

华宝稳健回报灵活配置混合型证券投资基金

金

2021 年第 1 季度报告

2021 年 3 月 31 日

基金管理人：华宝基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 4 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 4 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2021 年 01 月 01 日起至 03 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	华宝稳健回报混合
基金主代码	000993
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 3 月 27 日
报告期末基金份额总额	152,326,543.93 份
投资目标	本基金通过资产配置和灵活运用多种投资策略，在严格控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金采取积极的股票选择策略，将“自上而下”的行业配置策略和“自下而上”的股票精选策略相结合，根据对宏观经济和市场风险特征变化的判断，进行投资组合的动态优化，实现基金资产长期稳定增值。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×55%+上证国债指数收益率×45%
风险收益特征	本基金是一只主动投资的混合型基金，其长期平均预期风险和预期收益率低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金。
基金管理人	华宝基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司

§ 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（2021 年 1 月 1 日-2021 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	26,830,890.80
2. 本期利润	-19,104,850.34
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1220
4. 期末基金资产净值	240,266,197.07
5. 期末基金份额净值	1.577

注：1. 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。

2. 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。

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

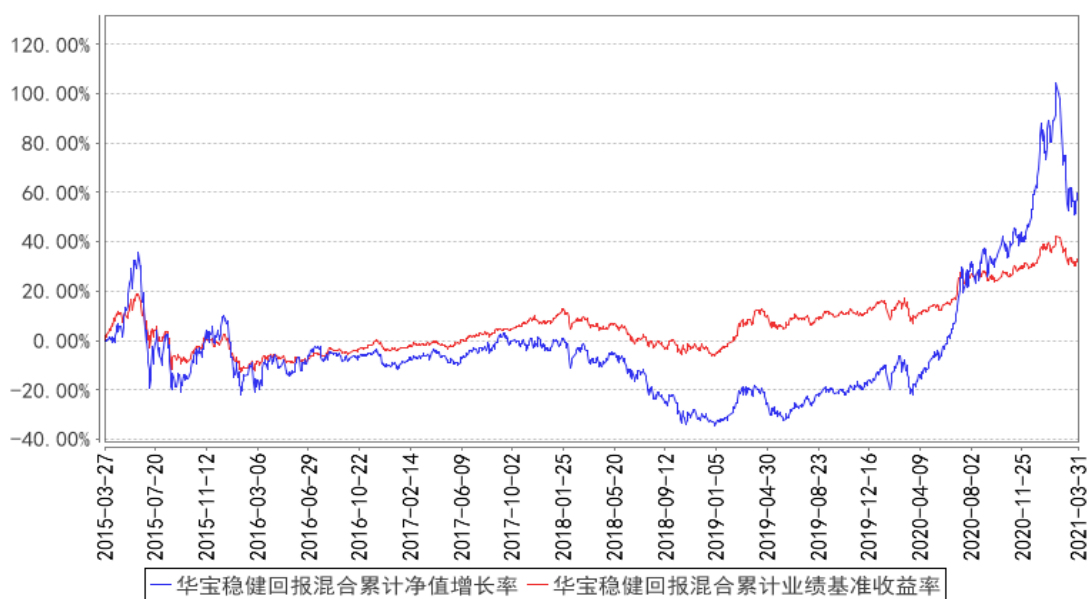
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	-6.96%	2.53%	-1.20%	0.88%	-5.76%	1.65%
过去六个月	17.16%	2.04%	6.25%	0.73%	10.91%	1.31%
过去一年	91.38%	1.84%	20.67%	0.73%	70.71%	1.11%
过去三年	69.94%	1.60%	24.27%	0.76%	45.67%	0.84%
过去五年	71.97%	1.40%	41.13%	0.65%	30.84%	0.75%
自基金合同 生效起至今	57.70%	1.73%	32.09%	0.83%	25.61%	0.90%

注：1、本基金业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率×55% + 上证国债指数收益率×45%。

2、净值以及比较基准相关数据计算中涉及天数的，包括所有交易日以及季末最后一自然日（如非交易日）。

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

华宝稳健回报混合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：按照基金合同的约定，自基金成立日期的 6 个月内达到规定的资产组合，截至 2015 年 9 月 27 日，本基金已达到合同规定的资产配置比例。

§ 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		
闫旭	投资副总监、本基金基金经理、华宝行业精选混合基金经理	2015年3月27日	-	21年	硕士。曾在富国基金管理有限公司从事证券研究、交易和投资工作，2004年10月至2010年7月任职于华宝基金管理有限公司，先后任基金经理助理、基金经理等职务。2010年7月至2014年2月任纽银梅隆西部基金管理有限公司投资副总监兼基金经理。2014年3月再次加入华宝基金管理有限公司，先后任国内投资部总经理、投资总监等职务。2006年6月至2008年9月任华宝行业精选混合型证券投资基金基金经理。2008年4月至2010年7月任华宝宝康消费品证券投资基金基金经理。2014年7月起任华宝行业精选混合型证券投资基金基金经理。2015年2月起至2019年7月任华宝收益增长混合型证券投资基金基金经理。2015年3

