

华泰柏瑞景气优选混合型证券投资基金 2021 年第 4 季度报告

2021 年 12 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：2022 年 1 月 24 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 2022 年 1 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 10 月 1 日起至 2021 年 12 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
基金主代码	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	951,599,312.06 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	912,069,060.15 份	39,530,251.91 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 10 月 1 日-2021 年 12 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	66,347,665.22	2,810,240.22
2. 本期利润	57,844,698.14	2,212,000.53
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0605	0.0558
4. 期末基金资产净值	1,245,346,103.34	53,809,868.31
5. 期末基金份额净值	1.3654	1.3612

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	4.35%	1.45%	-0.09%	0.57%	4.44%	0.88%
过去六个月	11.47%	1.99%	-5.63%	0.75%	17.10%	1.24%
过去一年	15.55%	1.83%	-3.53%	0.82%	19.08%	1.01%
自基金合同	36.54%	1.66%	11.49%	0.86%	25.05%	0.80%

生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

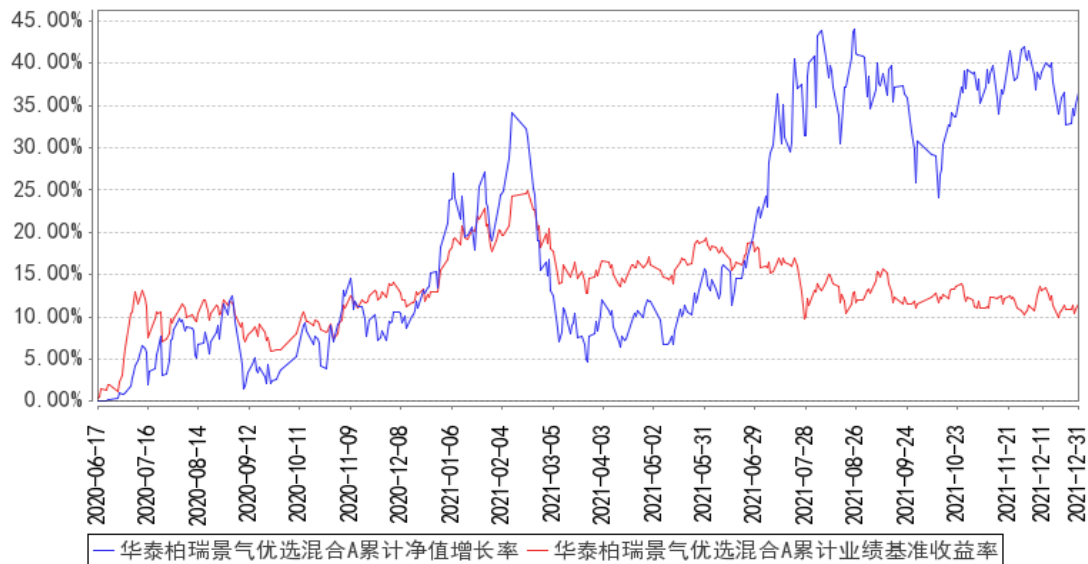
华泰柏瑞景气优选混合 C

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
过去三个月	4.24%	1.45%	-0.09%	0.57%	4.33%	0.88%
过去六个月	11.25%	1.99%	-5.63%	0.75%	16.88%	1.24%
自基金合同生效起至今	2.90%	1.82%	-10.47%	0.80%	13.37%	1.02%

