

华泰柏瑞景气优选混合型证券投资基金 2022 年第 1 季度报告

2022 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：2022 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 2022 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 2022 年 1 月 1 日起至 2022 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
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	880,194,231.76 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	840,297,466.96 份	39,896,764.80 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（2022 年 1 月 1 日-2022 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	-97,894,903.67	-4,550,099.32
2. 本期利润	-181,743,988.71	-8,224,841.01
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.2099	-0.2074
4. 期末基金资产净值	973,396,160.32	46,029,400.82
5. 期末基金份额净值	1.1584	1.1537

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	-15.16%	1.67%	-9.97%	1.26%	-5.19%	0.41%
过去六个月	-11.47%	1.57%	-10.05%	0.97%	-1.42%	0.60%
过去一年	6.90%	1.76%	-12.61%	0.88%	19.51%	0.88%
自基金合同	15.84%	1.66%	0.37%	0.92%	15.47%	0.74%

生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

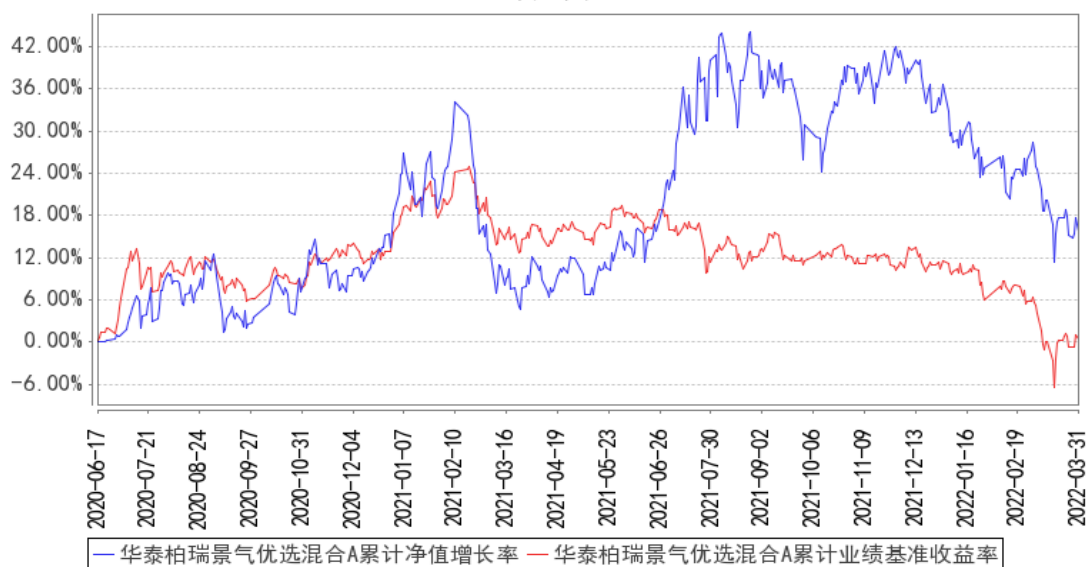
华泰柏瑞景气优选混合 C

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	-15.24%	1.67%	-9.97%	1.26%	-5.27%	0.41%
过去六个月	-11.65%	1.57%	-10.05%	0.97%	-1.60%	0.60%
过去一年	6.50%	1.76%	-12.61%	0.88%	19.11%	0.88%
自基金合同生效起至今	-12.79%	1.79%	-19.40%	0.92%	6.61%	0.87%

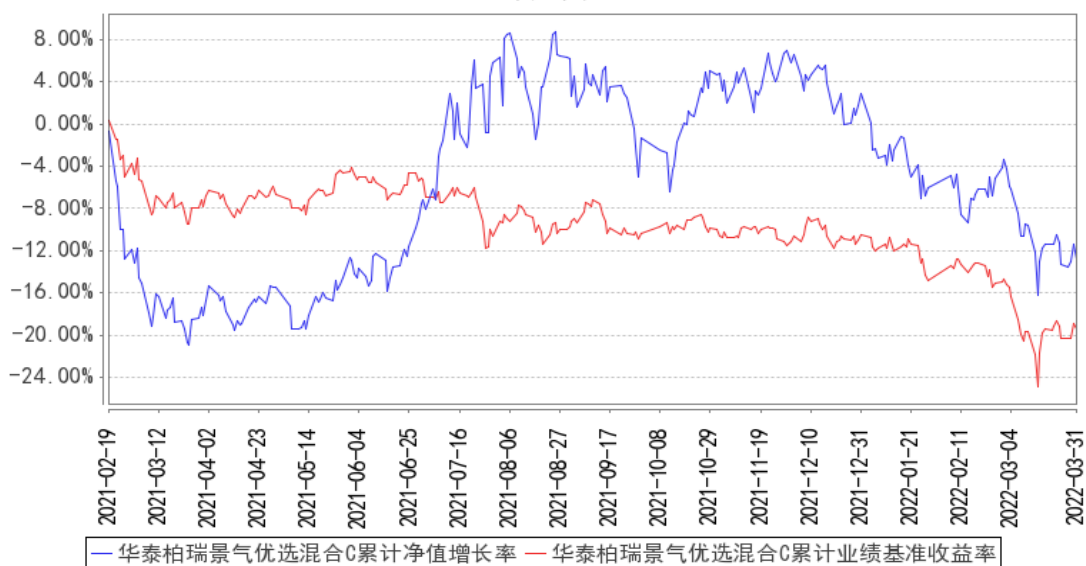
注：本基金于 2021 年 2 月 19 日新增 C 级份额。C 级指标的计算期间为 2021 年 2 月 19 日至 2022 年 3 月 31 日。

