

华泰柏瑞质量领先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 20 日（基金合同生效日）起至 2021 年 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	华泰柏瑞质量领先混合
交易代码	010608
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 1 月 20 日
报告期末基金份额总额	7,920,979,021.47 份
投资目标	本基金通过深入的公司基本面研究，精选具有可持续高质量成长且估值具有吸引力的公司进行价值投资，在控制组合风险的基础上，实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<p>1、资产配置</p> <p>本基金将通过研究国内国际宏观经济趋势、货币政策、财政政策、企业盈利周期、估值水平等可能影响证券市场的重要因素，对各大类资产的风险收益特征进行深入分析，在严格控制组合风险的基础上，调整或确定各大类资产的配置比例，实现基金资产的长期、稳定和持续增值。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>本基金以深入的基本面研究为核心，专注投资于具有可持续的高质量成长且估值具有吸引力的公司，结合对宏观经济形势和宏观政策的分析，精选盈利能够可持续增长的行业，定性分析和定量分析相结合，严格控制组合风险和回撤，自下而上精选个股构建投资组合，实现组合业绩的可复制性和可持续性。</p> <p>3、债券组合投资策略</p>

	<p>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，有效利用基金资产，提高基金资产的投资收益。</p> <p>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各类债券的影响，进行合理的利率预期，判断市场的基本走势，制定久期控制下的资产类属配置策略。在债券投资组合构建和管理过程中，本基金管理人将重点关注非信用类固定收益类证券（国债、中央银行票据等），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</p> <p>在对市场利率环境深入研究的基础上，本基金投资于资产支持证券将采用久期配置策略与期限结构配置策略，结合定量分析和定性分析的方法，综合分析资产支持证券的利率风险、提前偿付风险、流动性风险、税收溢价等因素，选择具有较高投资价值的资产支持证券进行配置。</p> <p>5、股指期货投资策略</p> <p>在法律法规允许的范围内，本基金可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</p> <p>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</p> <p>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>
--	--

业绩比较基准	中证 800 指数收益率*75%+恒生指数收益率(使用估值汇率折算)*15%+上证国债指数收益率*10%。	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险与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	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	华泰柏瑞质量领先混合 A	华泰柏瑞质量领先混合 C
下属分级基金的交易代码	010608	010609
报告期末下属分级基金的份额总额	7,211,236,753.41 份	709,742,268.06 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20日—2021年3月31日）	
	华泰柏瑞质量领先混合 A	华泰柏瑞质量领先混合 C
1. 本期已实现收益	-957,751,426.60	-95,185,887.31
2. 本期利润	-1,025,498,312.64	-101,866,764.19
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1422	-0.1435
4. 期末基金资产净值	6,185,738,440.77	607,875,503.87
5. 期末基金份额净值	0.8578	0.8565