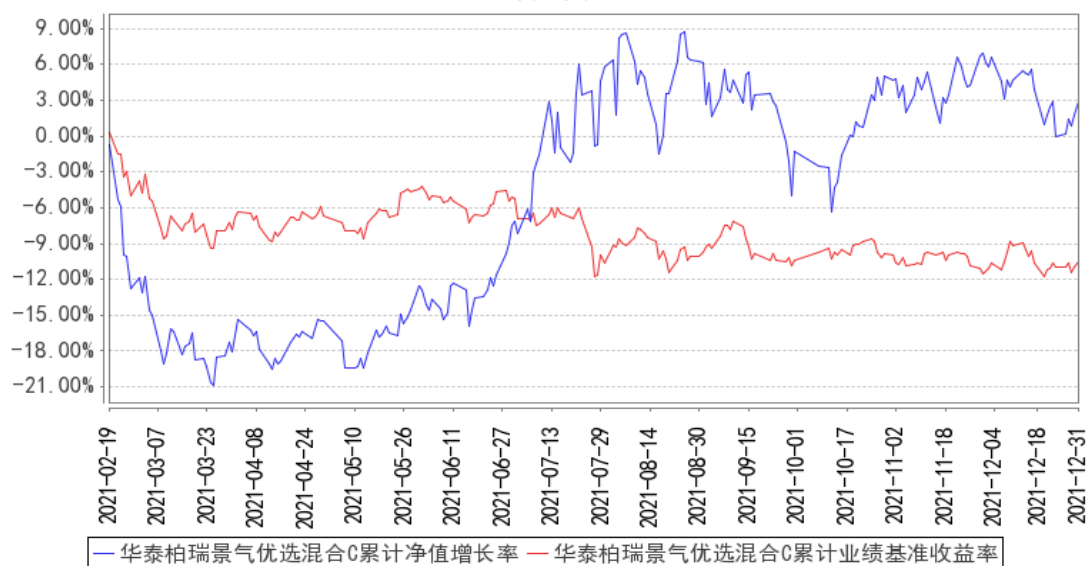
注：本基金于 2021 年 2 月 19 日新增 C 级份额。C 级指标的计算期间为 2021 年 2 月 19 日至 2021 年 12 月 31 日

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

华泰柏瑞景气优选混合 A 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



华泰柏瑞景气优选混合C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 12 月 31 日。C 级图示日期为 2021 年 2 月 19 日至 2021 年 12 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。

§ 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	总经理助理、本基金的基金经理	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 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、基金经理、投资部副总监、投资研究部副总监、投资研究部总监，现任公司总经理助理。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 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 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。
董辰	本基金的基金经理	2021 年 6 月 15 日	-	8 年	上海理工大学金融学硕士，曾任长江证券首席分析师，2016 年 6 月加入华泰柏瑞基金管理有限公司，历任投资研究部高级研究员、研究总监助理兼基金经理助理。2020 年 7 月起任华泰柏瑞富利灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2020 年 8 月起任华泰柏瑞新利灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2020 年 12 月起任华泰柏瑞多策略灵活配置混合型证券投资基金、华泰柏瑞鼎利灵活配置混合型证券投资基金、华泰柏瑞亨利灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2021 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。2021 年 9 月起任华泰柏瑞恒利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

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 报告期内基金的投资策略和运作分析

2021 年 4 季度市场总体震荡走平。受海外货币政策收紧、国内恒大事件、“能耗双控”与“限电停产”导致经济快速回落等因素影响,指数延续 9 月中旬以来的跌势至 11 月初。其中,国内“稳价保供”推进、大宗商品价格回落,导致前期强势的上游资源品板块大幅调整。地产链也受恒大事件冲击跌幅靠前。此后,随着“类滞胀”担忧退去、市场对于“稳增长”、“宽信用”的预期升温,指数迎来反弹。至 12 月中旬,机构平衡结构、调整仓位之下,市场再度震荡。整个 4 季度期间,中证 500 涨 3.6%,创业板指涨 2.4%,沪深 300 涨 1.5%。风格上,4 季度成长板块相对占优,消费和金融也有阶段性的机会。

