

华泰柏瑞价值增长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 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。

本基金名称自 2015 年 8 月 6 日起，由“华泰柏瑞价值增长股票型证券投资基金”更名为“华泰柏瑞价值增长混合型证券投资基金”，基金简称为“华泰柏瑞价值增长混合”，基金代码保持不变。本基金、基金管理人更名等的详细内容见我公司 2015 年 8 月 6 日刊登在中国证券报、上海证券报、证券时报的《华泰柏瑞基金管理有限公司关于旗下部分股票型证券投资基金更名并修改基金合同的公告》。

华泰柏瑞价值增长混合型证券投资基金于 2020 年 8 月 20 日根据收费方式分不同，新增 C 类份额，C 类相关指标从 2020 年 8 月 20 日开始计算。

§ 2 基金产品概况

基金简称	华泰柏瑞价值增长混合
交易代码	460005
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008 年 7 月 16 日
报告期末基金份额总额	425,371,181.93 份
投资目标	本基金通过投资于市场估值相对较低、基本面良好、能够为股东持续创造价值的公司，重点关注其中基本面有良性变化、市场认同度逐步提高的优质个股，在充分控制投资组合风险的前提下，实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	基于对宏观经济和投资环境的分析和预测，全面评估证券市场各大类资产的中长期预期风险收益率，确定基金资产在股票、债券和现金及其他资产之间的配置比例，适度控制系统性风险。主要通过积极主动地精选为股东持续创造价值的

	股票来获取超额收益。重点投资于基本面趋势良好或出现良性转折、价格相对低估、基本面趋势认同度逐步或加速提高的优质股票，辅以适度的行业配置调整来优化股票的选择和配置的权重。	
业绩比较基准	沪深 300 指数×80%+上证国债指数×20%	
风险收益特征	本基金属主动管理的混合型证券投资基金，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。本基金力争通过主动投资追求适度风险水平下的较高收益。	
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	华泰柏瑞价值增长混合 A	华泰柏瑞价值增长混合 C
下属分级基金的交易代码	460005	010037
报告期末下属分级基金的份额总额	423,355,741.12 份	2,015,440.81 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）	
	华泰柏瑞价值增长混合 A	华泰柏瑞价值增长混合 C
1. 本期已实现收益	267,728,728.66	776,696.93
2. 本期利润	-119,506,240.38	-236,388.25
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.2468	-0.1393
4. 期末基金资产净值	2,061,027,309.21	9,421,257.63
5. 期末基金份额净值	4.8683	4.6745

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

华泰柏瑞价值增长混合 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	-5.03%	2.25%	-2.24%	1.28%	-2.79%	0.97%

月						
过去六个月	2.40%	1.89%	8.40%	1.06%	-6.00%	0.83%
过去一年	44.67%	1.74%	29.60%	1.06%	15.07%	0.68%
过去三年	120.97%	1.70%	27.60%	1.10%	93.37%	0.60%
过去五年	156.55%	1.50%	50.32%	0.94%	106.23%	0.56%
自基金合同生效日起至今	875.73%	1.65%	85.71%	1.28%	790.02%	0.37%

