

华泰柏瑞景气优选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：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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。

§ 2 基金产品概况

| | |
|------------|---|
| 基金简称 | 华泰柏瑞景气优选混合 |
| 交易代码 | 009636 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2020 年 6 月 17 日 |
| 报告期末基金份额总额 | 2,644,008,322.06 份 |
| 投资目标 | 在严格控制风险和保持资产流动性的前提下，本基金通过优选景气行业中的个股投资机会，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 | 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。在此基础上，积极跟踪由于市场短期波动引起的各类资产的价格偏差和风险收益特征的相对变化，动态调整各大类资产之间的投资比例，在保持总体风险水平相对平稳的基础上，获取相对较高的基金投资收益。 |
| 业绩比较基准 | 中证 800 指数收益率*60%+恒生指数收益率（使用估值汇率折算）*20%+银行活期存款利率（税后）*20% |
| 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债券型基金与货币市场基金，低于股票型基金。本基金可能投资港股通标的股票，除需承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险，还 |

| | |
|-------|-------------------------------------|
| | 需承担汇率风险以及香港市场风险等境外证券市场投资所面临的特别投资风险。 |
| 基金管理人 | 华泰柏瑞基金管理有限公司 |
| 基金托管人 | 中国建设银行股份有限公司 |

§ 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 10 月 1 日 — 2020 年 12 月 31 日) |
|-----------------|---|
| 1. 本期已实现收益 | 211,394,563.56 |
| 2. 本期利润 | 495,674,085.21 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.1469 |
| 4. 期末基金资产净值 | 3,124,314,515.65 |
| 5. 期末基金份额净值 | 1.1817 |

