

华泰柏瑞激励动力灵活配置混合型证券投资
基金
2020 年第 3 季度报告

2020 年 9 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 10 月 28 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 10 月 27 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 7 月 1 日起至 2020 年 9 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	98,790,252.49 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	72,181,421.61 份	26,608,830.88 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7月1日—2020年9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	26,197,605.37	4,973,640.24
2. 本期利润	2,498,427.46	-1,361,324.40
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0367	-0.0881
4. 期末基金资产净值	199,319,769.37	81,437,812.65
5. 期末基金份额净值	2.761	3.061

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 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	4.35%	1.82%	7.32%	1.13%	-2.97%	0.69%
过去六个月	47.33%	1.72%	17.14%	0.92%	30.19%	0.80%
过去一年	77.67%	1.69%	15.82%	0.97%	61.85%	0.72%
过去三年	143.34%	1.64%	19.50%	0.93%	123.84%	0.71%
自基金合	189.33%	1.31%	27.94%	0.89%	161.39%	0.42%

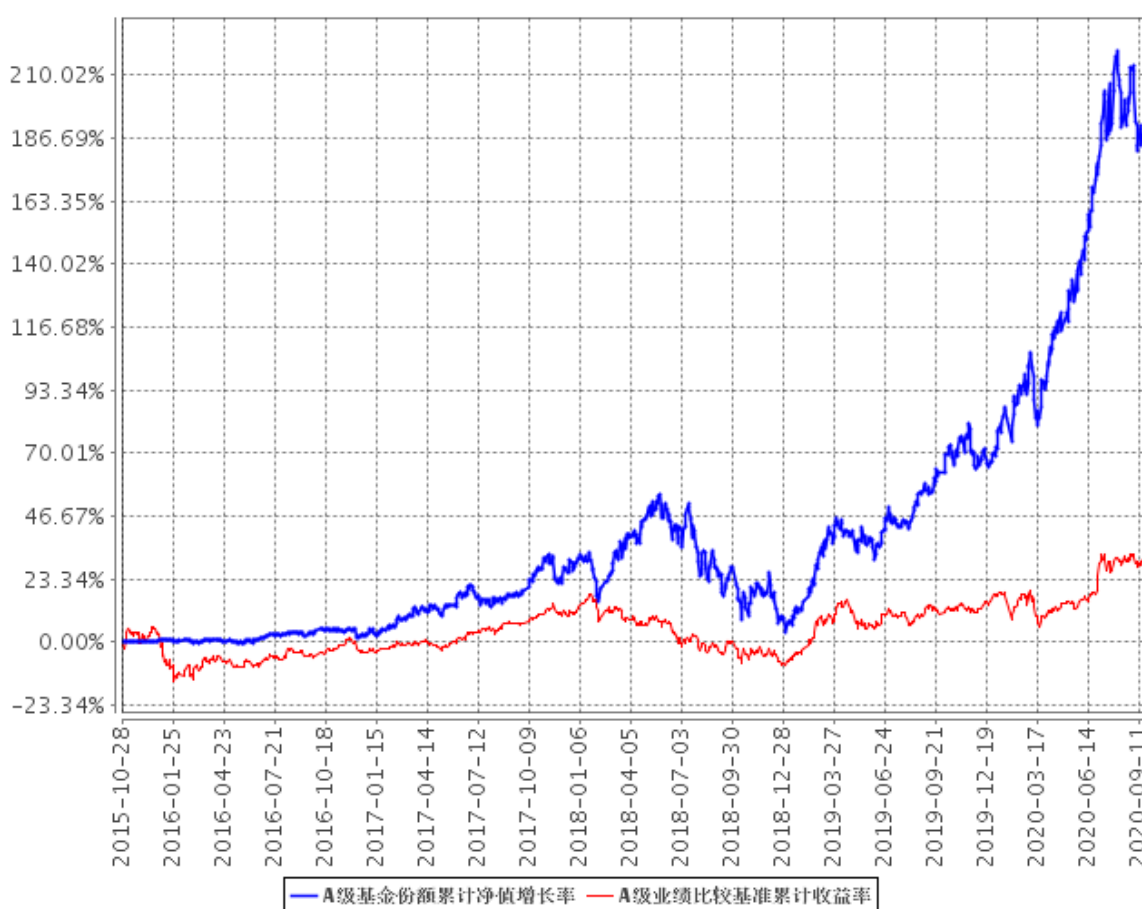
同生效起至今						
--------	--	--	--	--	--	--

华泰柏瑞激励动力混合 C

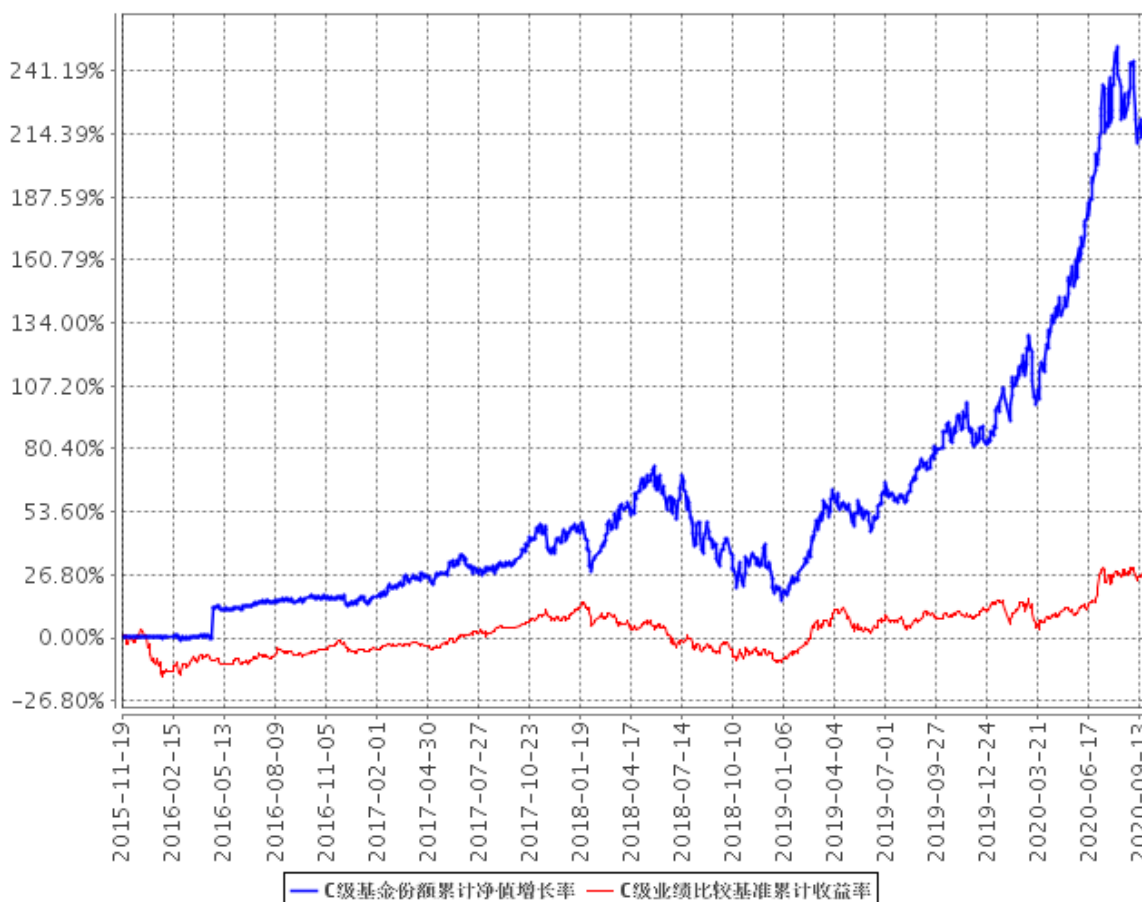
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	4.33%	1.82%	7.32%	1.13%	-2.99%	0.69%
过去六个月	47.23%	1.73%	17.14%	0.92%	30.09%	0.81%
过去一年	76.94%	1.69%	15.82%	0.97%	61.12%	0.72%
过去三年	140.17%	1.64%	19.50%	0.93%	120.67%	0.71%
自基金合同生效起至今	218.86%	1.37%	24.89%	0.89%	193.97%	0.48%