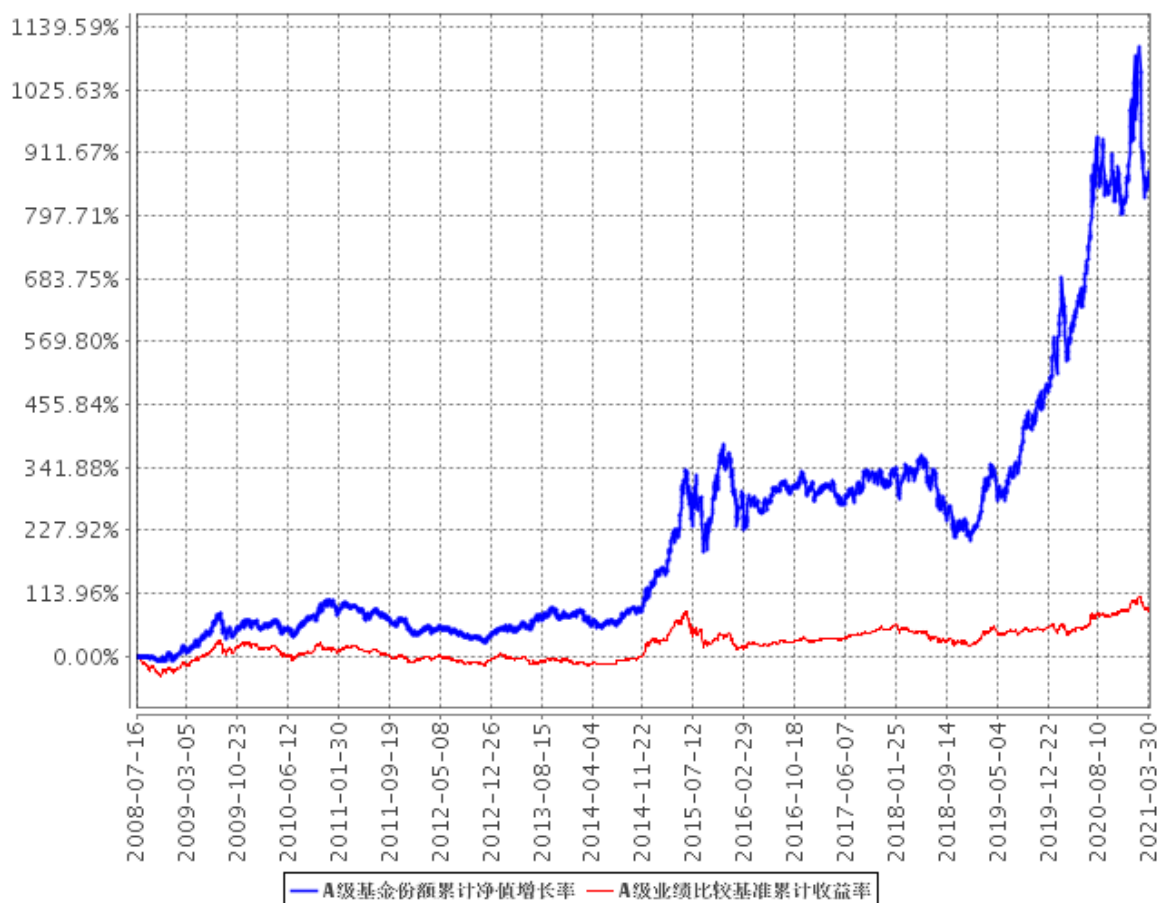
华泰柏瑞价值增长混合 C

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	-5.35%	2.26%	-2.24%	1.28%	-3.11%	0.98%
过去六个月	1.87%	1.89%	8.40%	1.06%	-6.53%	0.83%
自基金合同生效日起至今	0.55%	1.79%	5.66%	1.03%	-5.11%	0.76%

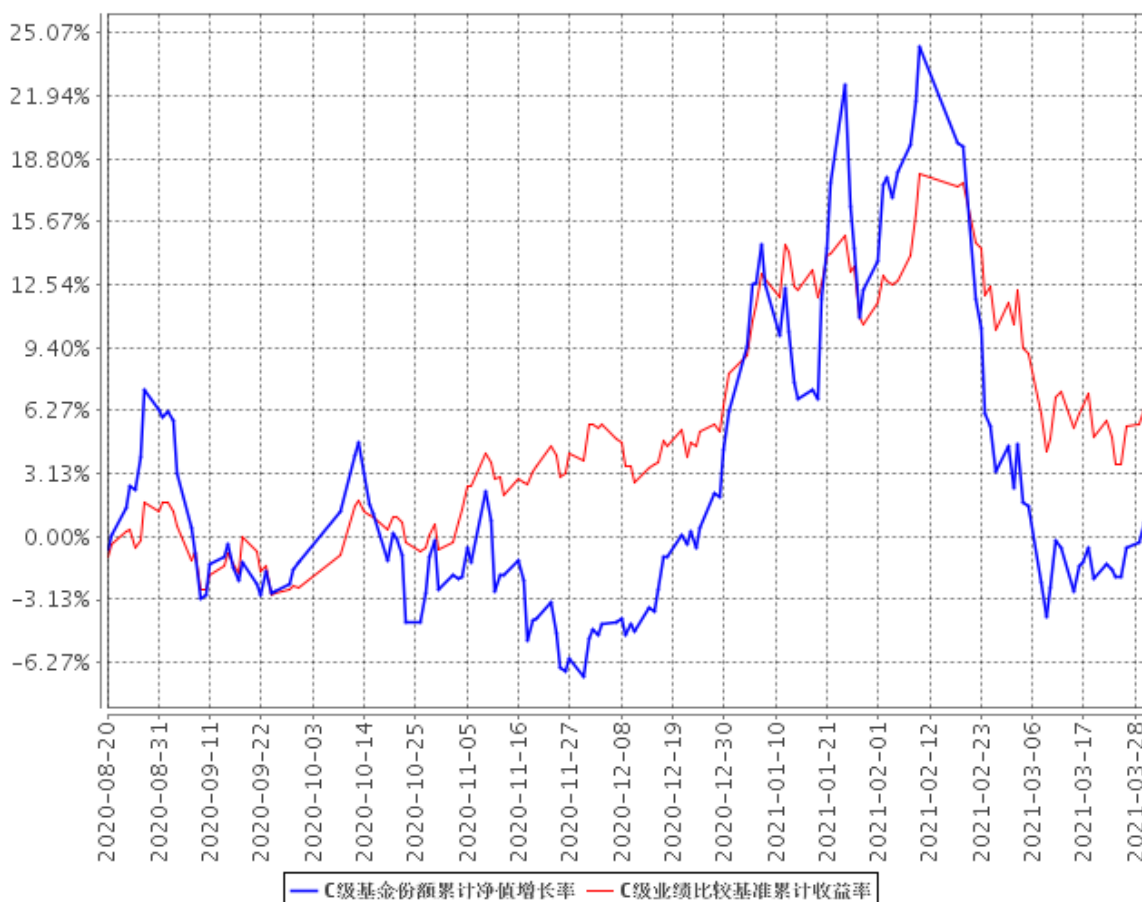
注：本基金于 2020 年 8 月 20 日新增 C 级份额。C 级指标的计算期间为 2020 年 8 月 20 日至 2021 年 3 月 31 日。