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

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：A 级图示日期为 2020 年 6 月 17 日至 2022 年 3 月 31 日。C 级图示日期为 2021 年 2 月 19 日至 2022 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		
张慧	总经理助理、主动权益投资总监、本基金的基金经理	2020年6月17日	-	15年	经济学硕士，15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、主动权益投资总监，2021年12月起任公司总经理助理。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

					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。2022 年 1 月起任华泰柏瑞景气汇选三年持有期混合型证券投资基金的基金经理。2022 年 3 月起任华泰柏瑞匠心汇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	-	9 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、华泰柏瑞享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

2022 年 1 季度市场并没有出现“春季躁动”，开年即开始下跌，宽基指数普跌，沪深 300 指数下跌 14.5%，中证 500 指数下跌 14.1%，中证 1000 指数下跌 15.5%，创业板指数跌幅最大，达到 20.0%。

1 季度泛消费、中游制造等与经济相关度大、两头挤压的行业均出现不同幅度的调整，市场走势大致可以分成三个阶段。1 月份市场主要反映国内经济下滑的压力，市场表现以稳增长板块上涨，成长板块下跌为特征，2021 年表现好的行业几乎全数下跌，尤其是泛消费领域，上涨的方向则为稳增长、出行链、养殖等景气反转行业。进入 2 月份，随着社融在 1 月底冲量，十年期国债利率企稳回升，前期大幅下跌的成长板块开始反弹，市场有向景气资产切换的迹象，海上风电、光伏等新基建板块领涨，新能源汽车等偏消费的成长股表现相对落后。行情的转折来自 2 月下旬突发的俄乌冲突，大幅推升能源、金属、电力和农产品等价格，滞胀预期凸显，成长板块再次承压，资源品大幅上涨。进入 3 月，随着国内疫情开始加重，市场重新担忧经济出现硬着陆的风险，风险偏好大幅降低，市场的机会体现出一定的主题性，地产放松、防疫、能源危机和农业安全等主题成为资金避险的方向，其他板块悉数回落。

政策方面，自 2021 年底中央经济工作会议开始，稳增长政策频发，力度不断增强，给市场增添了一定信心，北上资金也结束了趋势性流出。但投资者分歧依然较大，市场反弹的持续性较差，暴涨暴跌交替出现。

本基金 1-2 月的净值体现出一定的超额收益，与我们在 2021 年 4 季度布局了一些景气反转方向有关，也与我们在 1 月初考虑今年存量博弈的现状，降低了组合的估值重心有关。3 月净值出现调整，一些持仓行业出现了补跌，对净值拖累较多的主要是绿电和海缆等前期较强势的方向，光伏领域的选股体现了一定的 alpha。新能源车由于上游超预期的价格上涨和疫情的影响，下游进入亏损生产的两难境地，涨价后的订单情况需要 4-5 月继续跟踪，部分车企受到一定影响，中上游的盈利能力处于历史高位，盈利虽高但多来自库存和涨价收益，可持续性存疑，我们降低了新能源车的配置比例。农林牧渔和航运等反转方向贡献了一定的超额收益。组合没有配置地产和能源，使得净值在 3 月的对冲性显得有所单薄。继续低配医药和食品饮料，配置方向相对均衡偏成长，风格因素带来一定的超额负收益。我们力争寻找到一些差异化标的，继续提升组合的性价比。

当前市场的核心分歧主要来自两个方面：一是对国内经济的持续担忧。尽管政府的稳增长力度不断加强，信号非常明确，尤其是 3 月 16 日国务院金融委的专题会议进一步明确了政策方向。但随着疫情抬头和地产等数据不佳，市场又重新回到担心经济失速的逻辑上，并对经济缺乏抓手感到悲观。我们相信随着政策的发力，先导性数据会慢慢体现出好转，当前的情绪过于悲观和极致，但信心的恢复需要时间。