					月起任华宝稳健回报灵活配置混合型证券投资基金基金经理。2017 年 5 月至 2018 年 8 月任华宝智慧产业灵活配置混合型证券投资基金基金经理。
詹杰	本基金基金经理、华宝大盘精选混合基金经理	2019 年 7 月 13 日	-	10 年	硕士。曾在易方达基金、华创证券从事研究工作。2015 年 9 月加入华宝基金管理有限公司，先后担任投资经理助理、投资经理等职务。2018 年 8 月至 2020 年 6 月任华宝增强收益债券型证券投资基金基金经理。2018 年 8 月起任华宝大盘精选混合型证券投资基金基金经理。2019 年 7 月起任华宝稳健回报灵活配置混合型证券投资基金基金经理。

注：1、任职日期以及离任日期均以基金公告为准。

2、证券从业含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

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

本报告期内，本基金基金经理未兼任私募资产管理计划投资经理。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项实施细则、《华宝稳健回报灵活配置混合型证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定、监管部门的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制投资风险的基础上，为基金份额持有人谋取最大利益，没有损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，基金管理人通过严格执行投资决策委员会议事规则、公司股票库管理制度、中央交易室制度、防火墙机制、系统中的公平交易程序、每日交易日结报告、定期基金投资绩效评价等机制，确保所管理的所有投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动和环节得到公平对待。同时，基金管理人严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定和公司内部制度要求，分析了本公司旗下所有投资组合之间的整体收益率差异、分投资类别（股票、债券）的收益率差异以及连续四个季度期间内、不同时间窗下同向交易的交易价差；分析结果未发现异常情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，基金管理人未发生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%。

本报告期内，本基金未发现异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

一季度，总体而言，宏观经济延续了去年 Q3 以来的强劲增长；从目前公布的数据来看：前两个月，社融数据同比大增，其中居民贷款同比大幅增长，反应地产销售旺盛带动按揭的同比多增；企业中长期贷款同比多增，反应企业融资需求旺盛，尤其是出口相关的制造业。我们认为，全年在稳定宏观杠杆率的情况下，社融增速将回落到 11%-12% 左右，但过去两年新增社融复合增速还维持在复合 11.6%，对经济仍有非常强的拉动作用。

从统计局公布的经济数据来看，经济呈现出生产强需求不弱的格局：生产的旺盛主要来自于强劲的出口拉动，1-2 月出口交货值较 19 年同期大幅增长 15.3%（两年复合 7.4%）而需求方面，得益于欧美经济强复苏，1-2 月我国出口增速同比高达 60.6%（两年复合 15.2%）。

消费仍在恢复过程中，阶段性受到 1 月疫情和 2 月就地过年的影响，投资中基建和制造业弱于预期主要是春节的季节性影响，而地产投资在强销售的作用下可能回落的斜率好于预期。

1-2 月工业企业利润同比 178.9%，较 2019 年增长 72.1%，两年复合增速为 31.2%，较去年四季度的 21% 继续加速。分行业看，过去两年利润增速较高的主要集中在采掘、化学原料、有色、煤炭、钢铁等中上游行业，此外医药、计算机电子、汽车、机械设备等下游制造板块也保持在较高的增速水平。2 月工业企业产成品库存累计同比 8.6%，较去年 12 月的 7.3% 继续上升，整体来看目前仍处于价升、库存升的主动补库存阶段。从历史上看，主动补库存至少持续半年以上，今年上半年都将处在库存周期上行的景气周期。

就 A 股市场而言，春节前，核心资产经历了一轮非常快速的冲高，节后，在美债利率上行外部环境和国内流动性边际收紧内部担忧下，经过了一轮非常剧烈的下跌调整。目前仍然处在调整的过程中。在这轮过程中，我们没有选择在高点适当的减仓，坚持的原有的仓位和配置大致不变，净值出现了较大幅度的回撤。

从决策过程来看，我们持有公司的长期市值我们是有一个大致的预期的，节前之所以没有做

相应的调整主要是因为之前定下的的减仓准则：

1) 三到五年的目标市值达到；2) 找到确定性和收益率更加适合的标的；3) 行业的核心逻辑遭到了破坏；

实际上，我们持有部分公司的估值接近达到了准则 1) 的要求，但是当时我们并没有按照之前的投资纪律严格执行，这是在以后需要尤其记住的教训。究其原因，一方面，我们确实在当时也没有更好的标的可以选择，因为当时我们把确定性的权重看的很高，虽然我们的确是有一些确定性不是那么高的标的作为待选标的，但是或是因为长期的确定性很难把握，或是因为行业属性并不是特别有成长性的原因，我们当时也没有做相应切换。另一方面，尽管我们一方面提醒自己要注意保持冷静和客观，另一方面也确实没有非常彻底的克服人性的弱点。这段经历在以后确实需要好好检讨，反思，并形成相应的解决方式。

