华泰柏瑞亚洲领导企业股票型证券投资基金

【2011】第二季度报告

基金管理人:华泰柏瑞基金管理有限公司
基金托管人:中国银行股份有限公司
报告送出日期:2011年7月20日

§1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。 基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2011年7月19日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容,保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。 基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利。 基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险,投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。 本报告中的财务资料未经审计。 本报告期自2011年4月1日起至2011年6月30日止。

§2 基金产品概况

2.1基金基本情况

基金简称	华泰柏瑞亚洲领导企业股票(QDII)
交易代码	460010
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010年12月2日
报告期末基金份额总额	103,454,803.14份
投资目标	采取主动精选亚洲地区具有行业领导地位和国际竞争优势的企业,通过区域化分散投资,有效降低投资组合系统性风险,追求基金资产长期稳健增值。
投资策略	本基金投资研究团队将跟踪全球经济的发展趋势,重点研究亚洲地区内的宏观经济变量,采用自上而下的分析方法,以及定性和定量分析模型相结合的手段,确定基金资产在各国家/地区之间的配置。综合分析亚洲地区内的宏观经济指标、公司盈利发展趋势、资金流向、价格变动、社会政治风险、产业结构性风险等要素,采用专有定量模型作为参考工具,以确定各国股市的相对吸引力。通过将市场预期的净资产收益率、市净率及长期债券收益率等多种金融市场变量输入该模型,来确定各个市场的价值中枢,作为估值标准。
业绩比较基准	MSCI亚太综合指数(不含日本)
风险收益特征	本基金为区域性股票型证券投资基金。基金预期投资风险收益水平高于混合型基金和债券型基金。由于投资国家与地区市场的分散,长期而言风险应低于投资单一市场的股票型基金。
基金管理人	华泰柏瑞基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司

2.2 境外投资顾问和境外资产托管人

项目		境外资产托管人
名称	英文	Bank of China (HongKong) Limited
	中文	中国银行(香港)有限公司
注册地址		香港花园道1号中银大厦
办公地址		香港花园道1号中银大厦

注:本基金不聘请境外投资顾问,华泰柏瑞基金管理有限公司对全部资产进行自行管理。

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1主要财务指标

单位:人民币元

主要财务指标	报告期(2011年4月1日-2011年6月30日)
1.本期已实现收益	-2,970,318.22
2.本期利润	-2,281,452.98
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0214
4.期末基金资产净值	98,642,433.80
5.期末基金份额净值	0.953

注:1、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。 2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-2.26%	0.83%	-0.98%	1.03%	-1.28%	-0.20%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

注:1、本基金基金合同生效日为2010年12月2日,基金合同生效日至报告期期末,本基金运作时间未满一年。
2、按基金合同规定,本基金自基金合同生效日起6个月内为建仓期。截至报告日本基金的各项投资比例已达到基金合同第十四条(二)投资范围中基金投资组合比例限制中规定的各项比例。股票占基金资产的比例不低于60%;债券、货币市场工具、现金及中国证监会允许基金投资的其他证券品种占基金资产的比例不高于40%,其中,现金及到期日在一年以内的政府债券的比例不低于基金资产净值的5%。本基金不低于80%的权益类资产将投资于亚洲领导企业。

§4 管理人报告

4.1 基金经理(或基金经理小组)简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
李文杰	本基金的基金经理、海外投资部总监	2010年12月2日	-	12	李文杰先生,香港中文大学工商管理学士,特许金融分析师(CFA),1998年-1999年,任香港大福证券有限公司客户经理;1999年-2004年于香港AIG/GIC,历任交易员、资深投资分析员等职位;2004年加入本公司,2004年-2007年,任华泰柏瑞(原友邦华泰)盛世中国股票基金基金经理,2007年-2009年任阿拉伯眼合酋长国阿布扎比投资局组合经理。2009年9月再次加入本公司,任海外投资部总监。2010年12月起任华泰柏瑞亚洲领导企业股票基金基金经理。
黄明仁	本基金的基金经理、海外投资部副总监	2010年12月2日	-	12	黄明仁先生,美国西雅图华盛顿大学财务金融专业管理学硕士,具有11年以上境外证券投资管理经验。2004-2006年,任台湾建弘投资信托股份有限公司,建弘泛太平洋基金基金经理;2006-2008年中,加入美国保诚投资信托股份有限公司,任保诚印度基金基金经理,2008年加入本公司,现任海外投资部副总监。2010年12月起任华泰柏瑞亚洲领导企业股票基金基金经理。

