

华泰柏瑞景气优选混合型证券投资基金 2021 年第 1 季度报告

2021 年 3 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 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 4 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 2021 年 1 月 1 日起至 2021 年 3 月 31 日止。

华泰柏瑞景气优选混合型证券投资基金于 2021 年 2 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 2021 年 2 月 19 日开始计算。

§ 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	1,622,034,700.17 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	
下属分级基金的基金简称	华泰柏瑞景气优选混合 A	华泰柏瑞景气优选混合 C
下属分级基金的交易代码	009636	011454
报告期末下属分级基金的份额总额	1,621,881,653.69 份	153,046.48 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（2021年1月1日—2021年3月31日）	
	华泰柏瑞景气优选混合 A	华泰柏瑞景气优选混合 C
1. 本期已实现收益	266,533,268.64	-4,546.05
2. 本期利润	-123,795,092.27	-5,019.20
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0634	-0.0751
4. 期末基金资产净值	1,757,449,244.27	165,800.17
5. 期末基金份额净值	1.0836	1.0833

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

华泰柏瑞景气优选混合 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	-8.30%	1.96%	-0.63%	1.08%	-7.67%	0.88%

过去六个月	4.51%	1.64%	8.17%	0.92%	-3.66%	0.72%
自基金合同生效起至今	8.36%	1.53%	14.85%	0.98%	-6.49%	0.55%

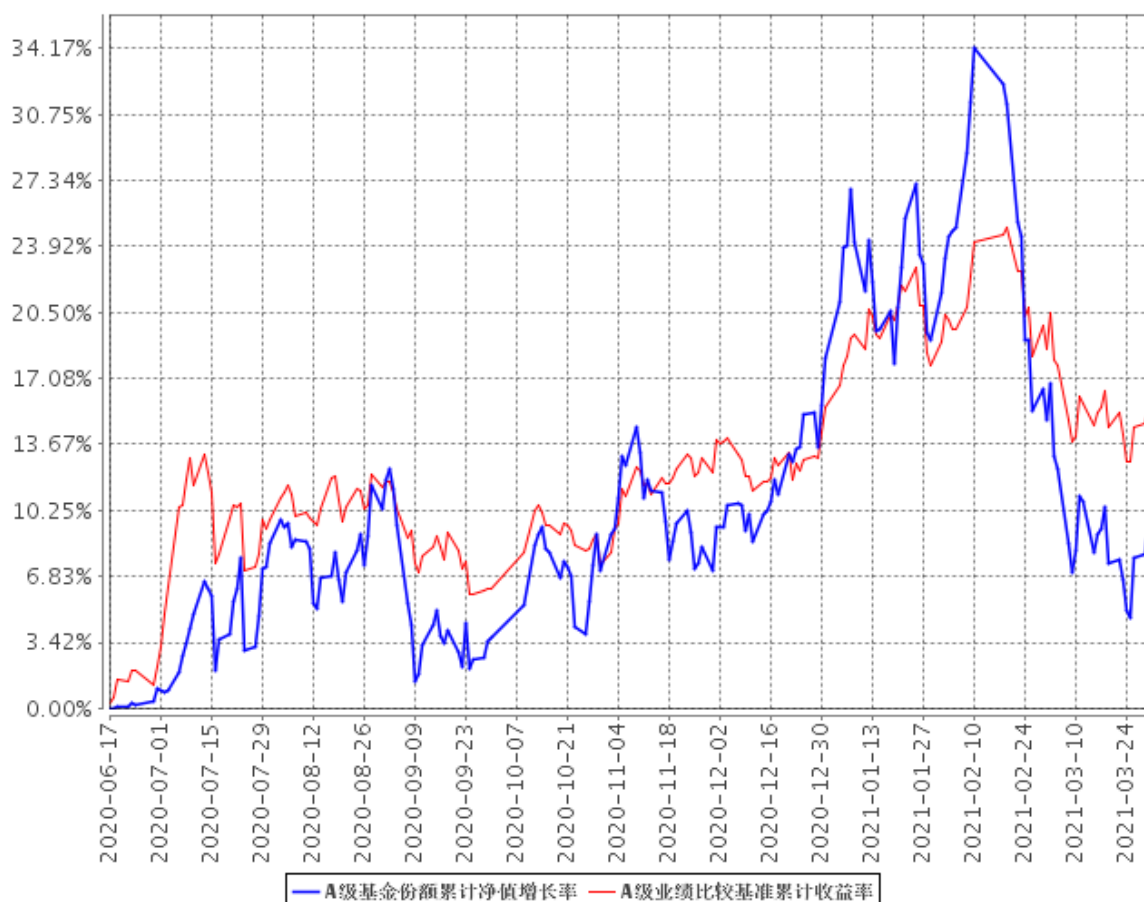
华泰柏瑞景气优选混合 C

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
自基金合同生效起至今	-18.11%	1.93%	-7.77%	1.19%	-10.34%	0.74%

