

# 华泰柏瑞激励动力灵活配置混合型证券投资 基金 2020 年第 2 季度报告

2020 年 6 月 30 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：2020 年 7 月 21 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 2020 年 7 月 20 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 4 月 1 日起至 2020 年 6 月 30 日止。

华泰柏瑞激励动力灵活配置混合型证券投资基金于 2015 年 11 月 19 日根据收费方式分不同，新增 C 类份额，C 类相关指标从 2015 年 11 月 19 日开始计算。

## § 2 基金产品概况

基金简称	华泰柏瑞激励动力混合
交易代码	001815
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 10 月 28 日
报告期末基金份额总额	51,911,820.58 份
投资目标	通过深入研究，本基金主要投资于已实施或将实施激励机制的优质上市公司的证券，以获得激励机制对公司业绩长期的促进，力争为投资者创造高于业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金为灵活配置混合型基金，基金管理人将跟踪宏观经济变量和国家财政、税收和货币政策等指标，判断经济周期的阶段和未来经济发展的趋势，研究预测宏观经济和国家政策等因素对证券市场的影响，分析比较股票、债券等市场和不同金融工具的风险收益特征，估计各子资产类的相关性矩阵，并在此基础上确定基金资产在各类别资产间的分配比例。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×70%+上证国债指数收益率×30%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险与预期收益高于债券型基金与货币市场基金，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	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	华泰柏瑞激励动力混合 A	华泰柏瑞激励动力混合 C
下属分级基金的交易代码	001815	002082
报告期末下属分级基金的份额总额	46,917,826.92 份	4,993,993.66 份

### § 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4月1日—2020年6月30日）	
	华泰柏瑞激励动力混合 A	华泰柏瑞激励动力混合 C
1. 本期已实现收益	9,592,924.29	204,120.14
2. 本期利润	27,937,173.10	1,146,664.34
3. 加权平均基金份额本期利润	0.8361	1.6376
4. 期末基金资产净值	124,167,059.01	14,654,341.79
5. 期末基金份额净值	2.646	2.934

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

华泰柏瑞激励动力混合 A

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	41.20%	1.58%	9.16%	0.63%	32.04%	0.95%
过去六个月	63.23%	1.74%	2.33%	1.06%	60.90%	0.68%
过去一年	90.77%	1.50%	8.18%	0.85%	82.59%	0.65%
过去三年	128.78%	1.56%	15.02%	0.88%	113.76%	0.68%
自基金合	177.28%	1.28%	19.22%	0.88%	158.06%	0.40%