4 季度国内政策逐步转向宽松。“能耗双控”与“限电停产”导致 3 季度经济快速回落之下,10 月开始政策转向“稳价保供”,监管层推动保障煤电企业购煤等合理融资需求,加快释放煤炭产能等,推动经济恢复正常运行。与此同时,专项债发行提速,甚至房地产政策也出现松动迹象。11 月 8 日央行超预期推出碳减排支持工具。11 月 17 日国常会决定设立 2000 亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款,局部的结构性宽信用开始落地。此后决策层持续释放积极信号,至经济工作会议时隔三年重提“以经济建设为中心”,要求“明年经济工作要稳字当头、稳中求进”、“政策发力适当靠前”、“财政政策和货币政策要协调联动,跨周期和逆周期宏观调控政策要有机结合”,确认市场进入“宽货币”同时边际“宽信用”窗口。海外方面,通胀大幅上行之下,美联储于 11 月启动 Taper 并于 12 月宣布提速,欧央行也宣布放缓 PEPP 购债速度,英国央行更超预期加息,海外流动性已进入收缩进程。

宏观经济数据方面,4 季度国内经济数据略有修复但整体仍较弱,经济工作会议定调“经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力”。生产端,11 月、12 月制造业 PMI 连续两月保持在荣枯线上;消费端,受疫情扰动,社零仍在底部且较为疲软;而投资端,除制造业投资相对韧性外,地产与基建投资增速仍在放缓并持续拖累。总体而言,国内经济仍面临较大压力且不断增大。但随着“稳增长”发力,后续有望逐步企稳。

行业表现上来看,4 季度前期,周期地产调整,农林牧渔、食品饮料、新能源、电子等消费和科技板块领涨。此后在“稳增长”、边际“宽信用”预期升温下,金融地产迎来修复,周期板块也显著反弹。而 4 季度末,机构资金平衡结构下,前期强势的有色、新能源、食品饮料等行业大幅调整,而地产链获得加仓。此外受益元宇宙和数字货币概念发酵,传媒和计算机行业涨幅居

前。

本基金在报告期内继续保持行业及个股景气度选股的思路，随着 PPI 见顶预期的出现，组合减持了受益于供需缺口逻辑、业绩与价格关联度较大的股票，同时布局了一些 2022 年景气度潜在具有反转可能的行业。保持超配景气持续度较好的新能源汽车，但对细分领域做了调整，12 月以来的板块调整对净值有一定拖累。阶段性投资了绿电和白酒。基于估值考虑，部分减持了涨幅较大的军工、半导体设备和光伏，增持了部分业务存在转型预期的低估值公司，继续低配医药和食品饮料，提升了组合的估值性价比。

展望 2022 年，宏观环境依然复杂，今年或是中美宏观政策背离的一年。国内方面，随着中央经济工作会议进一步确立了以稳增长为工作重心，我们当前很可能已经站在新一轮阶段性信贷周期的起点上，市场从前期交易滞胀演变到交易衰退再到交易稳增长。海外方面，通胀持续高于市场预期，联储加快货币政策正常化进程，对风险资产带来了一定压力。在过往数轮中国宽松、美国收紧的环境中，A 股市场更多反映自身的稳增长逻辑，海外流动性扰动有限。我们认为全年来看 A 股相对于海外可能具有相对收益，但由于 2022 年是盈利回落的一年，指数层面的机会较难期待。

自下而上依然大有可为。全部 A 股 PE (TTM) 在 30 倍以内的公司数量仍超过总数的 40%，在诸如国企改革、传统行业转型与升级等领域，还有较大的挖掘个股结构性机会的空间。随着基金发行趋缓，市场存量博弈特征日趋明显，超额收益的机会主要来自有性价比的公司，高估的机构重仓股存在一定的风险。

通过梳理 2022 年上市公司盈利增长的特征，我们发现预期盈利增速靠前的领域具有四个特征：一是 2021 年景气行业的延续与延伸；二是诸如船舶、养殖等景气度可能反转的方向；三是诸如航空、酒店等疫情受损的方向；四是医药、消费等稳定增长的领域。我们会基于 2022 年的景气度比较，寻找那些能够被估值和业绩双击的公司，以此把握住市场的结构性机会。

