

华泰柏瑞研究精选混合型证券投资基金 2020 年第 1 季度报告

2020 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：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2020 年 4 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 年 4 月 17 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 2020 年 1 月 1 日起至 2020 年 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华泰柏瑞研究精选
交易代码	007968
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 11 月 19 日
报告期末基金份额总额	1,652,954,680.32 份
投资目标	在严格控制风险和保持资产流动性的前提下，本基金通过深入的基本面研究把握投资机会，追求超越业绩比较基准的投资回报，力争基金资产的持续稳健增值。
投资策略	<p>1、大类资产配置：本基金将通过研究宏观经济、国家政策等可能影响证券市场的重要因素，对股票、债券和货币资产的风险收益特征进行深入分析，合理预测各类资产的价格变动趋势，确定不同资产类别的投资比例。</p> <p>2、股票投资策略：本基金主要采用“自下而上”的深度基本面研究策略，主要从公司主营业务、公司商业模式、公司财务状况、公司治理结构情况、公司所处行业和公司估值方面进行深度研究从而精选个股。</p> <p>3、债券组合投资策略：本基金债券投资的目的是在保证基金资产流动性的基础上，有效利用基金资产，提高基金资产的投资收益。</p> <p>4、资产支持证券投资策略：在对市场利率环境深入研究的基础上，本基金投资于资产支持证券将采用久期配置策略与期限结构配置策略，结合定量分析和定</p>

	<p>性分析的方法，综合分析资产支持证券的利率风险、提前偿付风险、流动性风险、税收溢价等因素，选择具有较高投资价值的资产支持证券进行配置。</p> <p>5、股指期货投资策略：在法律法规允许的范围内，本基金可基于谨慎原则运用股指期货对基金投资组合进行管理，以套期保值为目的，对冲系统性风险和某些特殊情况下的流动性风险，提高投资效率。</p> <p>6、融资业务的投资策略：本基金参与融资业务，将综合考虑融资成本、保证金比例、冲抵保证金证券折算率、信用资质等条件，选择合适的交易对手方。同时，在保障基金投资组合充足流动性以及有效控制融资杠杆风险的前提下，确定融资比例。</p>
业绩比较基准	中证 800 指数收益率*80%+上证国债指数收益率*10%+银行活期存款利率(税后)*10%。
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险和预期收益水平高于货币型基金、债券型基金，低于股票型基金。
基金管理人	华泰柏瑞基金管理有限公司
基金托管人	招商银行股份有限公司

§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（2020年1月1日—2020年3月31日）
1. 本期已实现收益	187,260,538.28
2. 本期利润	64,072,447.37
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0295
4. 期末基金资产净值	1,686,815,774.12
5. 期末基金份额净值	1.0205