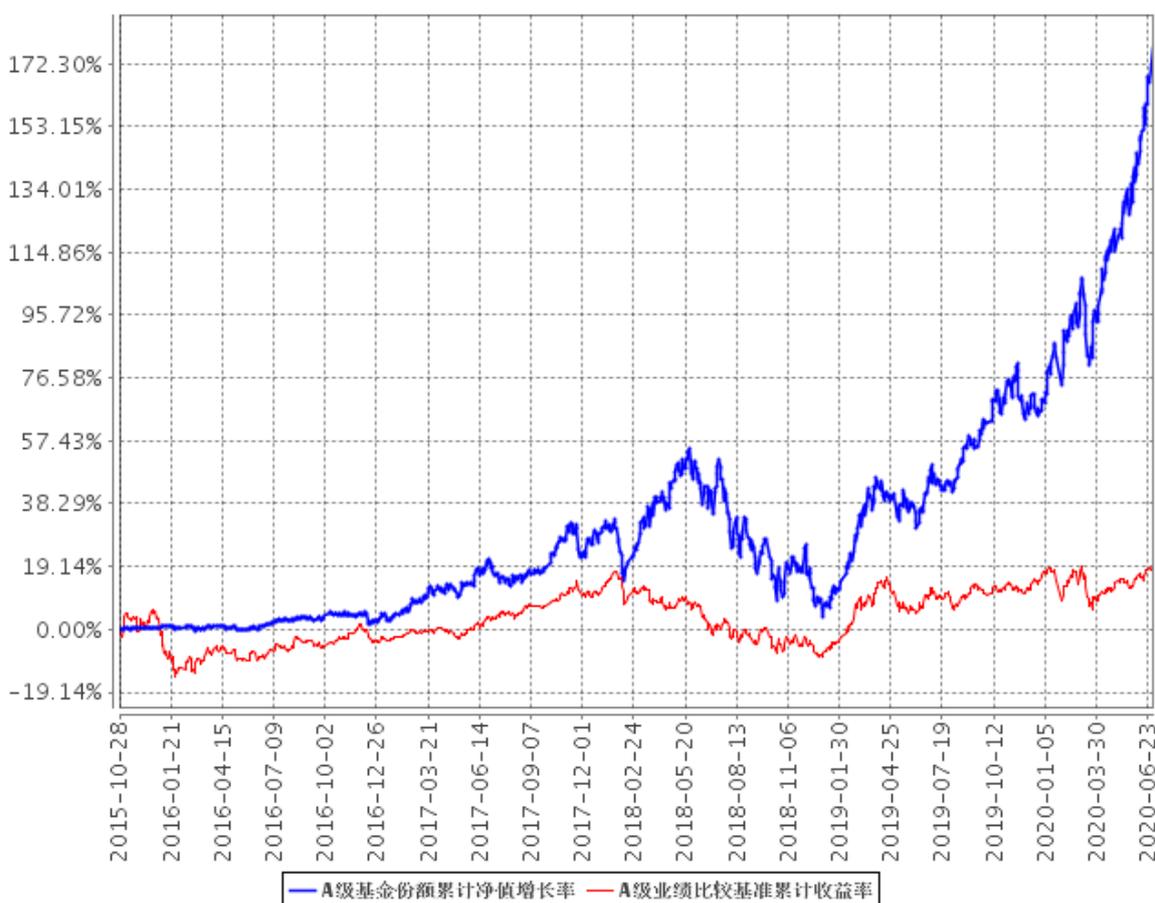
同生效起至今						
--------	--	--	--	--	--	--

华泰柏瑞激励动力混合 C

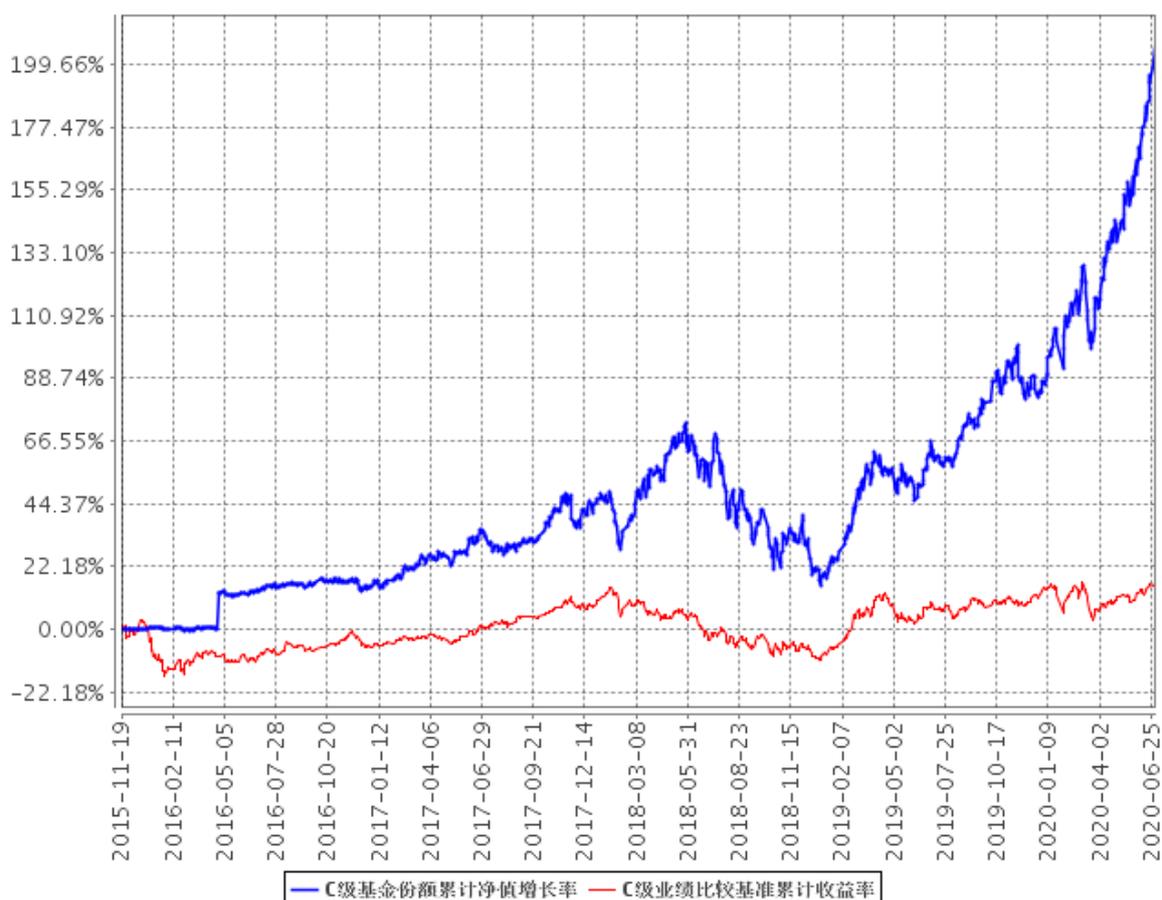
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	41.13%	1.59%	9.16%	0.63%	31.97%	0.96%
过去六个月	63.00%	1.74%	2.33%	1.06%	60.67%	0.68%
过去一年	89.53%	1.50%	8.18%	0.85%	81.35%	0.65%
过去三年	125.62%	1.56%	15.02%	0.88%	110.60%	0.68%
自基金合同生效起至今	205.63%	1.34%	16.37%	0.87%	189.26%	0.47%

