

# 华泰柏瑞景气成长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。

## § 2 基金产品概况

基金简称	华泰柏瑞景气成长混合
基金主代码	011748
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 9 月 15 日
报告期末基金份额总额	344,798,700.35 份
投资目标	本基金通过深入的基本面研究，把握景气行业中成长性公司的投资机会，在合理控制组合风险及考虑流动性的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	<p>1、大类资产配置：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。</p> <p>2、股票投资策略：本基金采取定性分析、定量分析相结合的方式，利用选股指标与公司基本面的深入研究，选择质地优良、成长性突出个股构建投资组合，并合理控制组合的风险暴露，在控制风险的同时最大程度获得收益。同时本基金可以通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资香港股票，并且重点投资于所处行业景气度向上、主营业务具备行业竞争优势、核心商业模式具有稳定性和可持续性、财务状况良好、治理结构完善的上市公司。</p> <p>3、存托凭证投资策略：本基金将根据投资目标和股票策略，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>4、债券组合投资策略：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，有效利用基金资产，提高基金资产的投资收益。</p> <p>5、资产支持证券投资策略：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>6、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。</p> <p>7、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>	
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为：中证 800 指数收益率*70%+中证港股通综合指数（人民币）收益率*10%+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	华泰柏瑞景气成长混合 A	华泰柏瑞景气成长混合 C
下属分级基金的交易代码	011748	011749
报告期末下属分级基金的份额总额	331,996,598.15 份	12,802,102.20 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）	
	华泰柏瑞景气成长混合 A	华泰柏瑞景气成长混合 C
1. 本期已实现收益	-26,228,065.61	-1,109,880.32
2. 本期利润	-59,257,569.42	-2,507,554.94
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1741	-0.1772
4. 期末基金资产净值	280,642,179.78	10,774,857.24

5. 期末基金份额净值	0.8453	0.8416
-------------	--------	--------

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

华泰柏瑞景气成长混合 A

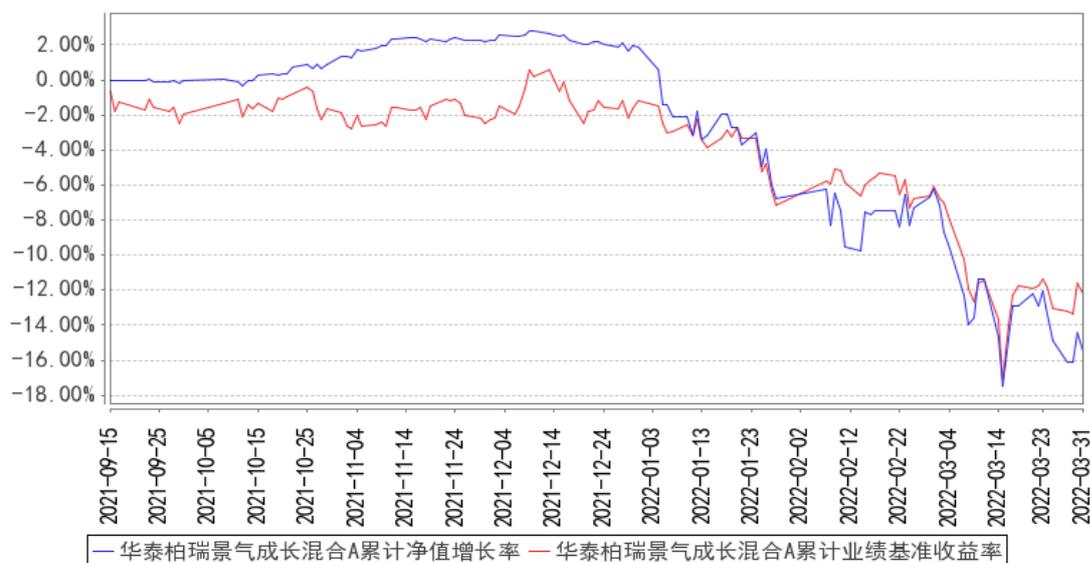
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-17.01%	1.52%	-11.14%	1.20%	-5.87%	0.32%
过去六个月	-15.44%	1.08%	-10.46%	0.94%	-4.98%	0.14%
自基金合同生效至今	-15.47%	1.04%	-12.19%	0.91%	-3.28%	0.13%

