

# 华泰柏瑞激励动力灵活配置混合型证券投资 基金 2020 年第 4 季度报告

2020 年 12 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：2021 年 1 月 22 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 2021 年 1 月 21 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 10 月 1 日起至 2020 年 12 月 31 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	93,623,652.01 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	50,059,124.16 份	43,564,527.85 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10月1日—2020年12月31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	-7,346,139.18	-7,159,432.50
2. 本期利润	22,057,870.94	21,383,796.79
3. 加权平均基金份额本期利润	0.3734	0.4311
4. 期末基金资产净值	160,623,177.99	154,839,683.49
5. 期末基金份额净值	3.209	3.554

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	16.23%	1.30%	9.54%	0.69%	6.69%	0.61%
过去六个月	21.28%	1.59%	17.55%	0.94%	3.73%	0.65%
过去一年	97.96%	1.67%	20.29%	1.00%	77.67%	0.67%
过去三年	160.08%	1.64%	26.36%	0.94%	133.72%	0.70%
过去五年	233.94%	1.34%	35.83%	0.87%	198.11%	0.47%
自基金合	236.28%	1.31%	40.14%	0.88%	196.14%	0.43%

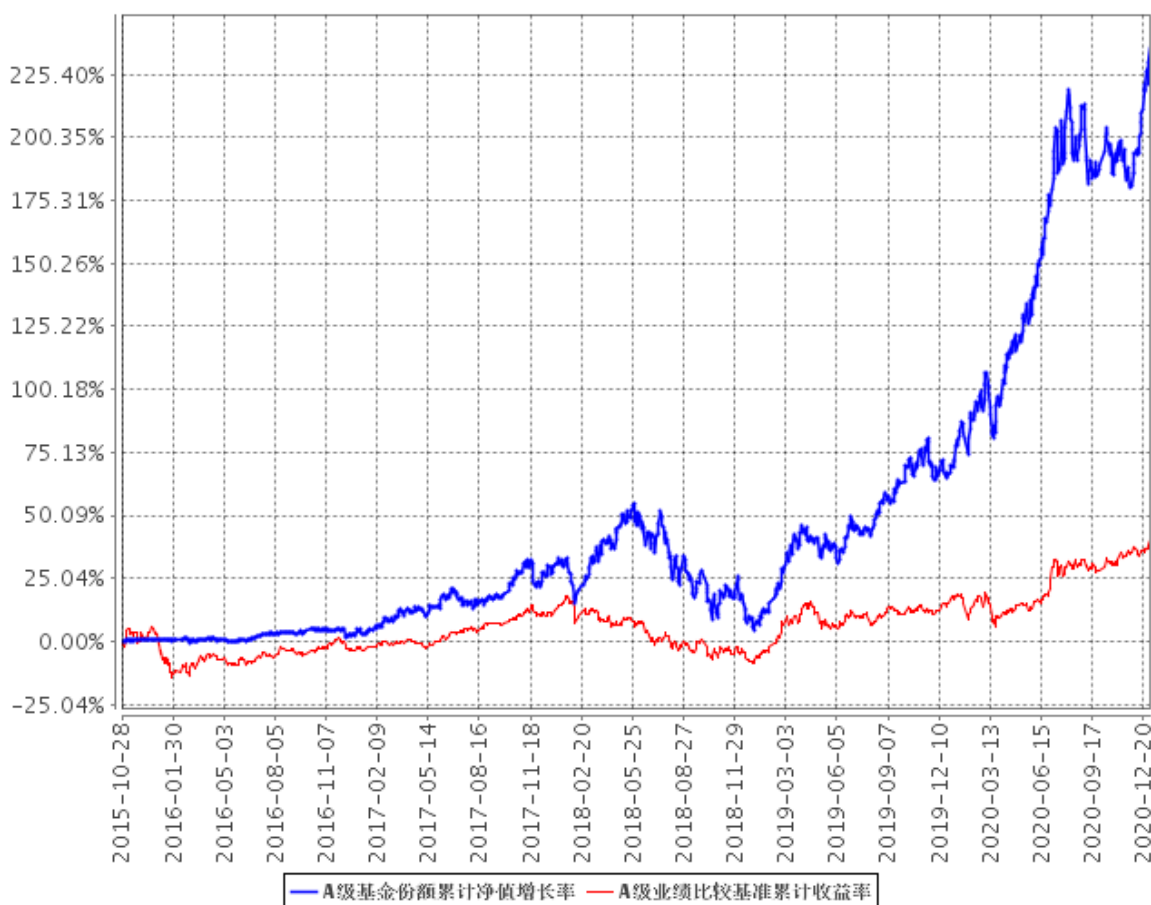
同生效起至今						
--------	--	--	--	--	--	--

华泰柏瑞激励动力混合 C

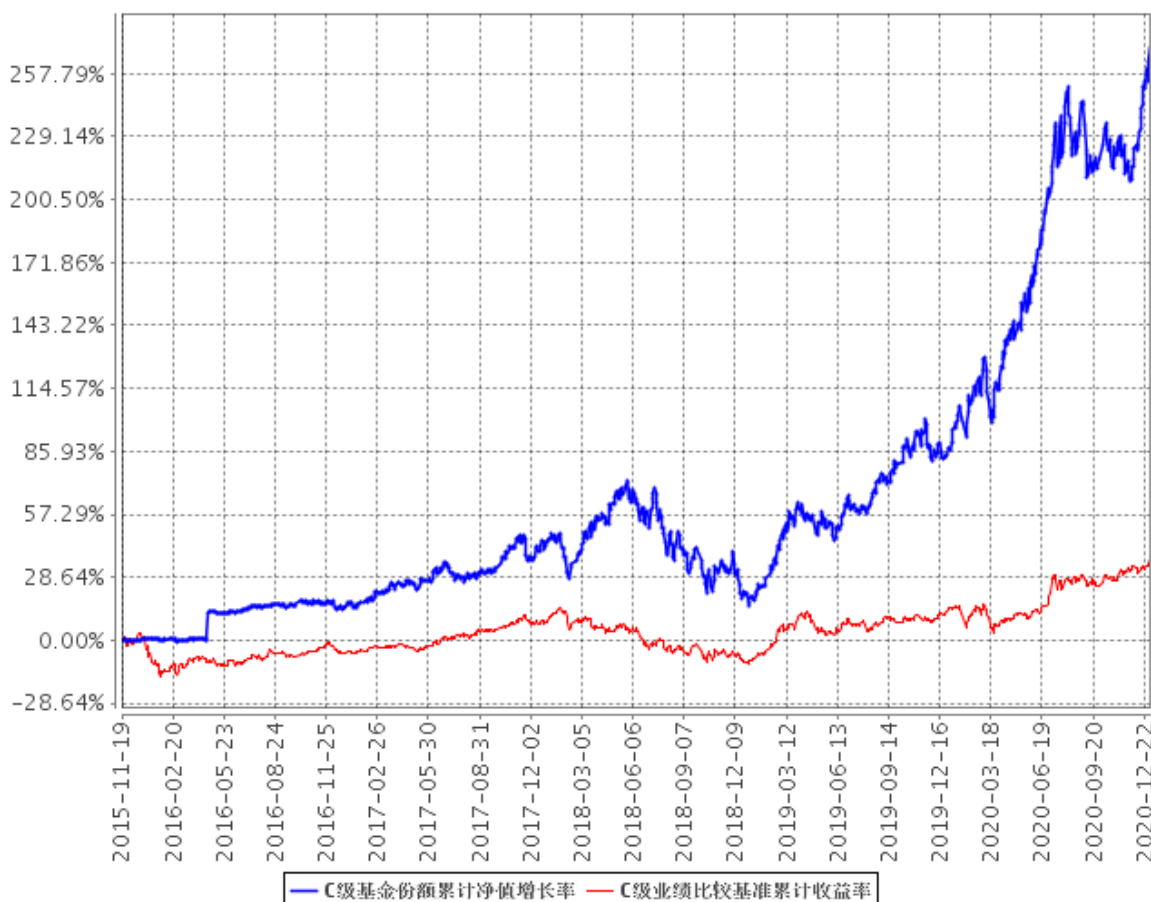
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	16.11%	1.30%	9.54%	0.69%	6.57%	0.61%
过去六个月	21.13%	1.59%	17.55%	0.94%	3.58%	0.65%
过去一年	97.44%	1.67%	20.29%	1.00%	77.15%	0.67%
过去三年	156.46%	1.64%	26.36%	0.94%	130.10%	0.70%
过去五年	268.74%	1.38%	35.83%	0.87%	232.91%	0.51%
自基金合同生效起至今	270.22%	1.37%	36.80%	0.88%	233.42%	0.49%