4.2报告期内本基金运作遵规守信情况说明
报告期内本基金的运作符合相关法律、法规以及基金合同的约定,不存在损害基金持有人利益的行为。
4.3 公平交易专项说明
4.3.1 公平交易制度的执行情况
报告期内,本基金管理人根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的要求,通过科学完善的制度及流程,从事前、事中和事后等环节严格控制不同基金之间可能的利益输送。首先海外投资部和研究部通过规范的决策流程来确保公平对待不同投资组合。其次集中交易室对投指令的合规性、有效性及合理性进行独立审核,在交易过程中启用投资交易系统中的公平交易模块,确保公平交易的实施。同时,风险管理部对报告期内的交易进行日常监控和分析评估。 本报告期内,上述公平交易制度总体执行情况良好。
4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较
注:本基金与本基金管理人旗下的其他投资组合的投资风格均不相同。
4.3.3 异常交易行为的专项说明
报告期内未发现本基金存在异常交易行为。
4.4报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析
亚洲市场回顾
亚洲市场在2011年2季度还是在缺乏方向的波动中度过。MSCI亚太指数(MXAPJ)2季度收在481水平,比起1季度结束时候下跌0.98%。
从4月开始,市场开始进入一波反弹,本来投资人还在怀疑日本地震将会带来一系列的经济后遗症,所以随后的反弹还是令人有点措手不及;MXAPJ四月底最高到过512水平,比3月份的地点高14%,但随后回落。有很多分析指,日本的地震将带来电子行业零部件的供应短缺,从而令到其他电子产品的下游企业的生产受到影响,但到2季度末,实际结果显示影响可能要大大的小于预期,只是一些汽车企业短期需要减产和某些关键电子零件短期缺货而已,整体经济还算正常运作。
令到亚洲股市随后下跌的因素并不新鲜,还是回到欧洲的债务危机。去年时候,市场也是因为希腊的债务危机有一波下跌;投资人还是担心希腊政府债务会有违约风险,如果出现违约的话,将带来传播效应,再来一次类似雷曼兄弟事件。也有人比喻,希腊其实就像欧洲的雷曼,如果倒下的话,后果将不可估计,因为欧洲银行大多互相持有其他欧洲国家的债务。在6月底时候,希腊政府债务危机出现了一些曙光,希腊国会否决了政府的不信任动议,后来财政预算方案也顺利通过,希腊政府将在财政上进行一系列改革,以达到欧元区的政府负债目标而符合欧盟的支持条件,最终避免违约的短期风险。其实,欧盟区的成员国也表态会继续支持希腊的财政,所以希腊的事情好像短期又告一段落。虽然长期而言,希腊或欧洲的债务风险还是没有解除,但这事情看来也能继续的拖下去。市场觉得短期风险得到释放,风险偏好又开始提升,亚洲股市又在美国股市上场的带动下反弹。
在2季度时候,市场另外一个担忧的因素就是美国量化宽松的结束。贝南克表示所谓的QE2(量化宽松2期)将如期在6月底结束,市场相是担心宽松的流动性将无以为继,所以最加希腊的因素造成2季度市场的偏弱走势。 美国随后公布的经济数据并不特别强劲,虽然市场预计美联储不会推出QE3,但分析还是认为美联储将维持低利率一段时间,而QE到期的金额还是会继续投资在国债上,美联储将继续压低市场利率,以刺激经济。
2季度中,表现最差的市场还是印度,调整汇率后跌幅在5%左右,印度市场还是受到本国经济的通胀高企困扰,看来短期还是会继续受压。 香港市场也是另外一个表现不好的市场,印尼市场的表现却一枝独秀,汇率调整后的回报在6%左右。
MXAPJ的指数在年线附近又有支持,看来这波调整短期应该结束,下季度亚洲市场还是有上升的空间。MXAPJ指数下一波阻力位在530左右。