华泰柏瑞景气成长混合 C

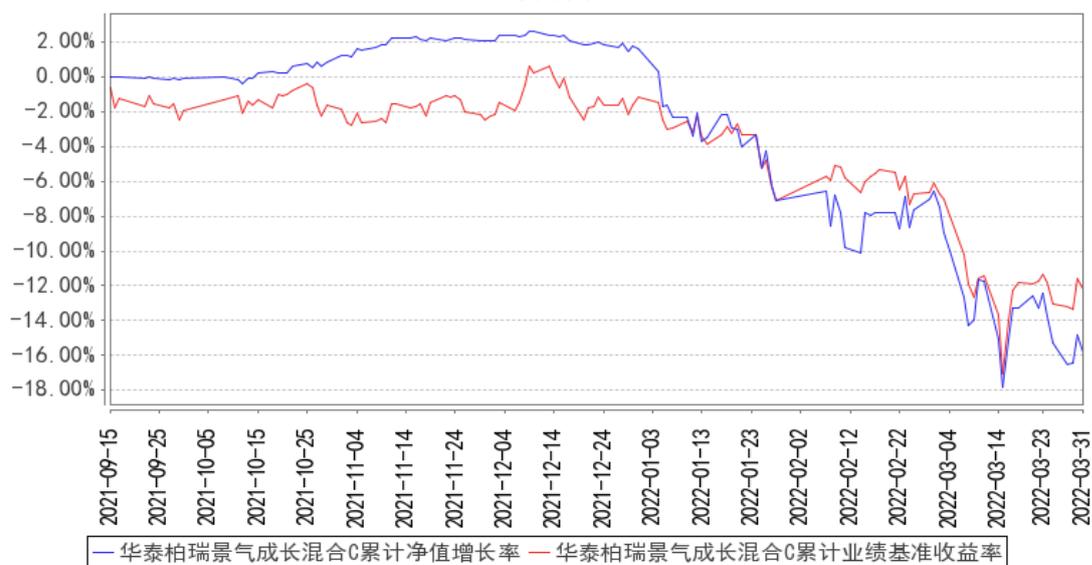
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-17.17%	1.52%	-11.14%	1.20%	-6.03%	0.32%
过去六个月	-15.78%	1.08%	-10.46%	0.94%	-5.32%	0.14%
自基金合同生效至今	-15.84%	1.04%	-12.19%	0.91%	-3.65%	0.13%

#### 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

华泰柏瑞景气成长混合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



华泰柏瑞景气成长混合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、图示日期为 2021 年 9 月 15 日（基金合同生效日）起至 2022 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第十二部分（二）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		

吴邦栋	本基金的基金经理	2021 年 9 月 15 日	-	11 年	上海财经大学金融学硕士。曾任长江证券股份有限公司研究员、农银汇理基金管理有限公司研究员。2015 年 6 月加入华泰柏瑞基金管理有限公司，任高级研究员兼基金经理助理。2018 年 3 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 4 月至 2018 年 11 月任华泰柏瑞爱利灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2018 年 4 月至 2020 年 8 月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。2018 年 4 月至 2020 年 12 月任华泰柏瑞鼎利灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2020 年 2 月至 2022 年 1 月任华泰柏瑞锦瑞债券型证券投资基金的基金经理。2020 年 3 月起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。2020 年 6 月起任华泰柏瑞精选回报灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2020 年 9 月起任华泰柏瑞景利混合型证券投资基金的基金经理。2021 年 9 月起任华泰柏瑞景气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