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。

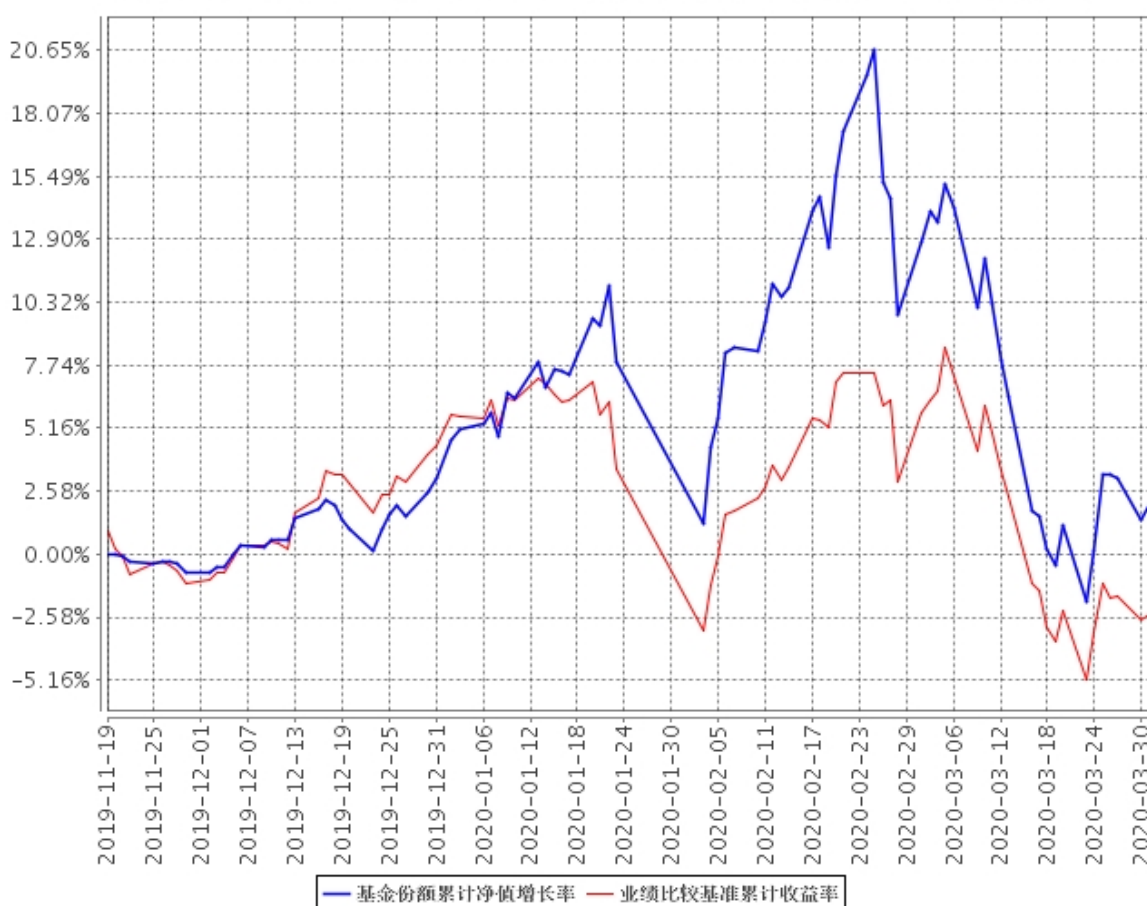
3.2 基金净值表现

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	-1.04%	2.03%	-6.59%	1.60%	5.55%	0.43%

3.2.2 自基金合同生效以来基金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. 图示日期为 2019 年 11 月 19 日至 2020 年 3 月 31 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，截至报告期末本基金的各项投资比例已达到基金合同第十二部分（二）投资范围中规定的比例。

3. 自基金合同生效起至本报告期末不满一年。

§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		
张慧	投资研究部总监、本基金的基金经理	2019 年 11 月 19 日	-	13 年	<p>经济学硕士，13 年证券从业经历。2007 年 7 月至 2010 年 6 月任国泰君安证券股份有限公司研究员。2010 年 6 月加入华泰柏瑞基金管理有限公司，历任研究员、高级研究员、基金经理助理，2013 年 9 月至 2018 年 5 月任华泰柏瑞盛世中国混合型证券投资基金的基金经理，2014 年 5 月起任华泰柏瑞创新升级混合型证券投资基金的基金经理。2015 年 2 月起任华泰柏瑞创新动力灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2018 年 1 月起任投资部副总监。2018 年 1 月起任投资部副总监及华泰柏瑞战略新兴产业混合型证券投资基金的基金经理。2019 年 3 月起任投资研究部副总监。2019 年 11 月起任华泰柏瑞研究精选混合型证券投资基金的基金经理。2019 年 12 月起任华泰柏瑞景气回报一年持有期混合型证券投资基金的基金经理。2020 年 1 月起任投资研究部总监。</p>

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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。其次交易部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 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金与公司所管理的其他投资组合参与交易所公开竞价单边交易量超过该证券当日成交量 5% 的同日反向交易共 2 次，投资决策根据自下而上基本面研究成果做出，与其他组合发生反向交易，不存在利益输送行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2020 年 1 季度 A 股呈现宽幅震荡的走势，指数整体先涨后跌，3 月上旬开始出现一定程度上的回落。1 季度上证综指下跌 9.83%，沪深 300 下跌 10.02%，中证 500 下跌 4.29%，创业板指上涨 4.1%。

1 季度市场受到政策放松和疫情冲击这正、反双方面的影响，指数呈现宽幅震荡的走势。去年底开始资金状况维持宽松，而宏观数据有所好转，这些积极信号都带动了指数的上行，但新冠疫情在中国以及世界各地逐渐扩散之后，严重影响了未来经济增长的预期，使得全球资本市场均出现较大程度下跌。

首先，从国内经济情况来看，2 月的 PMI 数据显示由于疫情生产搁置的原因，经济出现了 08

年金融危机以来最大程度的单月下滑，尽管 3 月 PMI 有所抬升，但更多的是由于低基数环比的效应。整体来说，我们认为 1 季度国内的 GDP 数据将会有比较明显的回落。1-2 月的工业企业利润也显示 1 季度上市公司财报数据可能会受到疫情一定程度的影响。

其次，3 月以来国际疫情进一步蔓延，市场担心对于未来几个季度出口需求相关的行业和公司有较大的负面影响，因此对经济的悲观预期导致了市场在 1 季度出现冲高回落的态势。

另一方面，全球央行均开启了新一轮的货币宽松计划，国内央行也对金融市场的流动性给予了较高的支持，可以看到银行间利率已经处于过去 4 年来的新低水平，而降准政策也频频推出。货币及财政政策的宽松预期维持了整个股票市场的流动性环境，因此在指数回调的同时，行业以及个股仍有一定的结构性机会。

1 季度，市场风格偏向于科技成长以及医药等部分必需消费品，对于金融、周期以及受疫情影响较大的线下场景型和社交型消费行业如旅游、白酒、航空等来说，表现较差。

本基金在报告期内基本完成了建仓，按照行业及个股景气度选股的思路，在行业方面，减配了部分与疫情相关度较大的周期、消费品和出口型行业及公司，主要配置围绕电子、传媒、光通信以及医药等行业中的高景气个股，并增持了部分与稳定内需有关的方向。