香港市场
香港市场在2季度的表现还是落后其他亚洲区域,只能说比印度好一点而已。市场的焦点还是在中国的通胀,因为通胀这头洪水猛兽一天不受控,中国政府的调控措施就不能放松。中国5月份公布的CPI是5.5%水平,和市场预计不相上下,值得注意的是CPI环比的数据已经开始放缓,5月份环比上升0.1%,而4月份和3月份分别是0.1%和-0.2%。所以,大部分市场分析还是觉得中国CPI将可能在6.7月份见顶,然后缓慢回落。 温总理在6月底在金融时报和英国发表了对物价的看法,市场解读总理认为政府将对全年的物价将有效控制,也是为经济下一步放松造成一定的条件,借此消息香港市场随后开始见底回升。
虽然物价可能已经受到控制,但去年以来的流动性收紧的结果已经开始显现。从媒体不断听到的消息是中小企业的资金已经出现很大的困难,而民间融资利率也已经达到非常高的水平,有些中小企业已经出现倒闭潮。其实不说企业,连银行的资金面也是出现了非常紧张的状况;由于人民银行不断提高准备金率,很多银行的头寸已经出现了非常紧张的情况,而要符合监管部门的风险指标,银行也不得已要把资产从表内(资产负债表)往表外挪移,就是所谓发行信托产品,这类信托产品是类似于定期存款,但有可能会有偿付风险,由于没有价格波动,投资人一般就把它理解为无风险产品。银行信托产品和房地产信托无疑是市场流动性的救命稻草,但可以想象的是实体经济的融资成本处于上升状态,随后企业的业绩可能会出现下滑,股市之前已经提前反映,但不排除市场还会有一波盈利预测向下修正的过程。
另外,融资平台贷款还是继续困扰银行股的表现,6月底,审计署公布了融资平台贷款的规模达到10.7万亿,这数据和之前银监会公布的2010年末9万亿相差不远。虽然,该规模和市场预测差不多,但随后云南高速公路建设融资平台出现的"蹩的"风波可以说是敲响了市场的第一个警钟。关于银行的坏账担忧应继续是银行股的梦魇,短期将制约银行股的表现。
港股方面2季度表现最差的行业要数是工业。和投资相关的工程机械、建筑等表表现都不好,主要是担忧宏观调控的影响,而工程机械和重卡等投资敏感度高的行业,销售增速无不从4月份开始下滑。另外金融行业出于以上所述原因,表现也是落后大市,市场避险气氛浓厚,只有必须消费品的表现相对不错(如康师傅、青岛等)。
中国台湾市场
2011年2季度中国台湾股市在半年线附近震荡整理,台湾加权指数单季度小跌0.35%,指数来到8652点位置。4月初电子产业供应链仍受到日本地震影响,部分零部件短缺造成四月营业收入短少,投资人陷入观望;不过在下旬受到美国股市反弹激励,台股也呈现反弹,加权指数曾经站上9000点大关;但随着国际股市开始担心希腊债务危机将扩散至欧美等银行业,投资人悲观气氛浓厚,美国标普500指数连续六周周线下跌,也拖累了台湾的科技类股,使得台湾加权指数6月下旬跌破年线,最低来到8433点。不过6月底正式开放大陆游客个人游的利好消息激励,旅游相关之酒店、百货、零售、金融等类股表现强势,推升股市重新站上年线位置。
韩国市场
韩国KOSPI指数在2季度小跌0.29%,但指数区间大幅震荡,4月底在美股冲高带动下,KOSPI曾来到2231的高点,随后在外资的卖超以及担心欧元区债务扩大的阴影下,KOSPI同样冲高回落,于六月中时跌至年线附近2019点位置,造船类股受到拖累最大,因担心欧洲区造船订单急速回落;Hynix芯片公司大股东售股以及韩国银行业合并案的不确定性,造成指数持续回落;不过在汽车类股的带动下,KOSPI指数迅速反弹收复月线,指数重新站上2100点关卡。
东南亚市场
虽然受到外围不利因素如美国经济数据欠佳,希腊债务危机升温等影响,东南亚5个主要股市2011第2季表现还是涨跌不一,不乏亮点。5个股市指数平均上涨2.9%,以菲律宾和印尼涨幅最大,分别上扬6.6%和5.7%。马来西亚和新加坡分别小涨2.2%和0.5%而泰国则因为政治因素导致该股市小跌0.5%。
