

# 华泰柏瑞优势领航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。

## § 2 基金产品概况

基金简称	华泰柏瑞优势领航混合
交易代码	010122
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 9 月 24 日
报告期末基金份额总额	773,873,362.88 份
投资目标	本基金通过对行业及公司深入的研究分析，自下而上地精选优质上市公司，在严格控制风险和保持资产流动性的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报，力争实现基金资产的稳健增值。
投资策略	<p>1、大类资产配置：本基金将深入研究宏观经济、国家政策等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。</p> <p>2、股票投资策略：本基金主要采用“自下而上”的基本面研究策略，从以下几个方面进行深度研究来精选个股：（1）公司主营业务（2）公司商业模式（3）公司财务状况（4）公司治理结构情况（5）公司所处行业（6）公司估值（7）港股通标的股票投资策略</p> <p>3、债券投资策略：本基金债券投资的目的是在保证基金资产流动性的基础上，有效利用基金资</p>

	<p>产，提高基金资产的投资收益。本基金管理人将基于对国内外宏观经济形势的深入分析、国内财政政策与货币市场政策等因素对债券的影响，进行合理的利率预期，判断市场的基本走势，制定配置策略。在债券投资组合构建和管理过程中，本基金管理人将具体采用期限结构配置、市场转换、信用利差和相对价值判断、信用风险评估、现金管理等管理手段进行个券选择。</p> <p>4、资产支持证券投资策略：本基金将深入研究资产支持证券的发行条款、市场利率、支持资产的构成及质量、支持资产的现金流变动情况以及提前偿还率水平等因素，评估资产支持证券的信用风险、利率风险、流动性风险和提前偿付风险，通过信用分析和流动性管理，辅以量化模型分析，精选那些经风险调整后收益率较高的品种进行投资，力求获得长期稳定的投资收益。</p> <p>5、股指期货投资策略：在法律法规允许的范围内，本基金可基于谨慎原则运用股指期货对基金投资组合进行管理，以套期保值为目的，对冲系统性风险和某些特殊情况下的流动性风险，提高投资效率。本基金主要采用流动性好、交易活跃的股指期货合约，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。本基金在进行股指期货投资时，将通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。本基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置、品种选择，谨慎进行投资，以降低投资组合的整体风险。</p> <p>6、融资业务的投资策略：本基金参与融资业务，将综合考虑融资成本、保证金比例、冲抵保证金证券折算率、信用资质等条件，选择合适的交易对手方。同时，在保障基金投资组合充足流动性以及有效控制融资杠杆风险的前提下，确定融资比例。</p> <p>7、存托凭证投资策略：本基金将根据投资目标和股票投资策略，基于对基础证券投资价值的深入研究判断，进行存托凭证的投资。</p>
<p>业绩比较基准</p>	<p>中证 800 指数收益率*60%+中证港股通综合指数（人民币）收益率*20%+上证国债指数收益率*20%</p>
<p>风险收益特征</p>	<p>本基金为混合型基金，其预期风险和预期收益水平高于货币市场基金、债券型基金，低于股票型基金。</p> <p>本基金可能投资港股通标的股票，除需承担与境</p>

	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	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	华泰柏瑞优势领航混合 A	华泰柏瑞优势领航混合 C
下属分级基金的交易代码	010122	010123
报告期末下属分级基金的份额总额	688,234,862.22 份	85,638,500.66 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）	
	华泰柏瑞优势领航混合 A	华泰柏瑞优势领航混合 C
1. 本期已实现收益	186,599,114.84	18,805,962.63
2. 本期利润	26,818,519.11	-5,799,218.00
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0332	-0.0679
4. 期末基金资产净值	775,027,058.44	96,046,456.55
5. 期末基金份额净值	1.1261	1.1215

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

华泰柏瑞优势领航混合 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	-1.05%	2.47%	-0.43%	1.11%	-0.62%	1.36%
过去六个月	12.58%	1.82%	8.72%	0.94%	3.86%	0.88%
自基金合	12.61%	1.78%	7.28%	0.93%	5.33%	0.85%