注：1、所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。

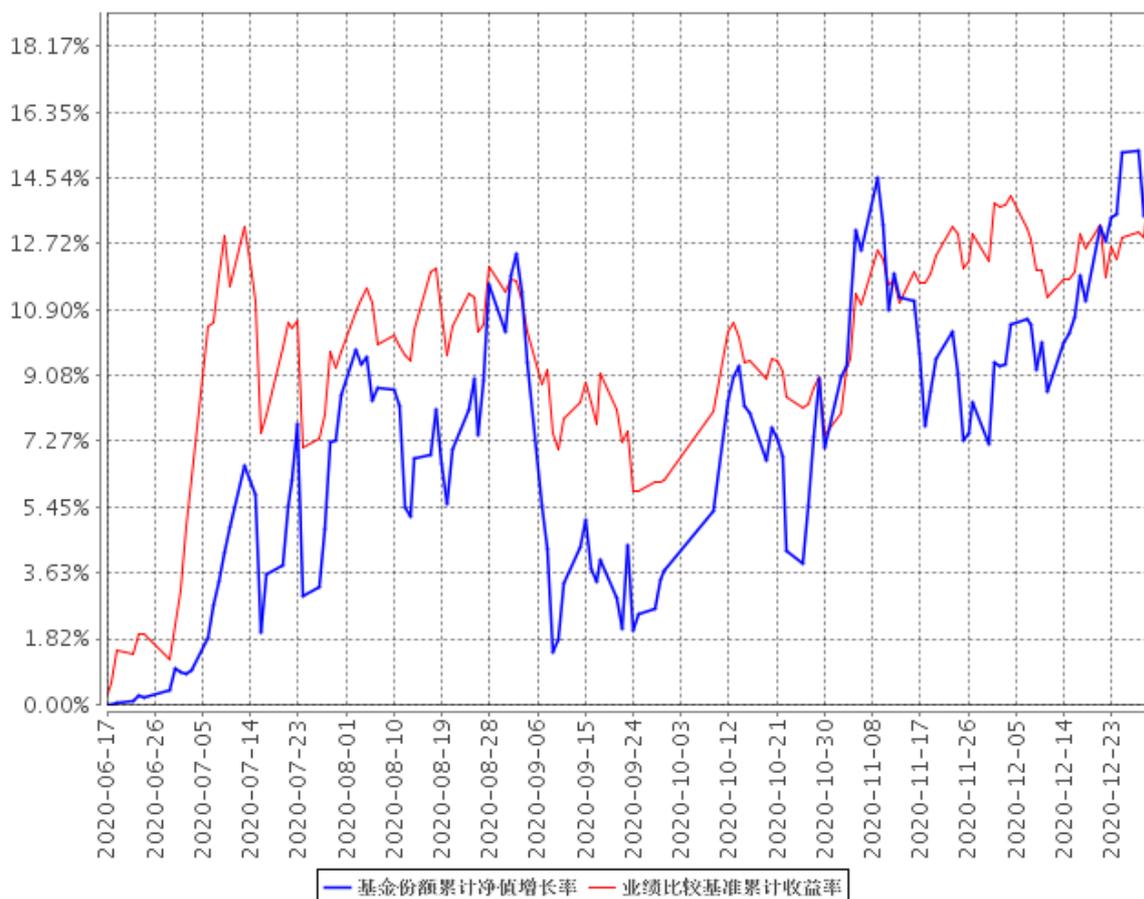
3.2 基金净值表现

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

| 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 | 13.98% | 1.23% | 8.85% | 0.72% | 5.13% | 0.51% |
| 过去六个月 | 17.01% | 1.34% | 13.09% | 0.95% | 3.92% | 0.39% |
| 自基金合同 生效起至今 | 18.17% | 1.30% | 15.57% | 0.93% | 2.60% | 0.37% |

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 2020 年 6 月 17 日至 2020 年 12 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 | 2020 年 6 月 | - | 13 年 | 经济学硕士，13 年证 |

| | | | | |
|--|----------------------|------|--|--|
| | 部总监、 本基金的 基金经理 | 17 日 | | <p>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 月至 2020 年 8 月任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。2020 年 6 月起任华泰柏瑞景气优选混合型证券投资基金的基金经理。</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

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

20 年 4 季度市场整体上涨。具体来看，10 月上旬，国庆假期消费数据显示国内餐饮、旅游等服务业恢复势头较好，带动市场短期上行，但美国大选临近、海外疫情再度蔓延、欧洲重启封城，拖累全球经济复苏前景不甚明朗，市场谨慎情绪升温，股指震荡回落。进入 11 月后，随着海外美国大选落地、疫苗研发进展顺利并开始接种，国内十四五规划将出、RCEP 与中欧投资协定正式签署等利好持续释放，市场风险偏好提振并进一步强化全球经济复苏预期，市场开启跨年行情，各板块轮番表现，股指重拾升势，并相继突破前期高点。整个四季度创业板指上涨幅度较高，其中创业板指上涨 15.21%、沪深 300 上涨 13.60%、中证 500 上涨 2.82%。风格上来说，消费与周期的表现整体优于成长。

随着国内经济延续修复，企业盈利稳步提升，货币端转而回归常态。12 月中央经济工作会议明确政策“不急转弯”，宏观流动性难以系统性收紧，临近年末，央行也加大货币投放力度，流动性环境相对宽松，11 月和 12 月连续超预期投放 MLF、重启暂停三个月的 14 天期逆回购，LPR 连续 8 个月保持不变，长短端国债利率也明显下行，而市场对流动性的预期由紧张变为边际宽松，

也成为四季度市场震荡上行的重要推动。

第四季度经济复苏的内生动能持续强化，供给端也保持旺盛。从需求端看，国内社零与固定资产投资增速较上一季度均有明显修复，居民消费意愿显著增强，就业压力也逐步缓解，随着就业改善传导至收入，消费改善力度进一步加大。目前补库存周期也逐渐启动，制造业投资增速维持较高增长，外需也延续强劲表现，成为拉动经济修复的主要边际力量。从供应端看，工业增加值则连续攀升新高，维持在 7.0% 较高水平，PMI 连续 8 个月处于扩张区间。

行业表现上来看，四季度结构分化特征仍较显著，30 个中信一级行业中有 19 个收涨，其中有色金属、电力设备及新能源和食品饮料表现较优，涨幅分别达到了 29.44%、29.38% 和 25.61%，而综合金融、传媒和商贸零售则分别下跌了 13.57%、11.78% 和 9.93%。

本基金在报告期内继续保持行业及个股景气度选股的思路，根据 3 季报和 21 年业绩预期对组合做了一定优化。顺周期资产主要持有家电、工程机械、保险。成长和消费，注重投资 3、4 季度景气度上行且 21 年景气度清晰的方向。如新能源汽车、军工、高端白酒、免税、医疗服务、教育等。

展望 2021 年，我们将经历信用边际变紧和业绩持续成长的投资环境，市场可能较难复制 2020 年的收益情况，估值高企使得波动率较以往可能加大。所幸的是，我们看到很多领域的产业周期正处于景气上行阶段，并不依赖对总量经济的增长有过强的假设。政治局会议给出“不急转弯”的政策指引，使得政策环境不会出现类似 18 年那样的剧烈变化，因此结构性机会依然可为。

