

# 华泰柏瑞亚洲领导企业股票型证券投资基金 2011 年第 1 季度报告

2011 年 3 月 31 日

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 4 月 25 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 4 月 22 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 1 月 1 日起至 2011 年 3 月 31 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	110,826,786.94 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 1 月 1 日 — 2011 年 3 月 31 日 )
1. 本期已实现收益	-92, 948. 09
2. 本期利润	-3, 611, 389. 06
3. 加权平均基金份额本期利润	-0. 0300
4. 期末基金资产净值	108, 093, 972. 88
5. 期末基金份额净值	0. 975

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

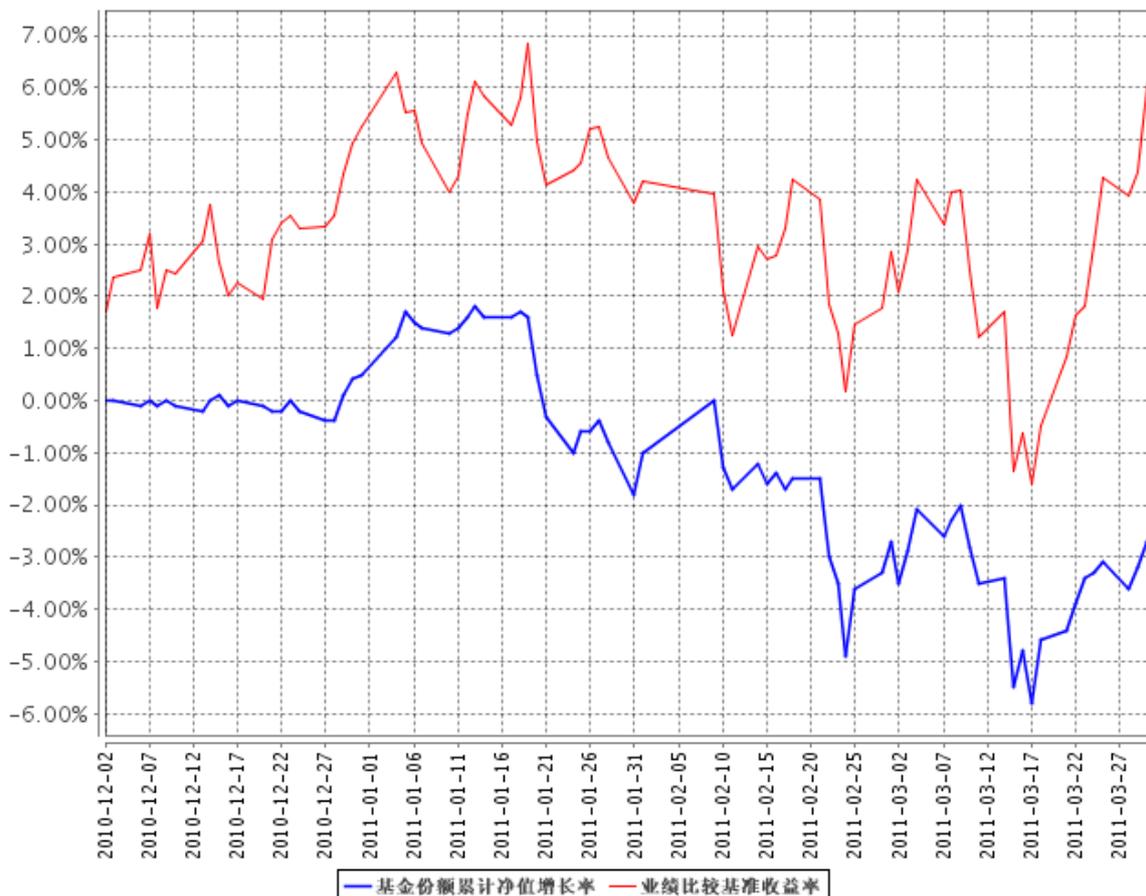
#### 3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-2. 99%	0. 71%	1. 50%	0. 99%	-4. 49%	-0. 28%

个月						
----	--	--	--	--	--	--

### 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

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



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（三）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	说明
----	----	-------------	-------	----

		任职日期	离任日期	限	
李文杰	本基金的基金经理、海外投资部总监	2010 年 12 月 2 日	-	11	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 AIGGIC, 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 年任阿拉伯联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	-	11	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, 加入英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合规守信情况说明

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资指令的合规性、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内的公平交易模块，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

亚洲领导企业基金在2010年11月底完成发行，在2010年12月初正式开始建仓投资。

考虑到中国基金投资人的低风险承受能力和追求绝对收益的特征，本基金在开始建仓期间遵从谨慎和保守的策略缓慢建仓，避免基金净值的大幅波动，在本季度，基金的最高净值为1.02，最低净值在0.94，季度末的净值为0.975。