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

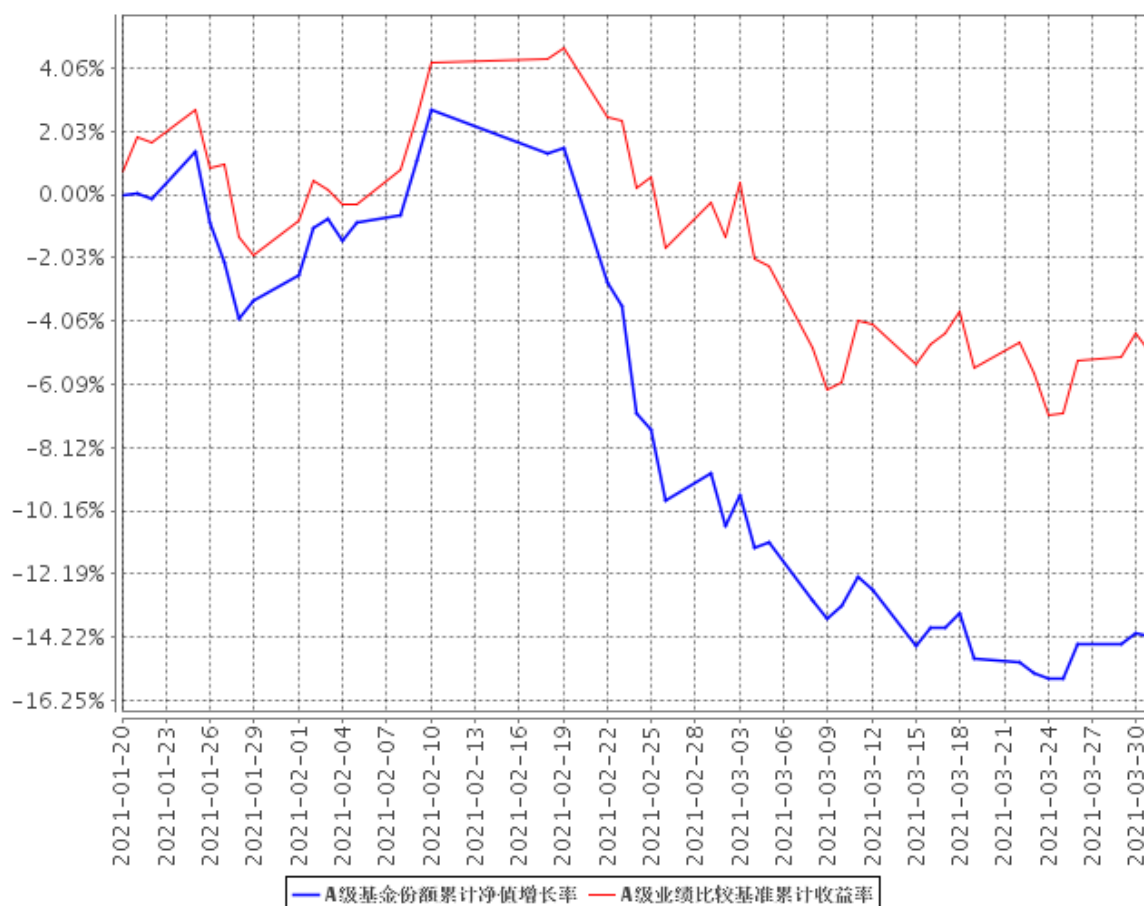
华泰柏瑞质量领先混合 A

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	-14.22%	1.36%	-5.14%	1.31%	-9.08%	0.05%
自基金合同生效日	-14.22%	1.36%	-5.14%	1.31%	-9.08%	0.05%

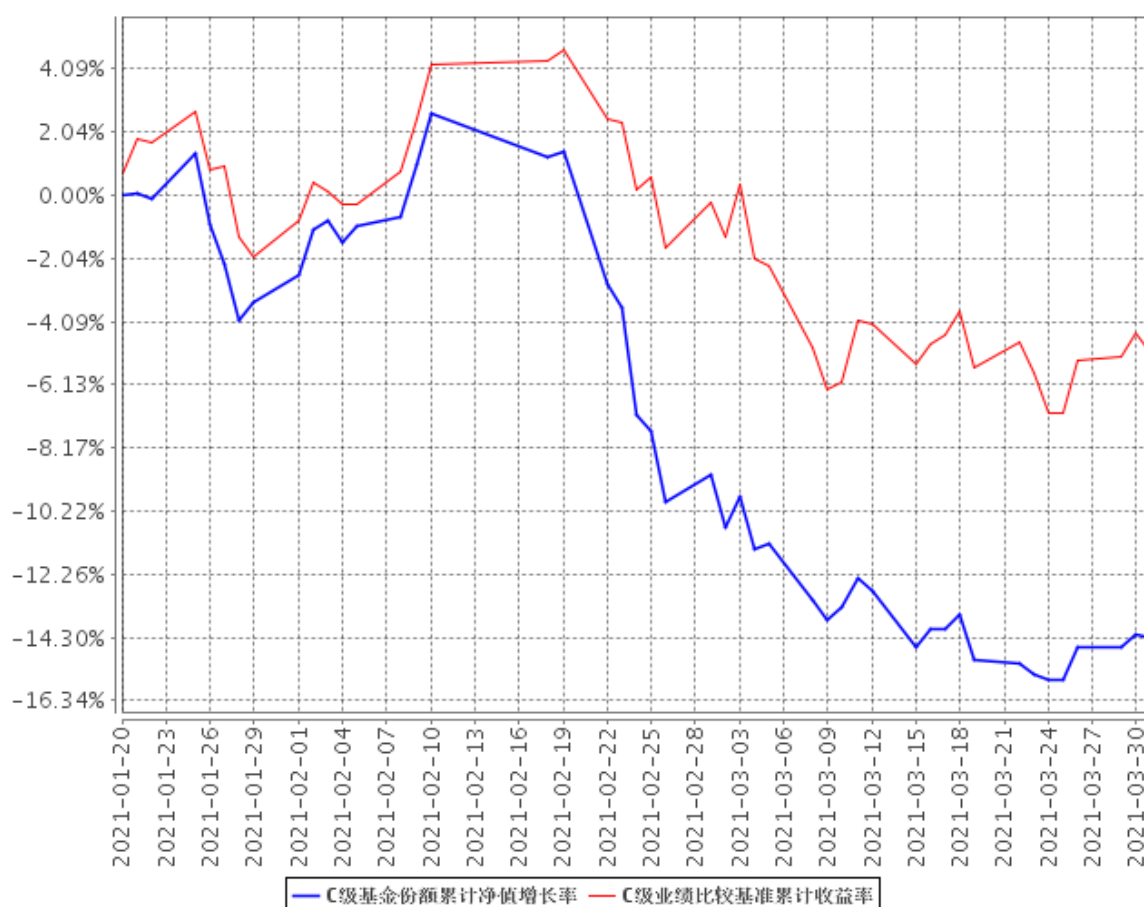
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基准收 益率标准差④	①—③	②—④
过去三个 月	-14.35%	1.36%	-5.14%	1.31%	-9.21%	0.05%
自基金合 同生效日 至今	-14.35%	1.36%	-5.14%	1.31%	-9.21%	0.05%