菲律宾方面,虽然第1季财报逊于预期,但在国际评级机构上调菲律宾主权信用评级及该国政府宣布大型基建计划和成功缩减财政赤字营造了良好投资气氛从而带动投资者的情绪。 印尼由于CPI持续下降,印尼央行加息压力随着通胀减缓而有所放缓。印尼央行目前维持基准利率在6.75%水平。在GDP持续强劲成长,主权信用评级有望在今年内调升下,印尼股市第2季亮丽表现应该不是偶然的,外资目前还是继续看好印尼市场。
由于受到通胀压力,马来西亚央行上调基准利率0.25%至3%,规定储备比率从1%提高至3%。但股市没受此负面影响,主要原因是大马股市相对防御性较高,投资者往往在国际股市动荡时把资金投入这个"避风港"。新加坡在五月初举行全国大选。由资政李光耀儿子李显龙总理领导的民主行动党赢得81个国会议席而继续执政。然而,该党的受欢迎程度却创下历史新低(60.1%),主要原因是新加坡人民对房价和物价上涨不满。在缺乏催化剂和投资主题下,新加坡股市第2季微涨0.5%。
泰国上市企业公布了的第一季财报基本符合市场预期或略超预期。泰国和柬埔寨两国在边界发生冲突但事件未对市场造成影响。泰国总理阿披实于5月9日宣布解散国会并于7月3日举行全国大选。然而市场认为总理阿披实的民主党可能会在这次大选中落败及投资者大量抛售泰股而导致该股市小跌0.6%。
4.4.2 报告期内基金的业绩表现
截至报告期末,本基金份额净值为0.953元,本报告期份额净值增长率为-2.26%,同期业绩比较基准增长率为-0.98%。
4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
对于香港市场我们判断3季度开始,市场表现将有所改善,中国宏观经济表现可能体现通胀受控,实体经济放慢的情况将更加显现;政府如果过分收紧的话将可能带来硬着陆的风险,政策制定者是不可能没有意识到这个危险,所以,个人判断最快4季度就可能有些放松的迹象,但企业的负面消息将开始越来越多,不排除近3季度末还会有一轮波动,但我们认为由于估值水平还是处于比较低的水平,假如有大幅度的调整,将是买入的机会。越靠近2012年,情况将是越来越明朗。我们将继续看好医疗行业、产业升级换代、媒体和可选消费等行业内的公司。
台湾方面,在两岸开放旅游等利好消息的帮助下,台湾的内需类股可能会有表现。与美国苹果公司产品iPhone及iPad相关的台湾供应链企业,预期仍将持续受惠,股价应仍有高点可期。智能手机相关的类股也将受到关注。
另外,随着欧债危机暂时告一段落,新兴市场包括东南亚经济前景利好及估值处于较合理水平,我们相信东南亚市场反弹行情是可期待的。展望第三季,预期在美股反弹带动下,亚洲股市也将有一波反弹行情可期,惟欧洲债务违约的压力仍将使的股市呈现震荡的格局。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(人民币元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	88,509,747.77	85.39
	其中:普通股	82,310,449.07	79.41
	优先股	-	-
	存托凭证	6,199,298.70	5.98
	房地产信托凭证	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中:远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	13,285,703.72	12.82
8	其他资产	1,857,400.94	1.79
9	合计	103,652,852.43	100.00