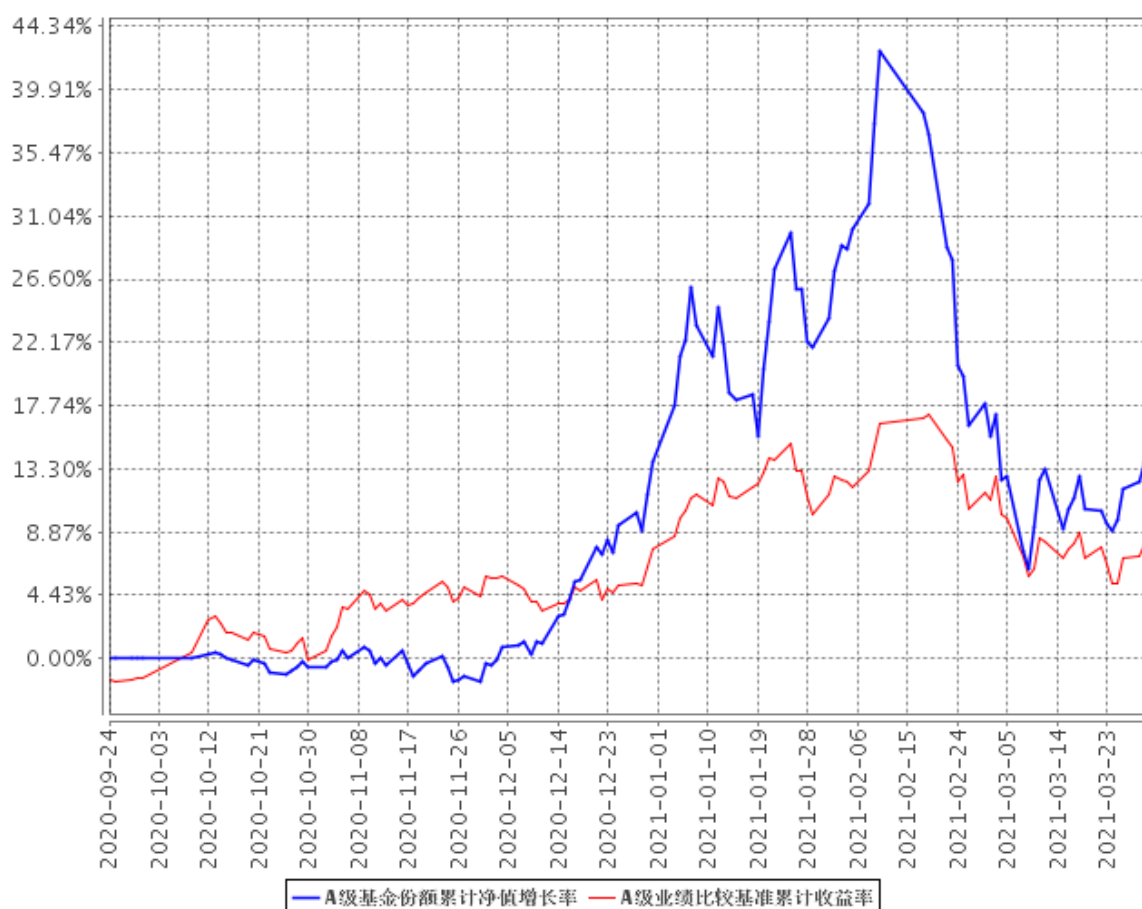
同生效起至今						
--------	--	--	--	--	--	--

华泰柏瑞优势领航混合 C

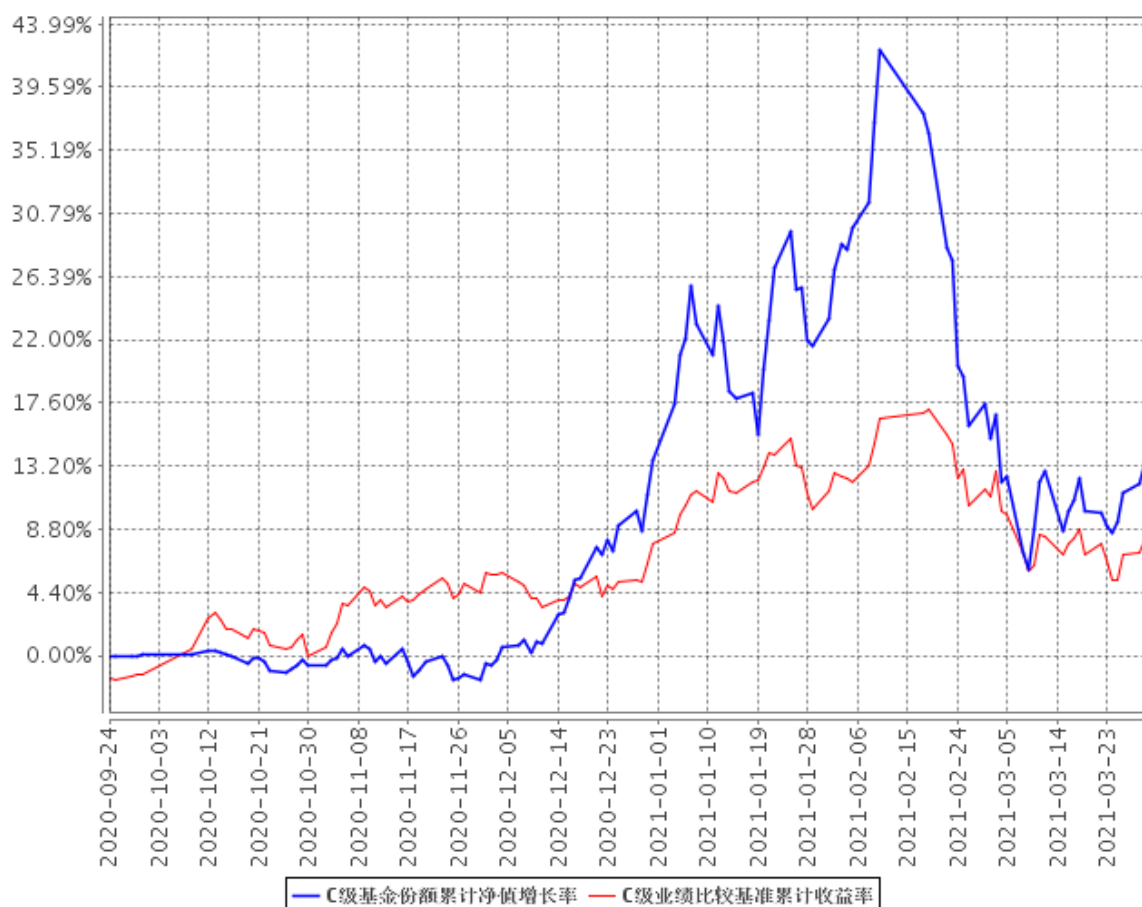
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-1.23%	2.47%	-0.43%	1.11%	-0.80%	1.36%
过去六个月	12.13%	1.82%	8.72%	0.94%	3.41%	0.88%
自基金合同生效起至今	12.15%	1.78%	7.28%	0.93%	4.87%	0.85%