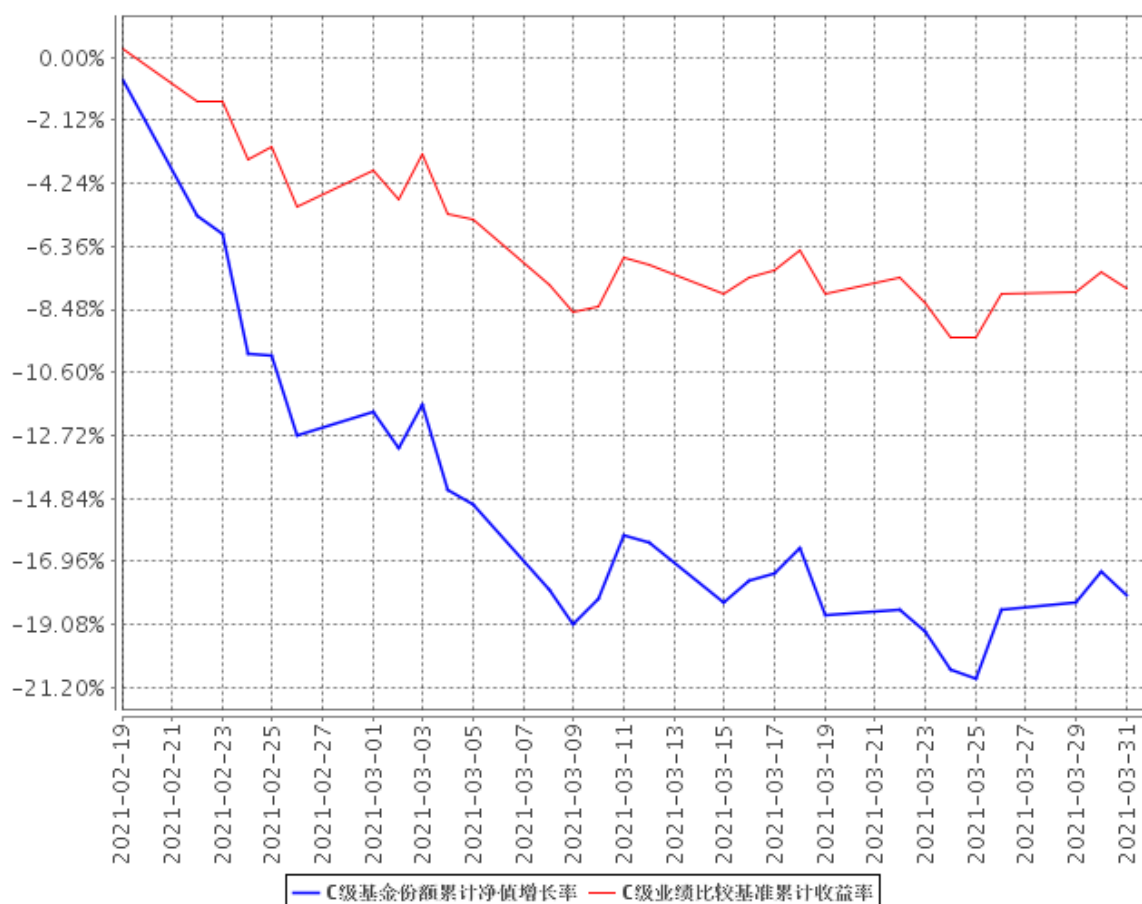
注：本基金于 2021 年 2 月 19 日新增 C 级份额。C 级指标的计算期间为 2021 年 2 月 19 日至 2021 年 3 月 31 日。