5.2 报告期末在各个国家(地区)证券市场的股票及存托凭证投资分布

国家(地区)	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
中国香港	33,560,876.69	34.02
中国台湾	13,137,750.14	13.32
韩国	10,781,776.36	10.93
印度尼西亚	7,938,785.63	8.05
美国	6,199,298.70	6.28
马来西亚	5,940,903.88	6.02
泰国	5,144,843.55	5.22
澳大利亚	3,833,180.27	3.89
菲律宾	1,972,332.55	2.00
合计	88,509,747.77	89.73

5.3 报告期末按行业分类的股票投资组合

行业类别	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
10 能源	5,110,891.51	5.18
15 原材料	12,213,853.68	12.38
20 工业	7,564,846.91	7.67
25 非日常生活消费品	21,486,302.48	21.78
30 日常消费品	4,377,958.45	4.44
35 医疗保健	5,204,962.09	5.28
40 金融	14,814,521.28	15.02
45 信息技术	14,508,016.47	14.71
50 电信业务	3,228,394.90	3.27
合计	88,509,747.77	89.73

注:本公司采用的行业分类标准为全球行业分类标准GICS。
5.4 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名权益投资明细

序号	公司名称(英文)	公司名称(中文)	证券代码	所在证券市场	所属国家(地区)	数量(股)	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURE	台积电	2330 TT	台湾证交易所	中国台湾	240,000	3,905,944.33	3.96
2	AGRICULTURAL BANK OF CHINA	中国农业银行	1288 HK	香港交易所	中国	1,065,000	3,622,411.98	3.67
3	MINDRAY MEDICAL INTL LTD-ADR	迈瑞公司	MR US	美国交易所	美国	18,995	3,448,131.58	3.50
4	PTT EXPLOR & PROD PUBLIC CO	泰国石油	PTTEP/F TB	泰国交易所	泰国	87,000	3,132,500.79	3.18
5	PHOENIX SATELLITE TELEVISION	凤凰卫视	2008 HK	香港交易所	中国	1,138,000	2,905,397.53	2.95
6	LARGAN PRECISION CO LTD	大立光电	3008 TT	台湾证交易所	中国台湾	14,000	2,903,310.42	2.94
7	TPK HOLDING CO LTD	宸鸿科技	3673 TT	台湾证交易所	中国台湾	14,000	2,761,300.67	2.80
8	ICICI BANK LTD-SPON ADR	印度工业信贷投资银行	IBN US	美国交易所	美国	8,623	2,751,167.12	2.79
9	TA ANN HOLDINGS BERHAD	TA ANN集团	TAH MK	马来西亚交易所	马来西亚	229,440	2,712,508.98	2.75
10	GUDANG GARAM TBK PT	盐仓集团	GGRM IJ	印尼交易所	印度尼西亚	69,500	2,611,348.08	2.65

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合
注:本基金本报告期末未持有债券。
5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细
注:本基金本报告期末未持有债券。
5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细
注:本基金本报告期末未持有资产支持证券。
5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名金融衍生品投资明细
注:本基金本报告期末未持有金融衍生品。
5.9 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名基金投资明细
注:本基金本报告期末未持有基金。
5.10 投资组合报告附注
5.10.1 报告期内基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查的情况,也没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。
5.10.2 基金投资的前十名股票中,没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的情况。
5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额(人民币元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	223,939.75
4	应收利息	761.09
5	应收申购款	98.74
6	其他应收款	1,632,601.36
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,857,400.94

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细
注:本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。
5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明
注:本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

本报告期期初基金份额总额	110,826,786.94
本报告期基金总申购份额	301,151.49
减:本报告期基金总赎回份额	7,673,135.29
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	103,454,803.14

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录
1、本基金的中国证监会批准募集文件
2、本基金的《基金合同》
3、本基金的《招募说明书》
4、本基金的《托管协议》
5、基金管理人业务资格批件、营业执照
6、本基金的公告
7.2 存放地点
上海市浦东新区民生路1199弄证大五道口广场1号楼17层
7.3 查阅方式
投资者可在营业时间免费查阅,也可按工本费购买复印件。 投资者对本报告如有疑问,可咨询基金管理人华泰柏瑞基金管理有限公司。 客户服务热线:400-888-0001(免长途费)021-3878 4638 公司网址:www.huatai-pb.com