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：A 级图示日期为 2008 年 7 月 16 日至 2021 年 3 月 31 日。C 级图示日期为 2020 年 8 月 20 日至 2021 年 3 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		
李晓西	副总经理、本基金的基金经理	2020 年 2 月 18 日	-	22 年	副总经理，美国杜克大学工商管理硕士。曾任中银信托投资公司外汇交易结算员，银建实业股份有限公司证券投资经理，汉唐证券有限责任公司高级经理，美国信安环球股票有限公司董事

					<p>总经理兼基金经理。2018 年 7 月加入华泰柏瑞基金管理有限公司，2018 年 8 月起任公司副总经理。2020 年 2 月起任华泰柏瑞价值增长混合型证券投资基金、华泰柏瑞消费成长灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2020 年 3 月起任华泰柏瑞质量成长混合型证券投资基金的基金经理。2021 年 1 月起任华泰柏瑞质量领先混合型证券投资基金的基金经理。2021 年 3 月起任华泰柏瑞质量精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

华泰柏瑞价值增长基金—报告期内基金投资策略和运作分析

回顾一季度 A 股市场，以农历春节为划分，呈现出截然不同的行情。春节前，A 股市场延续了去年以来的结构性行情，医药和大消费包括食品饮料、休闲服务等行业涨幅大幅居前。港股通也持续有南向资金流入，港股恒生指数在春节期间突破 30000 点，并创出 2019 年以来的新高，其中港股科技、消费和医药等行业涨幅较大。春节后，A 股和港股市场投资风格发生了较大变化，叠加港股市场盘中宣布提高印花税，在 2019 年以来涨幅居前的行业包括食品饮料、电气设备、医药服务等纷纷回调，其中一些前期强势个股在短时间跌幅达到 30%-45%，而之前涨幅较小、估值较低的行业如银行、钢铁、采掘等则相对表现较强。3 月下旬以来，前期大幅下跌的行业如休闲服务、食品饮料、医药板块出现小幅反弹。一季度整体来看，涨幅居前的板块为钢铁、公共事业、银行，通信、非银、国防军工等行业跌幅居前。一季度，华泰柏瑞价值增长基金跑输沪深 300 指数。

展望二季度，国内方面，地产基建持续稳健，全球经济复苏环境下，制造业投资有望继续回暖；海外供应链受疫情影响恢复较慢，海外订单持续回流，国内出口有望持续超预期。随着疫苗的推出和接种，服务性消费有望出现反弹。货币政策方面，2021 年我国信贷周期在政策层面“不急转弯”的大背景下社融增速可能放缓，利率可能保持平稳略升，并可能形成略偏紧的金融环境。从最新宏观数据来看，3 月 CPI 同比增速 0.2%，由降转涨，PPI 同比增速 4.4%，相较于上月涨幅增加，3 月社融存量增速 12.3%，与 2 月相比降低 1 个百分点，降幅为 2016 年有月度数据以来最快。CPI、PPI 的压力逐步传导到货币政策，流动性将面临进一步收紧的压力。国外方面，在疫苗接种的普及以及气温逐渐回暖之后，全球疫情将逐渐趋于缓和，同时海外经济也将逐渐进入恢复期，原油等全球定价的大宗品需求将持续恢复。预计部分估值较低、业绩可持续的周期行业也将有投资机会。