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 9 月 30 日。C 级图示日期为 2015 年 11 月 19 日至 2020 年 9 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	2020 年 7 月 3 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。

					<p>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 月至 2020 年 7 月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 月至 2020 年 7 月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 月至 2020 年 7 月任华泰柏瑞现代服务业混合型证券投资基金的基金经理。</p>
沈雪峰	<p>总经理助理兼专户投资部总监、基金经理</p>	<p>2020 年 6 月 30 日</p>	-	<p>27 年</p>	<p>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。2020 年 8 月起任华泰柏瑞品质优选混合型证券投资基金的基金经理。2020 年 9 月起任华泰柏瑞优势领航混合型证券投资基金的基金经理。</p>

4.1.1 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	3	7,315,346,582.74	2020-06-30
	私募资产管理计划	6	6,357,285,008.80	2016-08-15
	其他组合	-	-	-
	合计	9	13,672,631,591.54	-

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《证券投资基金管理人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

三季度市场结束上半年箱体震荡行情，自 7 月 1 日起以银行、券商、保险等为代表的周期权重板块异军突起、持续上涨，上证指数短短七个交易日从 2991.18 开盘直接站上 3450 点收盘，表现惊艳。七月上证综指大幅上行，也带来了北上资金大规模净流入，同时权益基金发行受到追捧，单只基金获得上千亿资金申购的现象频频出现。然而到了八、九月份，美国在启动对华为的正式禁令的同时，加大了对其他中国科技企业的行政制裁，包括对微信支付的限制、对 Tiktok 强行禁止、对中芯国际光刻机的限制等等，包括威胁对香港的金融机构采取制裁等等，外部风险预期增

加，北上资金流出较为明显，同时，上半年涨幅领先的医药、通信、计算机、科技等板块出现持续调整，一部分涨幅大、估值偏高的绩优个股被抛售。本基金上半年受益于医药行业表现，在三季度急剧变化的市场环境下，我们积极调整策略应对市场的风格变化，行业方面进行了一定的调整，减持了一些涨幅较大的医药行业和科技板块个股，增加了其他景气度较高的行业配置，如食品饮料、免税、新能源等。但我们在银行、保险、券商等金融板块配置仍然不高。

从行业的变化来看，三季度免税、军工、电气设备、汽车等表现较好，市场的热点开始逐步扩散。从总量角度来看，出口的进一步走强、工业企业资本开支意愿的提升、以及国内消费的逐步回暖，都逐步反映到不同行业上市公司的业绩当中。我们也积极把握景气度扩散的机会，并通过深度研究寻找各细分行业的优秀龙头公司。

四季度外部风险因素将逐步解除，我们早先认为，大选前特朗普政府为了连任有可能打出更为激烈的制裁中国企业的行政牌，由此可能带来大选前 A 股市场最大的外部不确定性。然而经过第一轮电视辩论和特朗普感染新冠病毒事件，特朗普与拜登之间的民调差距拉大，新能源等相关板块表现较好。随着美国大选逐步尘埃落定，外部风险因素正在逐步释放，局部确定性因素增加，未来多数行业或出现估值修复，多数行业可能在四季度有较好的表现。

三季度宏观经济整体处于修复态势，并且修复的节奏依然在不断超市场预期。从我们跟踪到的情况来看，部分行业整体处于战略扩张的态势（表现为规模以上企业资本开支的恢复）。从资本开支的角度，处于景气度修复且战略扩张的企业主要集中在汽车、电气设备、通用设备、专用设备中游制造业领域。