华泰柏瑞基金管理有限公司
2011年7月20日

华泰柏瑞积极成长混合型证券投资基金

【2011】第二季度报告

基金管理人:华泰柏瑞基金管理有限公司
基金托管人:中国银行股份有限公司
报告送出日期:2011年7月20日

§1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。 基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2011年7月19日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容,保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。 基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利。 基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险,投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。 本报告中的财务资料未经审计。 本报告期自2011年4月1日起至2011年6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华泰柏瑞积极成长混合
交易代码	460002
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2007年5月29日
报告期末基金份额总额	3,050,864,123.32份
投资目标	通过严格的投资纪律约束和风险管理手段,投资于具备持续突出增长能力的优秀企业,辅以特定市场状况下的大类资产配置调整,追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金以股票类资产为主要投资工具,通过精选个股获取资产的长期增值;通过适度的大类资产配置来降低组合的系统性风险。 本基金将"自上而下"的趋势投资和"自下而上"的个股选择相结合。投资决策的重点在于寻找具有巨大发展潜力的趋势,发现并投资于有能力把握趋势并在竞争中处于优势的公司。
业绩比较基准	沪深300指数×60%+中信标普国债指数×40%
风险收益特征	较高风险、较高收益
基金管理人	华泰柏瑞基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1主要财务指标

单位:人民币元

主要财务指标	报告期(2011年4月1日-2011年6月30日)
1.本期已实现收益	-39,635,845.13
2.本期利润	-144,463,646.02
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0468
4.期末基金资产净值	2,851,059,518.68
5.期末基金份额净值	0.9345

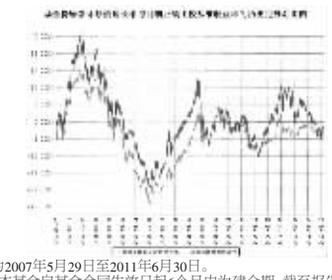
注:1、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。 2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-4.81%	1.01%	-3.10%	0.66%	-1.71%	0.35%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



注:1、图示日期为2007年5月29日至2011年6月30日。
2、按基金合同规定,本基金自基金合同生效日起6个月内为建仓期,截至报告日本基金的各项投资比例已达到基金合同第十四条(二)投资范围、(十)2、基金投资组合比例限制中规定的各项比例,投资于股票的比例为基金资产的30%-95%,现金、债券资产、权证以及中国证监会允许基金投资的其他证券品种占基金资产的5%-70%。

§4 管理人报告

4.1 基金经理(或基金经理小组)简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
秦岭松	本基金的基金经理	2007年5月29日	-	9年	秦岭松先生,注册金融分析师(CFA),美国南加州大学会计学硕士、霍夫斯塔大学MBA(金融投资专业)。2002年9月至2005年10月在海通证券公司担任交易员及产品开发工作。2005年11月加入本公司,历任研究部高级研究员、华泰柏瑞盛世中国股票型证券投资基金基金经理助理,2007年5月起任华泰柏瑞积极成长混合型基金基金经理。2011年1月起兼任华泰柏瑞量化先行股票型基金基金经理。
卞亚军	本基金的基金经理	2011年1月21日	-	7年	卞亚军,金融学硕士,毕业于中国社会科学院研究生院。2004年7月-2006年7月就职于红塔证券资产管理部,任行业研究员、投资经理助理。2006年7月加入本公司,历任宏观及债券研究员、行业研究员、高级研究员,2009年11月起兼任华泰柏瑞积极成长基金的基金经理助理,2010年6月起担任华泰柏瑞量化先行股票基金的基金经理助理,2010年10月起担任华泰柏瑞量化先行股票基金基金经理。2011年1月起兼任华泰柏瑞积极成长基金的基金经理。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明
报告期内本基金的运作符合相关法律、法规以及基金合同的约定,不存在损害基金持有人利益的行为。
4.3 公平交易专项说明
4.3.1 公平交易制度的执行情况
报告期内,本基金管理人根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的要求,通过科学完善的制度及流程,从事前、事中和事后等环节严格控制不同基金之间可能的利益输送。首先投资部和研究部通过规范的决策流程来确保公平对待不同投资组合。其次集中交易室对投指令的合规性、有效性及合理性进行独立审核,在交易过程中启用投资交易系统中的公平交易模块,确保公平交易的实施。同时,风险管理部对报告期内的交易进行日常监控和分析评估。 本报告期内,上述公平交易制度总体执行情况良好。
4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较
注:本基金与本基金管理人旗下的其他投资组合的投资风格均不相同。
4.3.3 异常交易行为的专项说明
报告期内未发现本基金存在异常交易行为。
4.4报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析
2011年2季度,在高通胀及货币政策持续紧缩的背景下,基于对经济增长及企业盈利的悲观预期,A股市场继续下行,在估值和业绩双杀的作用下,高估值类股票跌幅较大。
基于对波段操作之冲击成本较大的顾虑以及股指下行空间有限的判断,本基金坚持了1季报中所提及的高仓位策略,这最终成为2季度业绩落后于基准的主要原因。
在风格配置上,本基金在上半季度进行了适当的调整,增加了周期类股的配置、降低了非周期类股的配置,从而使得组合配置更加均衡。具体到行业上,超配的行业有资源、汽车、水泥、地产、医药、白酒、TMT、电气设备等,低配的行业则主要是电力、券商、保险等。风格和行业配置的上述调整起到了一定的效果:既没有在市场下跌的过程中给组合收益带来较大的负面影响,又为股市的潜在反弹做了一定程度的准备。
从选股的角度看,尽管成功地抓住了部分周期性行业中的一些优质个股,但由于仍然持有不少数量的成长股,且部分成长股在2季度跌幅较大,所以整个季度的选股贡献度不大。
4.4.2 报告期内基金的业绩表现
2011年2季度,基金单位份额净值增长率为-4.81%,同期业绩比较基准的收益率为-3.10%。
4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
3季度,通胀见顶后缓慢回落的概率不小,但整体水平仍然偏高,这导致负利率的局面还将维持,再加上在政府的认知中当前的经济形势也还在正常轨道中运行,所以货币政策大力度放松的可能性并不大,故而从流动性的角度看股市并不具备大趋势性的上涨行情。
不过,从货币政策乃至流动性的边际效应来看,最坏的情况可能也已经过去,未来几个月流动性会逐渐改善,这又为股市可能的反弹提供了条件。
在反弹的初期,我们倾向地认为低估值的周期性行业、调整幅度较大的非周期性行业都会反弹。但之后,以业绩分析为依归的个股(行业)精选将成为组合收益高低的关键,那些有着良好财报表现及明、后年良好增长预期的个股(行业)将获得超额收益。
3季度,我们仍将维持中性偏高的仓位和相对均衡的持仓结构;在成长股投资上继续坚持"买入并持有"策略;而在周期股投资上,则将行业轮动和个股精选结合起来。