我们认为后续需要重点观察稳增长政策的落地情况，目前与历史上稳增长行情类似，首先是地产、基建链等前期去杠杆行业的悲观预期开始修复。一旦市场观察到信用宽松落地的信号，鼓励加杠杆的行业将会接力，业绩和估值双击的行情值得期待。

操作上，我们将保持景气度选股的思路，超配景气度扩张的细分领域，兼顾景气反转的方向，继续注重行业对比和个股的性价比。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 的基金份额净值为 1.3654 元，本报告期基金份额净

值增长率为 4.35%，同期业绩比较基准收益率为-0.09%，截至本报告期末华泰柏瑞景气优选混合 C 的基金份额净值为 1.3612 元，本报告期基金份额净值增长率为 4.24%，同期业绩比较基准收益率为-0.09%。

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	1,107,208,329.52	84.58
	其中：股票	1,107,208,329.52	84.58
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	200,539,505.76	15.32
8	其他资产	1,260,729.07	0.10
9	合计	1,309,008,564.35	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 267559.60 元，占基金资产净值的比例为 0.0206%。

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	25,970,365.36	2.00
B	采矿业	165,433.34	0.01
C	制造业	843,360,776.29	64.92
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	537,306.01	0.04
E	建筑业	48,040,624.61	3.70
F	批发和零售业	13,909,125.41	1.07

G	交通运输、仓储和邮政业	51,076,795.50	3.93
H	住宿和餐饮业	4,608.00	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	6,936,070.08	0.53
J	金融业	735,063.10	0.06
K	房地产业	26,279,307.60	2.02
L	租赁和商务服务业	49,190.19	0.00
M	科学研究和技术服务业	82,941,818.08	6.38
N	水利、环境和公共设施管理业	6,690,351.19	0.51
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	155,881.43	0.01
R	文化、体育和娱乐业	88,053.73	0.01
S	综合	-	-
	合计	1,106,940,769.92	85.20

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（%）
10 能源	65,653.28	0.01
25 可选消费	-	-
20 工业	-	-
50 通信服务	-	-
15 原材料	-	-
40 金融	-	-
35 医药卫生	-	-
60 房地产	-	-
45 信息技术	-	-
55 公用事业	-	-
30 主要消费	201,906.32	0.02
合计	267,559.60	0.02

注：以上分类采用中证行业分类标准。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	300750	宁德时代	184,650	108,574,200.00	8.36
2	600522	中天科技	3,206,442	54,381,256.32	4.19
3	300604	长川科技	924,158	53,139,085.00	4.09
4	300207	欣旺达	1,235,347	52,082,229.52	4.01
5	300014	亿纬锂能	433,517	51,233,039.06	3.94
6	601872	招商轮船	12,457,755	51,076,795.50	3.93
7	603259	药明康德	426,143	50,532,036.94	3.89

8	300979	华利集团	526,052	46,844,930.60	3.61
9	688116	天奈科技	270,803	40,428,179.87	3.11
10	601669	中国电建	5,002,700	40,421,816.00	3.11

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是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

本基金本报告期末投资的前十名证券中，天奈科技（688116）于 2021 年 12 月 8 日公告收到了江苏监管局的决定书，因涉嫌信息披露违法违规的行为，江苏监管局决定对公司采取责令改正处分的决定。对该证券投资决策程序的说明：根据我司的基金投资管理相关制度，以相应的研究报告为基础，结合其未来增长前景，由基金经理决定具体投资行为。

5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

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	803,757.53
2	应收证券清算款	259,205.61
3	应收股利	-
4	应收利息	24,193.10
5	应收申购款	173,572.83
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,260,729.07

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。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

注：由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§ 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	999,948,023.69	39,906,537.15
报告期期间基金总申购份额	21,146,164.06	358,901.91
减：报告期期间基金总赎回份额	109,025,127.60	735,187.15
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	912,069,060.15	39,530,251.91

§ 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

2022 年 1 月 24 日