2011年1季度，亚洲市场和其他新兴市场未能延续去年的强势，可以说，11年1季度的亚洲市场表现一改过去2年超越成熟市场的规律，MSCI亚太指数从年初的478开始调整，最低水平到达447，但在3月中旬开始反弹。2011年伊始，通胀压力开始困扰亚洲，资金借故撤出亚洲股市，但其实，如其说资金是担忧亚洲区的通胀，背后更大的原因可能是投资者开始认为欧美股市的风险收益开始显得有吸引力而所导致的资金重新分配。

诚然，亚洲市场在2011年也的确出现了一些不确定因素，这也可能是投资人选择暂时离开的原因，而中国为区内最大的经济体，当然是其中最主导的因素。

中国、香港市场

对中国政府而言，2011年不是轻松的一年，政府在2011年伊始，反复强调控制通胀的重要性，而目前，控制通胀已经成为政府在2011年的头号任务。而令政府头痛不已的另外一个任务就是房地产调控，挥之不去的高房价问题已经开始分化中国社会，造成潜在的社会不稳定因素。对

此，政府在 11 年 1 月份出台了最严厉的“新国八条”房地产调控措施，除了税务和利率等手段以外，一般认为“限购令”是令到随后房市成交进入冰点的最有效手段，在这种背景下，投资人普遍担忧中国宏观经济可能出现硬着陆的风险，暂时避开中国、香港股市。

除了房市以外，银行系统的风险控制也是导致 1 季度宏观面比较紧的原因，和往年一开年银行就大力投放放贷情况不同，今年银行 1 季度的信贷投放节奏比往年有所控制，这是因为银行监管部门更加强调银行要达到一系列风险指标所导致，信贷和货币政策收紧令到货币增长率回落到央行的政策目标范围内，2 月份的 M2 增长率已经回到 15.7%，往后时间出现进一步更严厉的紧缩货币政策应该不大。

跟随其他亚洲股市，1 季度的香港股市在震荡中度过，1 月份恒生指数见 24500 点年内高点后随后反复回落到 3 月份的 22300 点水平，3 月中旬后大幅反弹，在 4 月重回年初高点。

投资热点也和国家政策有关，其中，水泥板块受惠于去年的产能限制和保障房概念而表现突出，而太阳能概念公司也表现突出，相反，消费类公司由于投资者担忧成本上升的压力，表现落后，其他如房地股则受制于调控压力，医药股也因为医药降价政策带来的不确定性而大幅落后。在中国、香港市场，我们在 1 季度的布局避开了受调控影响的房地产行业，也对投资和周期性敏感的行业持有比较谨慎的态度，我们在医疗领域的投资比例比较大，因为该行业上市公司的估值水平显得比较有吸引力，但市场对药价降价的负面预期比我们预想的要大，这也导致我们的业绩受到一定的影响，但从国家长远发展来看，医疗支出上升肯定是不可逆转的趋势，我们相信在这轮风格转换后医疗类上市公司将有比较不错的表现。我们基金的风格偏向于细分行业中的龙头上市公司，部分公司可能市值并不大，在市场反弹初期可能会落后大盘，但只要投资者有耐性，中长期应该会获得很好的投资收益。

#### 台湾、韩国市场

2011 年一季度中国台湾股市冲高回落，一季度台湾加权指数下跌 289 点至 8683 点，跌幅 3.22%，主要受到 3 月中的日本东北部大地震影响整个电子元器件产业供应链，投资人信心不足再加上外资卖超汇出资金拖累。不过 QDII 基金在台湾市场持仓部位着重在苹果供货商以及受惠中国内需增长的股票，获得不错的正回报。

韩国 KOSPI 指数在一季度上涨 2.72%，指数在 1 月初曾经创下 2121 点的历史新高，不过在 3 月中同样受到日本东北部大地震影响而回落，韩国 KOSPI 指数在日本地震事件后最多跌幅达到 3.89%，不过在韩国的汽车类股、钢铁类股、以及造船类股等可能受惠的产业带动下，KOSPI 指数迅速重新站上 2000 点关卡，投资人信心恢复重新回到股市。

#### 东南亚市场

2011 年，东南亚股市经历波动剧烈的第一季度，主要原因是通胀压力，中东政治危机及日本大地震和核危机。在一月份，市场担心东南亚各国通胀失控，导致以印尼为首的东南亚股市如骨牌般下跌，跌幅高达 7.9%。二月份，中东局势恶化，埃及和突尼斯政府分别倒台，利比亚陷入战乱导致国际原油价格创下自 2008 金融风暴新高。这情况加剧了通胀压力也使市场担忧这股“倒台风”会吹到东亚区域从而使东南亚各股市全线下跌。踏入 3 月份，日本 3.11 特大地震和海啸及随之而来的核危机更使摇摇欲坠的各国股市欲振乏力。