经济增长方面，由于去年 1 季度疫情影响，上市公司盈利基数较低，1 季度全 A 盈利增速还会有一定程度的加速。2 季度开始，由于基数抬升，全 A 盈利增速可能逐季度回落，预计市场分化将进一步加大。相较于企业盈利而言，在当前估值环境下，我们对国内外流动性环境的变化对投资可能带来的风险会保持持续关注。

操作上，我们以景气资产+长赛道核心资产为主要配置，注重业绩的成长性和确定性，在成长方向上，我们看好新能源汽车和军工。消费领域，我们看好白酒、医药、免税等方向。我们将保持对持仓个股业绩趋势的持续跟踪，争取获得更大超额收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本基金份额净值为 1.1817 元，基金份额净值上涨 13.98%，本基金的业绩比较基准上涨 8.85%。

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 | 2,857,397,848.15 | 89.02 |
| | 其中：股票 | 2,857,397,848.15 | 89.02 |
| 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 | 263,339,337.46 | 8.20 |
| 8 | 其他资产 | 89,048,338.19 | 2.77 |
| 9 | 合计 | 3,209,785,523.80 | 100.00 |

注：通过港股通交易机制投资的港股公允价值为人民币 83,074,917.84 元，占基金资产净值的比例为 2.66%。

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 | 60,369.30 | 0.00 |
| B | 采矿业 | 573,180.27 | 0.02 |
| C | 制造业 | 2,032,037,660.85 | 65.04 |
| 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 | 403,870.82 | 0.01 |
| 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 | 35,582,091.93 | 1.14 |
| J | 金融业 | 118,962,598.88 | 3.81 |

| | | | |
|---|---------------|------------------|-------|
| K | 房地产业 | 8,975.14 | 0.00 |
| L | 租赁和商务服务业 | 106,304,651.46 | 3.40 |
| M | 科学研究和技术服务业 | 58,527,335.65 | 1.87 |
| N | 水利、环境和公共设施管理业 | 47,891.06 | 0.00 |
| O | 居民服务、修理和其他服务业 | - | - |
| P | 教育 | 112,319,497.89 | 3.60 |
| Q | 卫生和社会工作 | 309,372,378.29 | 9.90 |
| R | 文化、体育和娱乐业 | 122,428.77 | 0.00 |
| S | 综合 | - | - |
| | 合计 | 2,774,322,930.31 | 88.80 |

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

| 行业类别 | 公允价值（人民币） | 占基金资产净值比例（%） |
|-----------|---------------|--------------|
| A 基础材料 | - | - |
| B 消费者非必需品 | 83,074,917.84 | 2.66 |
| C 消费者常用品 | - | - |
| D 能源 | - | - |
| E 金融 | - | - |
| F 医疗保健 | - | - |
| G 工业 | - | - |
| H 信息技术 | - | - |
| I 电信服务 | - | - |
| J 公用事业 | - | - |
| K 房地产 | - | - |
| 合计 | 83,074,917.84 | 2.66 |

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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 | 125,037 | 249,823,926.00 | 8.00 |
| 2 | 000858 | 五粮液 | 733,978 | 214,211,479.30 | 6.86 |
| 3 | 300015 | 爱尔眼科 | 2,399,625 | 179,707,916.25 | 5.75 |
| 4 | 002050 | 三花智控 | 6,583,651 | 162,286,997.15 | 5.19 |
| 5 | 601100 | 恒立液压 | 1,419,815 | 160,439,095.00 | 5.14 |
| 6 | 000333 | 美的集团 | 1,588,943 | 156,415,548.92 | 5.01 |
| 7 | 002179 | 中航光电 | 1,632,887 | 127,838,723.23 | 4.09 |
| 8 | 600276 | 恒瑞医药 | 1,091,140 | 121,618,464.40 | 3.89 |
| 9 | 002607 | 中公教育 | 3,197,253 | 112,319,497.89 | 3.60 |
| 10 | 601888 | 中国中免 | 376,294 | 106,284,240.30 | 3.40 |

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 | 2,715,038.30 |
| 2 | 应收证券清算款 | 84,152,948.84 |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 38,556.40 |
| 5 | 应收申购款 | 2,141,794.65 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 89,048,338.19 |

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 | 4,210,279,450.94 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 130,676,616.70 |

| | |
|---------------------------|------------------|
| 减:报告期期间基金总赎回份额 | 1,696,947,745.58 |
| 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 | 2,644,008,322.06 |

§ 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

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

华泰柏瑞基金管理有限公司

2021 年 1 月 22 日