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 2021 年 1 月 20 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。

3、自基金合同生效起至本报告期末不满一年。

3.3 其他指标

§ 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	2021 年 1 月 20 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

				<p>责任公司高级经理，美国信安环球股票有限公司董事总经理兼基金经理。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

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。华泰柏瑞质量领先基金在今年 1 月 20 日成立，运行期间跑输沪深 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，一定程度上有利于基于“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

截至本报告期末华泰柏瑞质量领先混合 A 基金份额净值为 0.8578 元，本报告期基金份额净值增长率为-14.22%；截至本报告期末华泰柏瑞质量领先混合 C 基金份额净值为 0.8565 元，本报告期基金份额净值增长率为-14.35%；同期业绩比较基准收益率为-5.14%。

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	3,328,228,780.04	35.76
	其中：股票	3,328,228,780.04	35.76

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	2,200,000,000.00	23.64
	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	3,546,542,546.53	38.10
8	其他资产	232,647,390.76	2.50
9	合计	9,307,418,717.33	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	909,009,234.16	13.38
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	130,201,284.12	1.92
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	36,450.14	0.00
J	金融业	979,342,951.18	14.42
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	682,513,539.97	10.05
N	水利、环境和公共设施管理业	18,211.54	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	282,541,995.63	4.16
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	2,983,663,666.74	43.92

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	343,631,053.12	5.06
01 原材料	-	-
02 工业	-	-
03 可选消费	932,520.90	0.01
04 主要消费	1,539.28	0.00
05 医药卫生	-	-
06 金融地产	-	-
07 信息技术	-	-
08 电信业务	-	-
09 公用事业	-	-
99 无	-	-
合计	344,565,113.30	5.07

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	300759	康龙化成	3,352,053	502,439,224.17	7.40
2	000858	五粮液	1,448,705	388,223,965.90	5.71
3	600519	贵州茅台	188,047	377,786,423.00	5.56
4	300347	泰格医药	1,882,233	282,541,995.63	4.16
5	601398	工商银行	37,722,279	208,981,425.66	3.08
6	601939	建设银行	28,068,614	206,304,312.90	3.04
7	00883	中国海洋石油	29,660,000	203,803,155.44	3.00
8	601318	中国平安	2,538,200	199,756,340.00	2.94
9	601658	邮储银行	32,291,926	189,553,605.62	2.79
10	300012	华测检测	6,222,820	177,350,370.00	2.61

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况，也没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

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况。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1,326,026.74
2	应收证券清算款	230,880,924.77
3	应收股利	-
4	应收利息	440,439.25
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	232,647,390.76

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	华泰柏瑞质量领先混合 A	华泰柏瑞质量领先混合 C
基金合同生效日（2021 年 1 月 20 日）	7,211,236,753.41	709,742,268.06
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	-	-
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	-	-
基金合同生效日起至报告期期末基金拆	-	-

分变动份额（份额减少以“-”填列）		
报告期期末基金份额总额	7,211,236,753.41	709,742,268.06

§ 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 4 月 22 日