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

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：1、A级图示日期为2020年6月17日至2021年3月31日。C级图示日期为2021年2月19日至2021年3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	主动权益投资总监、本基金的	2020年6月17日	-	14年	经济学硕士，14年证券从业经历。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

	基金经 理			<p>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>
--	----------	--	--	--

4.1.1 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

注：无。

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

2021 年 1 季度市场呈现先涨后跌的走势，指数在春节之前出现较快上涨，而节后出现了比较明显的调整。其中，1 季度沪深 300 指数下跌 3.13%，创业板指数下跌 7%，中证 500 指数下跌 1.78%。风格上来说，春节之后大小市值风格出现较大的转化，前期涨幅较大的大市值龙头公司出现了持续的下跌，而中小市值公司在前期持续下跌后得到一定程度的修复。

1 季度国内政策环境变化较小，延续去年下半年不急转弯的政策态度，央行在公开市场操作方面，稳定市场预期，银行间市场货币环境整体相对宽松。国内政策相对变化较大的，集中在信用端，针对于房地产、消费贷等去杠杆的政策力度相较去年 4 季度有一定的收紧。而海外方面，伴随海外疫苗普及率的提高以及大宗商品的上涨，海外经济复苏和通胀预期持续提升，推动美债收益率超预期快速上升。这些海外政策环境的变化导致外资持股较多的龙头公司出现一定的回撤。

宏观经济数据方面，1 季度国内外的经济数据均出现较大程度的复苏。从国内情况来看，1-2 月份工业企业利润同比增速 178%，创近 10 多年来的历史新高。一方面由于去年疫情的基数较低，另外一方面，去年流动性释放的滞后效应，带动宏观需求有较大的改善。与此同时，我们也关注到 3 月份国内的通胀水平有较大幅度的超预期，尤其是工业品持续涨价推动了 PPI 的超预期。

行业表现上来看，春节前后变现差异较大，春节后市场对中小市值股票给予了较强的修复，而大市值行业龙头由于去年前期的估值溢价率高，交易较为拥挤，在通胀上行和海外利率上行的大背景下，出现了较大幅度的“杀估值”现象。

本基金在报告期内保持行业及个股景气度选股的思路，春节前的底仓结构为长赛道核心资产和金融，消费部分主要持有白酒，医药部分主要以 CXO 和服务型公司为主，金融主要持有银行。景气资产中，成长方向持有新能源汽车，周期方向以化工等海外复苏受益资产为主。春节后核心

资产出现较大下跌，本基金在节后做了一定减仓和调仓，但底仓的回撤幅度超出预期，并对净值带来了较大拖累，在此我们对持有人表示歉意。经过调整优化，组合的超额收益在 3 月下旬有所回升，但核心资产的波动性仍较大，超额收益的持续性不强，持仓有待补充更多有性价比的公司。

展望 2 季度，全年盈利增长最快的阶段已经过去，对于下半年的盈利走势市场分歧较大，“前高后低”或“前高后不低”的假设对市场风格的预判存在影响。此外，由于去年 3-5 月的低基数，通胀数据的高峰可能出现在 2 季度。大宗商品的价格，除了油价以外，基本恢复到疫情前的水平，基本面修复预期带来的价格上行或告一段落。

从全部 A 股的估值分布看，PE (ttm) 在 30 倍以内的公司数量占全部 A 股的 40% 多，市场全面熊市的概率不高。但核心资产在过去 2 年的估值扩张较大，时间价值有一定透支，经过前期下跌，多数公司的估值进入到 21/22 年的合理估值区间，时间价值开始为正，但交易仍有一定程度拥挤。

随着年报和 1 季报的逐渐披露，会有一些关注度较低、具有业绩超预期能力的公司脱颖而出，这些个股的 alpha 将具有一定的持续性，个股交易拥挤的状况也会有所改善，市场将逐渐从宏观驱动转向业绩驱动，选股的有效性将会提升。

对于组合而言，我们主要关注两类公司：一是估值率先回到 21/22 年合理估值范围的龙头公司，这些公司的 1 季报被验证后，长期持有将有望具有绝对收益。二是中等市值，具有业绩超预期能力和个体成长逻辑的股票，这类股票在 1 季报后将有一定的增量资金配置过程，可能体现较为持续的超额收益，我们将以组合的形式予以配置。