二是关于输入性通胀方面。我们认为，短期俄乌冲突的影响比较充分隐含在当前的大宗品价格中，双方目前均表达一定的缓和态度。随着联储货币开始收紧以及美国经济先导性指标趋弱，通胀的内生性因素会逐渐减弱。当然，绿色通胀的长期问题并不会因为俄乌冲突消散而得以完全改善，能源通胀的长期中枢或是抬升的，并会对不少领域的中期盈利产生影响。通胀与联储的紧缩又相辅相成，压制了全球的流动性和风险偏好。

随着市场持续调整，根据 Wind 的数据，整个 A 股的估值处于历史上中等偏低水平，越来越多的公司开始体现出长期投资价值。虽然底部不是一蹴而就的，但如果我们将眼光放长，可投性是上升的而不是下降的，缺乏的反而是信心和耐心。截止到 3 月底，PE（TTM）小于 30 倍的公司数量占全 A 的比例回升到了 50%。前期的下跌已经一定程度上反映了前述的两大担忧，且估值的回落部分隐含了盈利的下修。我们认为，如果上述问题有一个得以缓解，结构性机会就有望增多，如果两个都得以缓解，市场有望转势。

随着 2021 年年报和 2022 年 1 季报开始披露，为我们提供了寻找新的可投标的的机会。我们维持今年市场微观流动性不好，很多领域存在减量博弈的特征，选取差异化、高性价比的标的对中期超额收益意义较大。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。一方面，着眼于 2022 年下半年和 2023 年的景气度，选择估值性价比高的资产，比如海缆、N 型电池、绿电等。另一方面，在股价位置较低，业绩反转的方向，继续持有养殖、船舶等行业，同时开始布局这轮疫情缓解后，市场机会的演绎方向。此外，争取通过景气度选股的方法，在新的财报季选出一些更有性价比、交易不拥挤的新标的。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 1.1584 元，本报告期基金份额净值增长率为-15.16%，同期业绩比较基准收益率为-9.97%，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 1.1537 元，本报告期基金份额净值增长率为-15.24%，同期业绩比较基准收益率为-9.97%。

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	889,568,374.00	86.52
	其中：股票	889,568,374.00	86.52
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	43,263,269.85	4.21
	其中：债券	43,263,269.85	4.21
	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	91,404,279.52	8.89
8	其他资产	3,906,771.37	0.38
9	合计	1,028,142,694.74	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 165,040.53 元，占基金资产净值的比例为 0.02%。

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	54,770,871.61	5.37
B	采矿业	196,106.07	0.02
C	制造业	587,238,472.98	57.60
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	66,697,378.55	6.54
E	建筑业	12,387,487.09	1.22
F	批发和零售业	10,589,809.74	1.04
G	交通运输、仓储和邮政业	45,206,531.60	4.43
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	345,427.78	0.03
J	金融业	20,508,769.97	2.01
K	房地产业	32,251,443.76	3.16

L	租赁和商务服务业	55,659.83	0.01
M	科学研究和技术服务业	307,204.47	0.03
N	水利、环境和公共设施管理业	58,702,618.84	5.76
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	113,674.50	0.01
R	文化、体育和娱乐业	31,876.68	0.00
S	综合	-	-
	合计	889,403,333.47	87.25

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	87,102.47	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	77,938.06	0.01
合计	165,040.53	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	600522	中天科技	3,392,965	57,680,405.00	5.66
2	300750	宁德时代	110,350	56,532,305.00	5.55
3	002714	牧原股份	957,901	54,466,250.86	5.34
4	601872	招商轮船	9,577,655	45,206,531.60	4.43
5	603606	东方电缆	841,835	43,396,594.25	4.26
6	603826	坤彩科技	717,295	41,423,786.25	4.06
7	002100	天康生物	2,841,700	34,583,489.00	3.39
8	000537	广宇发展	1,883,976	32,046,431.76	3.14
9	600487	亨通光电	2,340,841	30,360,707.77	2.98
10	300122	智飞生物	213,900	29,518,200.00	2.90

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	43,263,269.85	4.24
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	43,263,269.85	4.24

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	019664	21 国债 16	428,380	43,263,269.85	4.24

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

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	693,096.98
2	应收证券清算款	3,020,989.34
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	192,685.05
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	3,906,771.37

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	912,069,060.15	39,530,251.91
报告期期间基金总申购份额	32,314,933.62	475,339.68

减: 报告期期间基金总赎回份额	104,086,526.81	108,826.79
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	840,297,466.96	39,896,764.80

§ 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 4 月 22 日