未来一段时间，我们重点关注的事件包括：

1、拜登上台后对于全球宏观经济及中美关系的影响。拜登上台后工作重心已经转移到美国国内的疫情控制、经济复苏等问题。美国新的经济刺激方案近期已在参议院通过，全球经济加快复苏，一定程度上有利基于“通胀”逻辑的股票投资包括部分顺周期的股票。

2、各种数据显示国内经济恢复明显优于海外，海外订单回流明显，中国经济相对优势逐渐加强，在全球供应链中的重要性提升，并可能进一步吸引海外资金流入我国资本市场。我们将密切

关注重点行业的景气度情况，深入挖掘经营状况改善的板块和个股。

3、我国央行是否会加快收紧货币。我国“不急转弯“的政策是否会有所改变以及改变的速度。根据我们目前的分析，货币政策层面可能还是会保持稳定，不需过分担心。

本基金后续将继续根据市场情况，抓住高质量公司调整的机会进行布局，这类高质量公司的投资机会并不局限于个别行业，可以发生在周期性行业或非周期性行业，但非周期性行业中这类高质量公司较多。

首先，非周期板块优先布局医药和消费行业，随着季报年报的出炉，一些调整充分的绩优股将有较好的布局机会，我们将优中选优；顺周期板块将关注有业绩支撑的低估值和有持续业绩兑现的品种，包括高质量的国有大行、建材、涂料、检测、石油石化等；第三，我们依然长期看好科技行业中的高质量标的。

在组合风险和回撤管理上，对组合的行业、投资风格、系统性风险和非系统性风险等风险暴露进行管理，控制组合回撤，从而实现基金资产的长期和稳定增值。

本基金管理人相信，市场每天都在变化，但坚守理性和系统化的投资理念，扎根于长期基本面投资是实现长期可持续和可复制投资业绩的基础。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本基金 A 级份额净值为 4.8683 元，增长率为-5.03%，同期本基金的业绩比较基准增长率为-2.24%；本基金 C 级份额净值为 4.6745 元，增长率为-5.35%，同期本基金的业绩比较基准增长率为-2.24%。

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	1,816,474,503.56	83.05
	其中：股票	1,816,474,503.56	83.05
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	129,194,000.00	5.91
	其中：债券	129,194,000.00	5.91

	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	237,562,227.39	10.86
8	其他资产	3,956,998.62	0.18
9	合计	2,187,187,729.57	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	-	-
C	制造业	562,990,415.66	27.19
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	78,472,417.24	3.79
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	20,493.82	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	138,053,162.00	6.67
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	181,282,992.97	8.76
J	金融业	373,793,787.93	18.05
K	房地产业	10,200.30	0.00
L	租赁和商务服务业	1,032,713.92	0.05
M	科学研究和技术服务业	354,189,907.49	17.11
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	-	-
Q	卫生和社会工作	126,604,425.21	6.11
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	1,816,474,503.56	87.73

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	300012	华测检测	4,981,016	141,958,956.00	6.86
2	000858	五粮液	503,355	134,889,072.90	6.51
3	300347	泰格医药	843,411	126,604,425.21	6.11
4	300759	康龙化成	840,561	125,991,688.29	6.09
5	600519	贵州茅台	61,214	122,978,926.00	5.94
6	603737	三棵树	507,865	101,166,708.00	4.89
7	002410	广联达	1,447,503	96,099,724.17	4.64
8	603259	药明康德	615,116	86,239,263.20	4.17
9	002821	凯莱英	280,340	80,981,815.80	3.91
10	600845	宝信软件	1,381,097	80,697,497.71	3.90

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	129,194,000.00	6.24
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	129,194,000.00	6.24

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	219905	21 贴现国债 05	1,300,000	129,194,000.00	6.24

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，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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1,294,665.54
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	582,673.99
5	应收申购款	2,079,659.09
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	3,956,998.62

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：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	华泰柏瑞价值增长混合 A	华泰柏瑞价值增长混合 C
报告期期初基金份额总额	538,178,131.14	1,451,998.45
报告期期间基金总申购份额	99,901,605.46	2,683,003.71
减：报告期期间基金总赎回份额	214,723,995.48	2,119,561.35
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	423,355,741.12	2,015,440.81

§ 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	2,998,680.58
报告期期间买入/申购总份额	0.00
报告期期间卖出/赎回总份额	2,000,000.00
报告期期末管理人持有的本基金份额	998,680.58
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	0.23

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额(份)	交易金额(元)	适用费率
1	基金转换(出)	2021年3月19日	2,000,000.00	9,456,898.50	0.25%
合计			2,000,000.00	9,456,898.50	

§ 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