### 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

A级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



C级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：A 级图示日期为 2015 年 10 月 28 日至 2020 年 6 月 30 日。C 级图示日期为 2015 年 11 月 19 日至 2020 年 6 月 30 日。

## § 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		
徐晓杰	本基金的基金经理	2015 年 10 月 28 日	-	14 年	博士研究生，14 年证券（基金）从业经历。2006 年 7 月至 2007 年 9 月任邦联资产管理有限公司研究员；2007 年 9 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。2014 年 4 月至 2015 年 5 月任研究部总监助理。2015 年 5 月至 2018 年 5 月任华泰柏瑞行业领先混合型证券投资基金的基金经理。2015 年 6 月至 2018 年 5 月任华泰柏瑞健康生活灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2015 年 10 月起任华泰柏瑞激励动力灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2017 年 8 月起任华泰柏瑞生物医药灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2018 年 6 月至 2020 年 4 月任华泰柏瑞医疗健康混合型证券投资基金的基金经理。2018 年 8 月起任华泰柏瑞现代服务业混合型证券投资基金的基金经理。
沈雪峰	总经理助理兼专户投资部总监、基金经理	2020 年 6 月 30 日	-	27 年	上海财经大学经济学硕士。27 年证券基金行业从业经验。曾任安徽省国际信托投资公司投资银行部、股票自营部投资经理；华安基金管理有限公司研究员；华富基金管理有限公司投研部副总监、基金经理；华安基金管理有限公司基金经理；华泰柏瑞基金管理有限公司基金经理、投资部总监、专户投资部总监，现任公司总经理助理兼专户投资部总监。2020 年 6 月起任华泰柏瑞激励动力灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。

注：证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。任职日期和离任日期指基金管理公司作出决定之日。徐晓杰 2020 年 7 月 3 日离任本基金基金经理。

报告期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

姓名	产品类型	产品数量(只)	资产净值(元)	任职时间
----	------	---------	---------	------

沈雪峰	公募基金	1	138821400.8	2020-6-30
	私募资产管理计划	6	5488902338.68	2016-8-15
	其他组合			
	合计	7	5627723739.48	

## 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

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。本报告期内无下列情况：所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5%。

## 4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2020 年二季度中国和全球的经济在疫情压力逐步释放的过程中见底回升，全球有共计超过千万的生命不幸感染了新冠肺炎，超过 50 万人因新冠丧生，然而为生命奋斗、默哀的同时，大家还在努力地恢复经济。我们看到，在 3 月之后，中国不仅成为了全球医疗物资核心供应区域，也承担了全球工业体系维持运转最不可或缺的责任。4 月、5 月表现稳定的出口数据深刻地印证了这一点。同时，两会推迟到 5 月召开，会议在考虑长期改革的同时，重点考虑了疫情影响下经济最为脆弱的部分，包括雪上加霜的地方财政，以及生意受到重大影响的中小企业。所以我们看到了 2 万亿美元的特别国债，以及其他的融资工具、转移支付，以及头部城市逐步放宽地产限制、提高优质地块的供给来稳定财政，所以我们也看到了社保缴费放宽、央行特别金融工具等措施来稳定实体