对于另外一些长期具有市值空间，但估值尚未回到 21/22 年合理范围的公司，可能需要更长的时间消化估值，我们将持续关注，但控制其在组合中的占比。

自下而上来看，至少以下领域仍处于景气周期，如消费品中的免税、白酒、CXO 等，成长行业中的新能源车、安防和半导体等，周期中的制造业投资和海外地产链等。合理估值的景气资产是我们穿越市场的基础。

中期展望来看，市场或仍有波动，但是否会发生在今年并不确定。核心原因是疫情拐点后，美联储可能试图逐渐退出抗疫宽松政策，市场对此尚没有完全 price-in。预期美债利率逐渐上行的趋势不变，但最快速的上行阶段已经过去，市场对此反应将逐渐钝化。中期来看，当市场充分预期政策退出的影响后，业绩被验证的核心资产将是最好的配置方向。

操作上，我们将保持景气度选股的思路，在 1 季报之后，根据前述关注的两类方向进行组合调整优化，更加注重个股的性价比。我们将保持对持仓个股业绩趋势的持续跟踪，并根据研究成

果对组合结构做进一步的优化调整。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末华泰柏瑞景气优选混合 A 基金份额净值为 1.0836 元,本报告期基金份额净值增长率为-8.30%,同期业绩比较基准收益率为-0.63%;截至本报告期末华泰柏瑞景气优选混合 C 基金份额净值为 1.0833 元,本报告期基金份额净值增长率为-18.11%,同期业绩比较基准收益率为-7.77%。

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	1,311,390,659.83	73.23
	其中:股票	1,311,390,659.83	73.23
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	589,500.00	0.03
	其中:债券	589,500.00	0.03
	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	392,282,866.68	21.91
8	其他资产	86,441,999.23	4.83
9	合计	1,790,705,025.74	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 20,462,230.39 元,占基金资产净值的比例为 1.16%。

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	423,627.05	0.02
B	采矿业	59,547,171.42	3.39
C	制造业	954,363,730.65	54.30
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	32,900,596.20	1.87
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	417,692.42	0.02
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	1,097,542.12	0.06
J	金融业	1,295,450.27	0.07
K	房地产业	10,200.30	0.00
L	租赁和商务服务业	138,884,932.32	7.90
M	科学研究和技术服务业	100,198,643.70	5.70
N	水利、环境和公共设施管理业	23,987.02	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	228,317.85	0.01
Q	卫生和社会工作	1,477,081.36	0.08
R	文化、体育和娱乐业	59,456.76	0.00
S	综合	-	-
	合计	1,290,928,429.44	73.45

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（%）
00 能源	687,131.34	0.04
01 原材料	-	-
02 工业	-	-
03 可选消费	18,357,394.12	1.04
04 主要消费	-	-
05 医药卫生	-	-
06 金融地产	386,585.33	0.02
07 信息技术	1,031,119.60	0.06
08 电信业务	-	-
09 公用事业	-	-
99 无	-	-
合计	20,462,230.39	1.16

注：以上分类采用中证行业分类标准。

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	601888	中国中免	453,691	138,865,741.28	7.90
2	600519	贵州茅台	66,946	134,494,514.00	7.65
3	000858	五粮液	491,874	131,812,394.52	7.50
4	002415	海康威视	2,023,607	113,119,631.30	6.44
5	603259	药明康德	713,406	100,019,521.20	5.69
6	300124	汇川技术	1,049,814	89,769,595.14	5.11
7	300750	宁德时代	277,034	89,252,043.78	5.08
8	600690	海尔智家	2,834,503	88,379,803.54	5.03
9	603501	韦尔股份	310,328	79,667,404.16	4.53
10	002444	巨星科技	1,497,243	52,553,229.30	2.99

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	589,500.00	0.03
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	589,500.00	0.03

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

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	127031	洋丰转债	5,895	589,500.00	0.03

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	2,075,985.05
2	应收证券清算款	84,151,954.94
3	应收股利	-
4	应收利息	56,818.87
5	应收申购款	157,240.37
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	86,441,999.23

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	华泰柏瑞景气优选混合 A	华泰柏瑞景气优选混合 C
报告期期初基金份额总额	2,644,008,322.06	-
报告期期间基金总申购份额	93,618,311.72	157,172.50
减：报告期期间基金总赎回份额	1,115,744,980.09	4,126.02
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	1,621,881,653.69	153,046.48

§ 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 4 月 22 日