### 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 12 月 31 日。C 级图示日期为 2015 年 11 月 19 日至 2020 年 12 月 31 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		
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。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。
--	--	--	--	--	---

#### 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	6,817,290,118.08	2020-06-30
	私募资产管理计划	5	3,081,672,933.30	2016-08-15
	其他组合	-	-	-
	合计	8	9,898,963,051.38	-

#### 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

### 市场回顾：盈利回升周期，风格整体均衡轮动

回顾四季度，受益于国内经济复苏、企业盈利改善、同时信用扩张仍在延续等因素的共振，市场呈现出指数盘整，个股精彩的局面。一方面，顺周期的上游资源、中游制造、可选消费板块开始均衡修复，另一方面，符合产业趋势的新能源、国防军工、生物医药加速成长，并且两者间重叠交融的诸如新能源车、光伏等板块更是成为市场瞩目的焦点。此外，疫情造成的海外供需失衡也使得机械、化工等板块中细分品种表现较为优异。

基于投资分项数据结构优化，制造业投资大幅改善，出口数据持续超预期，我们判断疫情关联度较弱的行业龙头，盈利复苏的延续具有较强的宏观支撑。美国大选的落定，使得地缘政治冲突的烈度下降，进而对于市场的边际冲击也在减弱。中央经济会议的召开，对于市场较为担心的信用收缩做了“不急转弯”的定调，也使得市场对于流动性的担忧大为缓解。因此，在四季度的实际操作中，我们在深度研究个股基本面的前提下，将组合维持在较高的仓位，同时在板块和品种间进行了优化，重点配置在食品饮料、医药、新能源汽车、军工和光伏等领域。临近年底，市场热点轮动开始较快，但我们并未随风偏转，而是保持定力，持续聚焦，力争通过坚定持有具有稳定性、确定性和可持续性的公司，进而为持有人获取了稳健而可观的收益。

### 运作分析

我们四季度依然维持食品饮料和医药生物的重点配置，我们认为这两个板块的核心标的拥有较好的确定性、稳定性和可持续性。我们加配了景气度向上且长期空间很大的新能源产业链和光伏产业链。我们重点配置的板块在 12 月表现突出，为产品带来了较好的回报。

### 管理人市场展望：立足盈利与估值的匹配，进一步深入挖掘核心资产的质地

展望 2021 年，在疫情得到基本控制的基准假设下，我们对市场有以下几点判断：1) 国内政策温和退坡叠加海外需求复苏；2) 由于基数的原因，经济同比增速前高后低，全年在 9%左右；3) 结构上制造业投资和服务消费将成为拉动经济增速的核心；4) 货币政策以价稳量收为主，由于稳杠杆的要求，信用将边际收紧，但幅度和力度上要远弱于 2018 年。在此基础上，我们认为过去数

年影响市场的政策“不可能三角”（防风险，保增长，可持续发展），将会以可持续发展为先。在企业盈利继续向上的背景，政策的友好对于市场往纵向演绎是较为有利的。

毋庸置疑，社融的下行对于行情发展会有负面影响。但回溯历史，可以清晰地看出流动性下行的同时，只要企业盈利上行，则市场会呈现区间震荡的局面，结构性机会层出不穷，聚焦行业和个股的机会是获取稳健收益的关键。

美日欧三大央行为应对疫情，释放的巨额流动性使得通胀存在上行的风险。考虑到中美/欧之间经济增速差的扩大，以及弱势美元的现状，全球资本市场充裕的资金再平衡过程中，会加大新兴市场权益，尤其是 A 股市场的配置力度。这一进程需要高度关注。此外，“内循环”政策的确立，房住不炒政策的坚持，也使得居民资产配置从银行向权益市场转移的进程仍会延续。

从中观角度，我们将关注行业景气度的均衡复苏和产业趋势的业绩兑现。出口景气度的分化，顺周期消费和制造的持续复苏都将带来行业机会的此起彼伏。而产业趋势方面，除了目前市场充分挖掘的新能源板块外，我们认为中国制造出海、疫情受损行业长期线上化、国防安全、大消费、差异化医疗/医美等领域依然值得深入研究。