经济，尤其是小微企业的还款和融资压力。

从行业的变化来看，二季度休闲服务（免税）、科技、医药、食品饮料等行业均有不错表现。我们二季度主要配置医药行业优质标的，我们认为，在合理的激励机制下，竞争格局清晰的医药行业会表现出更加强劲的业绩增长潜力，而股价的表现也在逐步兑现我们的判断。6 月末本基金变更基金经理，组合开始在投资风格方面展现消费、科技、新能源领域的更多视野。我们认为，投资的核心是寻找长期可持续高质量成长的优质公司，涉及消费、医药、科技、新能源等长期成长领域，我们将在未来的基金管理中充分发挥我们的研究优势、选股优势，以获得组合可持续的稳定回报。

我们认为下半年 A 股市场主要表现为流动性相对充裕，基本面稳步复苏下的结构性牛市。

对于流动性，我们的看法是，居民是本轮流动性的主要驱动力。疫情之下居民消费的放缓使得今年居民户存款新增 6.5 万亿，在就业和企业盈利有压力的背景下相较去年多增加约 5 千亿。居民传统的配置方向是房地产+银行理财+其他类的金融产品，而资管新规下一部分潜在风险偏好提高的客户在固收+为主的理财产品背景下也会更多考虑公募基金。且公募基金在 2019 年表现大多较好，对投资者有过较长时间的教育，所以居民资金借公募基金入市的通道是较为畅通的。除了居民外，保险、银行理财子的资金也有入市的潜在需求。

我们倾向于认为市场会呈现为结构性牛市而不是金融地产等低估值驱动的全面牛市，是因为：1) 从基本面来看，全年经济增长压力依然存在，多数低估值的行业头部公司依然面临短期业绩负增长，长期业绩难以稳步修复的问题，估值提升的可持续性并不强；2) 多数估值相对较高的行业，诸如医药、科技、消费等，高估值的背后对应着相对较为清晰的长期业绩增长，所以容易出现资金抱团、新发行基金不断培植相应标的的情况；3) 越来越多的行业和核心标的正在被市场挖掘出来，所以下半年的机会主要集中在更多业绩持续修复、行业竞争格局逐步改善的标的（可能存在估值、业绩双升的机会）。

短期来看，我们认为上证综指在金融地产等大盘蓝筹带领下上攻脱离 2700~3000 点箱体，已经运行在 3000 点上方的新箱体，向下的压力相对较为有限。市场三季度在新箱体震荡概率较大，而医药、科技、新能源、免税、食品饮料等强势行业大概率会进一步修复，我们同时看好具有行业领先优势的次新成长板块，市场风格或逐步回归高估值优质公司占优的模式。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末华泰柏瑞激励动力混合 A 基金份额净值为 2.646 元，本报告期基金份额净值

增长率为 41.20%；截至本报告期末华泰柏瑞激励动力混合 C 基金份额净值为 2.934 元，本报告期基金份额净值增长率为 41.13%；同期业绩比较基准收益率为 9.16%。

#### 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	125,973,915.24	85.92
	其中：股票	125,973,915.24	85.92
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	1,000,000.00	0.68
	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	14,944,635.03	10.19
8	其他资产	4,707,536.55	3.21
9	合计	146,626,086.82	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	-	-
C	制造业	94,595,703.03	68.14
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	10,211.04	0.01
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	9,231,628.80	6.65
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	12,097.57	0.01
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	4,620,900.00	3.33
M	科学研究和技术服务业	12,049,995.80	8.68
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	-	-
Q	卫生和社会工作	5,453,379.00	3.93
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	125,973,915.24	90.75

### 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投资股票。

### 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	000661	长春高新	16,994	7,397,488.20	5.33
2	603127	昭衍新药	59,660	6,272,055.80	4.52
3	300558	贝达药业	39,300	5,501,214.00	3.96
4	600763	通策医疗	32,700	5,453,379.00	3.93
5	600600	青岛啤酒	70,214	5,371,371.00	3.87
6	600519	贵州茅台	3,400	4,973,792.00	3.58
7	000333	美的集团	78,100	4,669,599.00	3.36
8	601888	中国中免	30,000	4,620,900.00	3.33
9	000858	五粮液	26,300	4,500,456.00	3.24
10	300595	欧普康视	62,650	4,344,151.00	3.13

### 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	21,628.04
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,993.07
5	应收申购款	4,683,915.44
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,707,536.55

### 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

项目	华泰柏瑞激励动力混合 A	华泰柏瑞激励动力混合 C
报告期期初基金份额总额	33,300,801.56	134,997.87
报告期期间基金总申购份额	37,573,752.14	5,433,461.95
减：报告期期间基金总赎回份额	23,956,726.78	574,466.16
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	46,917,826.92	4,993,993.66

## § 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](http://www.huatai-pb.com)

华泰柏瑞基金管理有限公司

2020 年 7 月 21 日