偏下游非制造业的领域中，食品饮料、教育、医药、社会服务、餐饮等也处于明显的高景气态势，这些行业的战略扩张主要表现为，优质企业提价、扩张门店、校园、扩张产品管线等等，不存在统一的自上而下衡量标准。从服务业 PMI 的逐月修复可以看出，居民的消费潜力正不断提升。虽然 8 月以来外资流出消费白马股，叠加公募基金新发规模下降，一部分核心个股被压制，但是并不改变这些行业景气度修复的现实。

房地产行业虽然有三条红线的限制，但是这反而加速了房地产行业供给侧的改革，使得优质的、资产负债表健康的企业拥有稳步扩张的环境，这将一定程度上限制部分公司的无序扩张，夯实银行等金融机构的资产质量。而对于银行来说，制造业的修复、地产的监管等均隐含了资产质量的边际提升，而上半年的经济压力已经部分隐含在中报的拨备当中了，四季度来看边际修复的概率比较高。

诚然，从我们的工业企业产能供需模型来看，2021-2022 年多数工业企业可能面临下一轮产

能过剩的压力，但这一压力最早也只可能在 2021Q2 逐步显现，目前大概率不会隐含在市场的估值体系中。目前的估值体系可能会逐步反应经济的修复、企业的进一步扩张、消费的进一步复苏、外部风险解除、外资流入等对资本市场有利的事件。外加资管新规背景下，居民资产从配置房地产和理财资金为主的模式逐步转向房地产、银行理财、权益资产均衡配置的模式，居民依然存在较多的需求将资产通过公募基金等形式逐步配置到股票市场。整体来看，我们对四季度至明年一季度 A 股市场保持乐观。

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 2.761 元，本报告期基金份额净值增长率为 4.35%；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 3.061 元，本报告期基金份额净值增长率为 4.33%；同期业绩比较基准收益率为 7.32%。

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	219,687,779.58	76.42
	其中：股票	219,687,779.58	76.42
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	65,522,135.17	22.79
8	其他资产	2,265,676.13	0.79
9	合计	287,475,590.88	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	123,000.00	0.04
C	制造业	150,887,823.16	53.74
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	13,029.12	0.00
F	批发和零售业	2,473,800.00	0.88
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	16,638,863.38	5.93
J	金融业	4,179,200.00	1.49
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	12,707,580.00	4.53
M	科学研究和技术服务业	488,600.00	0.17
N	水利、环境和公共设施管理业	25,825.22	0.01
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	32,138,805.00	11.45
R	文化、体育和娱乐业	11,253.70	0.00
S	综合	-	-
	合计	219,687,779.58	78.25

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	600763	通策医疗	97,000	20,728,900.00	7.38
2	300601	康泰生物	70,000	12,740,700.00	4.54
3	601888	中国中免	57,000	12,707,580.00	4.53
4	000858	五粮液	53,300	11,779,300.00	4.20
5	300033	同花顺	70,000	11,190,900.00	3.99
6	300841	康华生物	20,000	9,920,600.00	3.53
7	300347	泰格医药	95,900	9,872,905.00	3.52
8	300595	欧普康视	142,050	8,838,351.00	3.15

9	300750	宁德时代	40,004	8,368,836.80	2.98
10	600519	贵州茅台	5,000	8,342,500.00	2.97

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	103,780.03
2	应收证券清算款	1,755,467.17
3	应收股利	-
4	应收利息	4,887.74
5	应收申购款	401,541.19
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,265,676.13

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	46,917,826.92	4,993,993.66
报告期期间基金总申购份额	63,965,229.92	32,900,534.49
减：报告期期间基金总赎回份额	38,701,635.23	11,285,697.27
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	72,181,421.61	26,608,830.88

§ 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 10 月 28 日