然而，东南亚股市在 3 月下旬明显反弹。原因包括投资者开始消化负面消息，股市处于超卖水平，美国经济数据利好及东南亚上市企业财报超预期。银行，化工，原材料，原油，天然气和大盘股分别领跑。从 2010 第 4 季财报来判断，我们认为东南亚上市企业 2011 盈利增长还是处于强劲成长的阶段而这将是东南亚股市下跌的支撑及股市上涨的动力。

#### 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 0.975 元，本报告期份额净值增长率为-2.99%，同期业绩比较基准增长率为 1.50%。

#### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

目前看，亚洲市场估值还是长期中枢和合理的估值水平，随着资金结束回流成熟市场、通胀预期减缓，亚洲市场未来的表现应该会走好。我们将保持比较高的股票配置比例。

投资主题方面，中国我们继续看好医疗领域有关的上市公司，另外，十二五期间，中国将加速产业结构调整，部分上市公司能体现制造业高附加值的将成为未来的龙头企业，尤其是其中和中国政府鼓励的行业有关，如高铁投资等相关的上市公司将继续获益。消费类公司 1 季度表现为如理想，但随后在通胀压力过去后相信会有一波反弹。台湾、韩国方面我们将关注 IT 产业中和苹果有高度相关性的公司和中国消费有关的上市公司，东南亚方面，我们继续关注和商品和资源类有关的公司。

## § 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	77,679,968.87	70.61

	其中：普通股	68,652,014.17	62.40
	优先股	-	-
	存托凭证	9,027,954.70	8.21
	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	30,539,760.80	27.76
8	其他资产	1,796,340.58	1.63
9	合计	110,016,070.25	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	27,519,560.28	25.46
美国	13,683,460.27	12.66
中国台湾	11,753,311.45	10.87
马来西亚	10,526,533.66	9.74
印度尼西亚	5,417,255.79	5.01
新加坡	4,327,390.30	4.00
泰国	3,006,278.57	2.78
菲律宾	1,446,178.55	1.34
合计	77,679,968.87	71.86

## 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	7,729,881.96	7.15
15 原材料	6,476,094.51	5.99
20 工业	12,209,718.74	11.30
25 非日常生活消费品	9,686,856.53	8.96
30 日常消费品	5,536,440.18	5.12

35	医疗保健	9,448,572.35	8.74
40	金融	5,930,585.46	5.49
45	信息技术	18,124,080.07	16.77
50	电信业务	1,091,560.52	1.01
55	公用事业	1,446,178.55	1.34
	合计	77,679,968.87	71.86

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	MINDRAY MEDICAL INTL LTD-ADR	迈瑞公司	MR US	美国交易 所	美国	30,810	5,090, 467.64	4.71
2	FIRST PACIFIC CO	第一太平 有限公司	142 HK	香港交易 所	中国	816,000	4,783, 440.96	4.43
3	CHINA SHINEWAY PHARMA CEUTICA	中国神威 药业集团 有限公司	2877 HK	香港交易 所	中国	277,000	4,358, 104.71	4.03
4	INDOFOOD AGRI RESOURCES LTD	INDOFOOD 农业资源 有限公司	IFAR SP	新加坡交 易所	新加坡	373,000	4,327, 390.30	4.00
5	CHINA HIGH PRECISION AUTOMAT	中国高精 密自动化 集团有限 公司	591 HK	香港交易 所	中国	841,000	3,987, 910.57	3.69
6	KNM GROUP BHD	KNM 集团 有限公司	KNMG MK	马来西亚 交易所	马来西亚	640,000	3,826, 358.20	3.54
7	TIANJIN PORT DVLP HLDS LTD	天津港控 股发展有 限公司	3382 HK	香港交易 所	中国	2,374,0 00	3,739, 067.81	3.46
8	MAN WAH HOLDINGS LTD	敏华控股 有限公司	1999 HK	香港交易 所	中国	418,000	3,548, 769.84	3.28
9	TAIWAN FAMILYMAR T CO LTD	台湾全家 有限责任 公司	5903 TT	台湾亚交 易所	中国台湾	110,000	3,191, 190.67	2.95
10	AIRASIA	亚洲航空	AIRA	马来西亚	马来西亚	537,500	3,132,	2.90

	BHD	公司	MK	交易所			040.12	
--	-----	----	----	-----	--	--	--------	--

### 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	1,698,440.48

3	应收股利	93,903.72
4	应收利息	3,897.64
5	应收申购款	98.74
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,796,340.58

#### 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	139,682,454.14
本报告期基金总申购份额	329,911.71
减：本报告期基金总赎回份额	29,185,578.91
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	110,826,786.94

### § 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](http://www.huatai-pb.com)

华泰柏瑞基金管理有限公司  
2011 年 4 月 25 日