### 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、图示日期为 2020 年 9 月 24 日（基金合同生效日）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		
沈雪峰	总经理助理、本基金的基金经理	2020 年 9 月 24 日	-	28 年	上海财经大学经济学硕士。28 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投资三部总监。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。2021年3月起任华泰柏瑞品质成长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	4	9,081,509,986.46	2020-06-30
	私募资产管理计划	5	3,495,050,795.75	2016-08-15
	其他组合	-	-	-
	合计	9	12,576,560,782.21	-

#### 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

本报告期内，本基金与公司所管理的其他投资组合参与交易所公开竞价单边交易量超过该证券当日成交量 5% 的同日反向交易共 1 次，系与被动跟踪指数的产品发生反向交易，不存在利益输送行为。

#### 4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

回顾一季度市场表现，以春节假期为分界线，春节之前市场在核心资产的带动下，出现快速上涨，而春节后则迎来大幅调整。我们认为本轮调整的最主要原因还是对于核心资产 2020 年四季度以来市场过快上涨的回归。一方面，央行货币政策收紧，引发市场本身产生警觉，同时经济复苏预期进一步改善，使得通胀担忧开始升温；另一方面，大宗商品的持续涨价，使得周期品种的业绩弹性开始显现，场内资金出现腾挪造成市场微观结构的不稳。此外，美债收益率的快速上行也使得部分参与者对于流动性收紧的强度产生线性外推。诸多因素叠加，使得以“茅指数”为代表的核心资产出现暴跌，很多个股下行幅度达到 30%-40%。整体而言，一季度行业及板块之间轮动迅速，具有顺周期低估值等属性的公用事业、钢铁、采掘等表现较好，而过去两年持续走强的食品饮料、医药、新能源车等板块表现较弱。

操作层面，考虑到市场流动性波动的加大，以及美债利率快速上行使得核心资产估值承压局面的出现，我们快速降低仓位。同时反复审视评估持仓品种的确定性、成长性，进行了结构的调整。但是本轮调整的烈度还是超出我们预期。6 周时间沪深 300 指数下行-15%，茅指数下行-24%，均为 2015 年以来所罕见。所以净值也产生了一定的回撤。

展望二季度，仍须时刻关注流动性风险，在美国大规模基建与救助刺激计划下，我们认为美股的风险阶段性减弱。美元长端利率提升的背后是隐含实际利率的提升，与通胀关系并不如市场预期那么强烈，也不直接预示着美联储货币政策收紧与否。在宏观研究框架中，长端利率多数情形下隐含着市场对于未来一段时间经济增长潜力的预期，而通常情形下，利率从底部向上修复也意味着经济的修复，大概率也对应着上市公司业绩的修复。

我们认为短期存在业绩兑现下的超跌反弹窗口期。原因在于，盈利向上，剩余流动性下行的格局仍未改变。这一背景下，大势偏弱震荡的核心是盈利、盈利增速与估值之间的妥协。考虑到



1-2 月工业企业利润高增意味着即将到来的年报和一季报增速大概率会超预期；同时市场情绪已经回到 2020 年三季度核心资产下跌的阶段；中美博弈激烈程度未减、中欧某些领域互相制裁，新疆棉等事件发酵使得外围形势动荡，使得内部“稳定”需求提升，短期存在企稳反弹的契机。