从当前这个时点来看，我们持仓的某些标的经过一轮巨幅的下跌之后，其实风险已经释放干净，从长期来看，能保持每年合理的收益率。因此我们并不担心之后会出现持续的大幅回调，我们还将保持我们大部分的持仓，当然在这个位置我们更需要检视持仓标的的成色，避免从浮亏变成实亏。

展望二季度，我们可以观察到的是经过长期的去杠杆供给侧改革之后，制造业已经步入新一轮资本扩张中，而制造业的竞争格局也更加优化，且优秀企业的竞争实力再增强，因此我们二季度会更加注意在中游制造业中寻找机会。当然我们依然要注意的是，过去几个季度的景气是伴随着海外疫情恶化带来的供给需求剪刀差，在下半年，随着这种剪刀差的减小，供给端的压力会增大。因此我们还是更加小心的去选择有长期竞争力的企业，避免做景气度的短周期投资。此外，我们认为，下半年的全球通胀依然会大概率出现，因此我们依然会加大在上游资源品的投资。

接下来的市场，难度会相对加大，我们依然会打起十二万分的精神，但是我们的目标不变，就是寻找那些具有高于行业平均 ROE，较大发展空间，可通过再投资获得复利成长，且积累了明确的竞争优势的，盈利模式良性的优秀企业。并且对这些企业长期集中持有。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期基金份额净值增长率为-6.96%，业绩比较基准收益率为-1.20%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金不存在连续二十个工作日基金份额持有人低于二百人或基金资产净值低于五千万元的情形。

§ 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	200,436,150.19	82.21
	其中：股票	200,436,150.19	82.21
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	43,153,883.92	17.70
8	其他资产	210,827.59	0.09
9	合计	243,800,861.70	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	240,072.00	0.10
B	采矿业	6,507,930.00	2.71
C	制造业	164,436,470.87	68.44
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	24,036.12	0.01
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	2,701,485.10	1.12
J	金融业	2,823,529.00	1.18
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	18,031,424.00	7.50
M	科学研究和技术服务业	5,624,965.63	2.34
N	水利、环境和公共设施管理业	46,237.47	0.02
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-

P	教育		
Q	卫生和社会工作		
R	文化、体育和娱乐业		
S	综合		
	合计	200,436,150.19	83.42

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

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	600519	贵州茅台	11,000	22,099,000.00	9.20
2	000858	五粮液	77,855	20,863,582.90	8.68
3	000568	泸州老窖	87,204	19,622,644.08	8.17
4	601012	隆基股份	190,600	16,772,800.00	6.98
5	601888	中国中免	54,400	16,650,752.00	6.93
6	002475	立讯精密	336,520	11,384,471.60	4.74
7	300750	宁德时代	32,300	10,406,091.00	4.33
8	002568	百润股份	76,189	8,304,601.00	3.46
9	300760	迈瑞医疗	19,800	7,902,378.00	3.29
10	601899	紫金矿业	676,500	6,507,930.00	2.71

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券投资。

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

本基金本报告期末未持有债券投资。

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

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

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

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

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

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

本基金未投资国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金未投资国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

基金管理人没有发现本基金投资的前十名证券的发行主体在报告期内被监管部门立案调查，也没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚，无证券投资决策程序需特别说明。

5.11.2

基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	22,311.17
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	4,258.47
5	应收申购款	184,257.95
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	210,827.59

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，合计数可能不等于分项之和。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	155,402,708.94
报告期期间基金总申购份额	65,840,185.78
减：报告期期间基金总赎回份额	68,916,350.79
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	152,326,543.93

注：总申购份额含转换入份额；总赎回份额含转换出份额。

§ 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

单位：份

报告期期初管理人持有的本 基金份额	1,343,890.78
报告期期间买入/申购总份 额	—
报告期期间卖出/赎回总份 额	—
报告期期末管理人持有的本 基金份额	1,343,890.78
报告期期末持有的本基金份 额占基金总份额比例 (%)	0.88

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§ 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

无。

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

中国证监会批准基金设立的文件；
 华宝稳健回报灵活配置混合型证券投资基金基金合同；
 华宝稳健回报灵活配置混合型证券投资基金招募说明书；
 华宝稳健回报灵活配置混合型证券投资基金托管协议；
 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程；
 基金管理人报告期内在指定报刊上披露的各种公告；
 基金托管人业务资格批件和营业执照。

9.2 存放地点

以上文件存于基金管理人及基金托管人住所备投资者查阅。

9.3 查阅方式

投资者可以通过基金管理人网站，查阅或下载基金合同、招募说明书、托管协议及基金的各种定期和临时公告。

华宝基金管理有限公司

2021 年 4 月 22 日