§5 投资组合报告

5.1报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	2,578,680,384.46	90.05
	其中:股票	2,578,680,384.46	90.05
2	固定收益投资	19,318,000.00	0.67
	其中:债券	19,318,000.00	0.67
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	260,520,754.08	9.10
6	其他资产	5,099,845.67	0.18
7	合计	2,863,618,984.21	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	4,974,000.00	0.17
B	采掘业	113,340,580.04	3.98
C	制造业	1,563,521,141.89	54.84
C0	食品、饮料	250,193,006.16	8.78
C1	纺织、服装、皮毛	46,043,649.33	1.61
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	224,260,382.55	7.87
C5	电子	77,664,284.54	2.72
C6	金属、非金属	315,851,648.49	11.08
C7	机械、设备、仪表	433,072,815.28	15.19
C8	医药、生物制品	215,263,555.54	7.55
C99	其他制造业	1,171,800.00	0.04
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	25,377,730.23	0.89
F	交通运输、仓储业	71,856,740.86	2.52
G	信息技术业	163,900,738.47	5.75
H	批发和零售贸易	102,924,437.57	3.61
I	金融、保险业	260,069,321.83	9.12
J	房地产业	181,979,415.73	6.38
K	社会服务业	56,471,057.30	1.98
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	34,265,220.54	1.20
	合计	2,578,680,384.46	90.45

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	600458	时代新材	9,720,651	187,025,325.24	6.56
2	002123	荣信股份	5,133,527	116,941,745.06	4.10
3	600111	包钢稀土	1,346,038	96,147,494.34	3.37
4	600519	贵州茅台	429,854	91,399,856.02	3.21
5	600104	上海汽车	4,685,271	87,801,978.54	3.08
6	600406	国电南瑞	2,345,000	85,123,500.00	2.99
7	002236	大华股份	1,713,468	77,602,965.72	2.72
8	600016	民生银行	12,814,923	73,429,508.79	2.58
9	600387	海越股份	5,178,261	68,663,740.86	2.41
10	600036	招商银行	5,129,932	66,791,714.