但从风险角度而言，短期美元指数反弹对新兴市场的冲击已经开始显现，而全球流动性收缩的担忧以及全球地缘政治冲突加剧的隐忧也会贯穿全年，关键市场仍旧担心靓丽的一季报是今年业绩增速的高点，之后盈利增速会出现环比下降。中期角度看，依然需要关注经济复苏的强度、企业盈利的持续性以及流动性的潜在变化方向和幅度。历史上看，每年四月中下旬，通常召开中央政治局会议，因此这也构成观察下一阶段宏观政策变化和流动性定调的重要窗口。同时，二季度也是债券市场发行高峰期，对资金面仍有压力。因此第一波的超跌反弹可能力度较弱，不排除二次探底的可能。我们认为二次探底是我们加仓核心资产的机会。

立足于盈利和估值匹配的前提下，二季度行业配置上，我们将结合年报和一季报情况以及行业景气程度重新梳理定位性价比合适的核心资产，能保持高速增长、行业景气度持续提升、能够以高增速消化估值的优质公司仍然值得重点关注。

新型服务（医疗服务、医美、化妆品）、休闲旅游、碳中和、科技、智能制造等行业。此外，新上市的优质公司值得重点跟踪和挖掘。整体而言，无论市场如何震荡，我们仍将坚持通过基本面研究，长期选择业绩具有确定性、稳定性和持续性特点的优质公司，以获取长期复利价值。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末华泰柏瑞优势领航混合 A 基金份额净值为 1.1261 元，本报告期基金份额净值增长率为-1.05%；截至本报告期末华泰柏瑞优势领航混合 C 基金份额净值为 1.1215 元，本报告期基金份额净值增长率为-1.23%；同期业绩比较基准收益率为-0.43%。

#### 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	684,873,090.24	77.46
	其中：股票	684,873,090.24	77.46

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	120,000,000.00	13.57
	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	71,096,601.82	8.04
8	其他资产	8,248,174.47	0.93
9	合计	884,217,866.53	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	25,126,500.00	2.88
C	制造业	416,924,969.97	47.86
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	35,446,800.28	4.07
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	4,214,813.82	0.48
G	交通运输、仓储和邮政业	28,887,388.00	3.32
H	住宿和餐饮业	2,775,000.00	0.32
I	信息传输、软件和信息技术服务业	68,780.77	0.01
J	金融业	43,579,304.56	5.00
K	房地产业	9,010,200.30	1.03
L	租赁和商务服务业	10,865,840.00	1.25
M	科学研究和技术服务业	20,104,767.20	2.31
N	水利、环境和公共设施管理业	70,224.49	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	82,644,804.50	9.49
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	679,719,393.89	78.03

### 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	-	-
01 原材料	-	-
02 工业	-	-
03 可选消费	978,507.15	0.11
04 主要消费	-	-
05 医药卫生	-	-
06 金融地产	-	-
07 信息技术	4,175,189.20	0.48
08 电信业务	-	-
09 公用事业	-	-
99 无	-	-
合计	5,153,696.35	0.59

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	000568	泸州老窖	250,000	56,255,000.00	6.46
2	600763	通策医疗	180,109	45,117,304.50	5.18
3	300760	迈瑞医疗	100,008	39,914,192.88	4.58
4	300347	泰格医药	250,000	37,527,500.00	4.31
5	000661	长春高新	80,000	36,218,400.00	4.16
6	600519	贵州茅台	18,020	36,202,180.00	4.16
7	600809	山西汾酒	100,000	33,280,000.00	3.82
8	000858	五粮液	100,051	26,811,666.98	3.08
9	300595	欧普康视	280,061	25,247,499.15	2.90
10	600436	片仔癀	80,000	22,956,800.00	2.64

### 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投资资产支持证券。

## 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投资权证。

## 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投资股指期货。

### 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投资股指期货。

## 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

注：本基金本报告期末未投资国债期货。

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

注：本基金本报告期末未投资国债期货。

## 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	373,187.22
2	应收证券清算款	7,205,967.20
3	应收股利	-
4	应收利息	14,885.82
5	应收申购款	654,134.23
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	8,248,174.47

### 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	华泰柏瑞优势领航混合 A	华泰柏瑞优势领航混合 C
报告期期初基金份额总额	1,160,231,384.58	83,153,942.53
报告期期间基金总申购份额	199,150,700.93	73,696,988.77
减：报告期期间基金总赎回份额	671,147,223.29	71,212,430.64
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	688,234,862.22	85,638,500.66

## § 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](http://www.huatai-pb.com)

华泰柏瑞基金管理有限公司

2021 年 4 月 22 日