展望 2 季度，国内新冠疫情对国内经济的快速冲击过程预计基本告一段落。但一方面，国内疫情的长期影响仍将存在，行业的复工将会是一个缓慢的过程，同时还要注意疫情的二次爆发以及输入型疫情的影响；另一方面，海外疫情的发展态势令人担忧，国际形势以及国际贸易仍具有一定的不确定性，对于外需相关行业的冲击尚未结束。

市场方面，A 股跟随全球股市调整，目前又进入价值投资区间，整体估值处于较低位置，局部领域有泡沫化迹象。目前暂没有看到有方向具备估值和业绩双击的能力，因此单边行情较难看到。近期主要央行对于金融市场的流动性风险纷纷出台针对性政策，有望缓解流动性枯竭的困局，预计第一阶段由流动性风险驱动的暴跌接近尾声。我们认为，A 股相对于全球市场会具有相对收益，A 股的估值位置不同，疫情阶段不同，政策空间不同。而远期的风险是全球经济陷入衰退，需要进一步跟踪判断。

基于以上分析，2 季度我们将立足内需，并观察 4 月份国内经济数据披露后国内政策的动向。一方面，1 季度 GDP 等宏观数据出台之后，“两会”是否会对今年的政策托底有一定的定调是 2 季度值得关注的重点，另一方面，国内投资、消费相较于 1 季度逐渐恢复，相对于外需具有一定的确定性。

具体来说，“新、老基建”可能成为政府需求上主要的抓手。居民需求端，食品饮料、医药

等必需品在产能恢复之后，预计 2 季度的经营状况会较 1 季度有所改善。此外，近期社融以及信贷数据持续超预期，对于目前估值较低的银行、地产等蓝筹板块来说，也具有一定的配置价值。

操作方面，本基金依旧保持对组合个股从业绩景气度，以及预期收益率合理度两个方面出发，在行业配置相对均衡的前提下注重个股的超预期业绩增长，以及拐点变化。从行业上面来看，主要看好医药、食品饮料、文教娱乐、光通信、以及部分蓝筹股的表现，同时关注和跟踪电子、新能源汽车行业悲观预期消化后的机会。

4.5 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 1.0205 元，本报告期份额净值增长率为-1.04%，同期业绩比较基准增长率为-6.59%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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	1,486,654,358.59	87.23
	其中：股票	1,486,654,358.59	87.23
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	194,780,288.29	11.43
8	其他资产	22,947,869.14	1.35
9	合计	1,704,382,516.02	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	-	-
B	采矿业	54,275,817.68	3.22
C	制造业	916,520,462.33	54.33
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	517,459.81	0.03
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	150,081,796.13	8.90
J	金融业	128,070,713.48	7.59
K	房地产业	78,049,322.15	4.63
L	租赁和商务服务业	79,361.10	0.00
M	科学研究和技术服务业	35,848,186.38	2.13
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	27,571,464.36	1.63
Q	卫生和社会工作	75,904,249.17	4.50
R	文化、体育和娱乐业	19,735,526.00	1.17
S	综合	-	-
	合计	1,486,654,358.59	88.13

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有港股通股票。

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	600519	贵州茅台	118,166	131,282,426.00	7.78
2	600436	片仔癀	1,047,240	130,171,932.00	7.72
3	600276	恒瑞医药	1,119,850	103,059,795.50	6.11
4	000001	平安银行	7,962,024	101,913,907.20	6.04
5	300601	康泰生物	746,607	85,561,162.20	5.07

6	600585	海螺水泥	1,535,550	84,608,805.00	5.02
7	000002	万科 A	3,041,098	78,004,163.70	4.62
8	300433	蓝思科技	4,650,003	67,704,043.68	4.01
9	603882	金域医学	1,186,208	66,771,648.32	3.96
10	002555	三七互娱	1,924,426	62,851,753.16	3.73

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：本基金本报告期末未持有债券。

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

注：本基金本报告期末未持有债券。

5.6 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。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

注：本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

注：本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

注：本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期受到调查以及处罚的情况的说明

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形，也没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

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形。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1,192,996.71
2	应收证券清算款	20,659,389.49
3	应收股利	-
4	应收利息	48,581.44
5	应收申购款	1,046,901.50
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	22,947,869.14

5.11.4 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。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：截至本报告期末，本基金前十名股票中不存在流通受限的情况。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	2,641,505,156.52
报告期期间基金总申购份额	184,684,252.13
减：报告期期间基金总赎回份额	1,173,234,728.33
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	1,652,954,680.32

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

注：无。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：无。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

注：本基金本报告期内未有单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§9 备查文件目录

9.1 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

9.2 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

9.3 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

2020 年 4 月 20 日