立足于盈利和估值匹配的前提下，一季度行业配置上，我们将持续聚焦于新能源车、光伏、医药、先进制造、食品饮料等赛道，重点关注国防军工、科技、金融等领域的结构性机会。此外，新上市企业中的优质品种也会重点跟踪和挖掘。风险层面，将紧密跟踪通胀变化的趋势，适时调整结构和仓位。市场风格方面，相对于目前市场较为偏好的大盘成长，我们也会警惕拥挤度的积聚，逐步关注性价比更为合适的中盘成长。整体而言，我们对于一季度的行情较为乐观。

#### 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 3.209 元，本报告期基金份额净值增长率为 16.23%；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 3.554 元，本报告期基金份额净值增长率为 16.11%；同期业绩比较基准收益率为 9.54%。

#### 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	288,161,519.74	90.14
	其中：股票	288,161,519.74	90.14
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	27,302,663.81	8.54
8	其他资产	4,234,397.00	1.32
9	合计	319,698,580.55	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	2,787,000.00	0.88
C	制造业	196,145,722.53	62.18
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	-	-
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	175,810.30	0.06
J	金融业	-	-
K	房地产业	8,975.14	0.00
L	租赁和商务服务业	14,122,500.00	4.48
M	科学研究和技术服务业	26,371,200.00	8.36
N	水利、环境和公共设施管理业	29,476.34	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	48,508,801.78	15.38
R	文化、体育和娱乐业	12,033.65	0.00
S	综合	-	-
	合计	288,161,519.74	91.35

### 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	603259	药明康德	160,000	21,555,200.00	6.83
2	600809	山西汾酒	55,047	20,658,588.63	6.55
3	000858	五粮液	70,000	20,429,500.00	6.48
4	300896	爱美客	30,000	19,650,600.00	6.23
5	600763	通策医疗	69,964	19,346,445.28	6.13
6	601012	隆基股份	200,000	18,440,000.00	5.85
7	000661	长春高新	35,667	16,011,272.97	5.08
8	300750	宁德时代	45,004	15,801,354.44	5.01
9	300347	泰格医药	89,200	14,415,612.00	4.57
10	601888	中国中免	50,000	14,122,500.00	4.48

### 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	162,106.90

2	应收证券清算款	262,960.90
3	应收股利	-
4	应收利息	4,329.18
5	应收申购款	3,805,000.02
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,234,397.00

#### 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	72,181,421.61	26,608,830.88
报告期期间基金总申购份额	10,493,990.14	37,092,538.51
减：报告期期间基金总赎回份额	32,616,287.59	20,136,841.54
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	50,059,124.16	43,564,527.85

## § 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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	20201013-20201228;	3,066,544.00	25,031,289.11	11,066,544.00	17,031,289.11	18.19%
个人	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-

#### 产品特有风险

本基金报告期内有单一机构持有基金份额超过 20%的情形。如果这些份额持有比例较大的投资者赎回，可能导致巨额赎回，从而引发流动性风险，可能对基金产生如下影响：（1）延期办理赎回申请或暂停赎回的风险。当发生巨额赎回时，投资者可能面临赎回申请延期办理、延缓支付或暂停赎回的风险。（2）基金净值大幅波动的风险。基金管理人为了应对大额赎回可能短时间内进行资产变现，这将对基金资产净值产生不利影响，同时可能发生大额赎回费用归入基金资产、基金份额净值保留位数四舍五入等问题，这些都可能会造成基金资产净值的较大波动。（3）基金投资目标偏离的风险。单一投资者大额赎回后可能导致基金规模缩小，基金将面临投资银行间债券、交易所债券时交易困难的情形，从而使得实现基金投资目标存在一定的不确定性。（4）基金合同提前终止的风险。如果投资者大额赎回可能导致基金资产规模过小，不能满足存续的条件，基金将根据基金合同的约定面临合同终止清算、转型等风险。本基金管理人将密切关注申赎动向，审慎评估大额申赎对基金持有集中度的影响，同时将完善流动性风险管控机制，最大限度的保护基金份额持有人的合法权益。

### 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

注：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

2021 年 1 月 22 日