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 年一季度, A 股先是连续由于科技成长板块交易拥挤、美国加息预期升温、俄乌冲突、中概股监管冲突等因素影响而大幅下跌, 直至 3 月中下旬市场才迎来修复反弹: 年初, 出于对持仓拥挤的担忧, 机构资金平衡结构的意愿明显提升, 尤其是随着进入新年考核压力减小, 部分持仓集中在热门板块的资金, 在仓位调整操作上较为激进, 以追赶进度、快速缩小风险敞口, 导致相关板块大跌。与此同时, 美联储连续释放鹰派表态, 市场对于美联储加息缩表的担忧快速升温, 美股市场大幅调整, 同样拖累 A 股表现。至 1 月下旬, 俄乌冲突逐渐发酵, 此后 2 月 15 日两方爆发战争, 导致全球市场波动加剧, 大宗商品涨价、通胀预期升温, A 股市场也遭受波及。到了 3 月上旬, 美国证监会根据《外国公司问责法》认定五家中概股公司为有退市风险的“被识别主体”, 引发中概股、港股大跌, 并导致外资大幅流出冲击 A 股。直至 3 月中旬, 随着美联储加息靴子落地, 以及 3 月 16 日金融委会议针对市场最关注的 A 股大跌、中概股监管冲突、港股暴跌、互联网监管等问题“对症下药”给出明确部署, 进一步夯实“政策底”, 此后市场迎来阶段性的修复。整个一季度期间, 中证 500 跌 14.06%, 沪深 300 跌 14.53%, 创业板指涨 19.96%。风格上, 周期金融地产超额收益明显, 科技成长大幅回落。

政策层面, “外紧内松”的格局愈发明确。从 2021 年底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”, 到两会明确全年 GDP 增长目标 5.5%, 财政支出规模比去年扩大 2 万亿元以上, 并强调“要把稳增长放在更加突出的位置”, 同时定调货币政策升级为“加大稳健的货币政策实施力度”, 并明确提出“扩大新增贷款规模”、“推动金融机构降低实际贷款利率、减少收费”。再到金融委会议要求“切实振作一季度经济, 货币政策要主动应对, 新增贷款要保持适度增长”。决策层“稳增长”的决心反复得到确认。另一方面, 美联储已在 3 月加息 25bp, 并表示在接下来的例会中可能会有数次 50 个基点的加息, 且可能最早于 5 月开始缩表, 并在 3 个月或略长时间内快速达到每月 950 亿美元缩表规模上限。欧央行也决定缩减常规资产购买计划下的购债规模, 且暗示结束购债后将逐步加息, 释放超预期鹰派信号。

宏观经济数据方面, 1-2 月国内经济数据一度超预期回升, 但 3 月受疫情拖累, 预计再度出现回落。3 月, 制造业 PMI 指数为 49.5%, 较上月下滑 0.7 个百分点, 创 2015 年以来同期最低水

平。非制造业商务活动指数为 48.4%，较上月下降 3.2 个百分点。

行业层面，年初科技成长大跌之际，地产、基建、银行等稳增长相关板块领涨。至 1 月下旬开始俄乌冲突酝酿并持续升级，导致大宗商品价格暴涨，带动煤炭、有色、化工、石油石化等周期板块领涨市场。至 3 月上旬，随着俄乌冲突影响缓和，叠加美联储加息落地在即、中概股监管冲突升级，市场出现普跌。直至 3 月 16 日后，随着政策宽松预期升温，地产、基建、银行等稳增长板块再度领涨。

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，整体来说行业配置上较为均衡，成长股比例略有增加，主要以消费以及高端制造类的成长个股为主。

展望后续，二季度国内政策已在加速宽松，但疫情仍然拖累，同时海外风险扰动下，市场可能很难 V 型反转、一波向上，或将是指数震荡整固、资金存量博弈的结构市。1) 疫情加剧了经济下行压力，同时也加大了后续货币、信用放松的空间和动力。从两会、到金融委会议再到国常会，决策层“稳增长”的决心已反复得到确认。后续货币、信用政策放松均有望加速落地，为稳定宏观经济大盘提供强力支撑。2) 地产信用风险也已在陆续“拆雷”。3 月 16 日六部门联合发声强化地产政策边际放松预期。3) 决策层维稳资本市场的决心明确。金融委会议强调“保持资本市场平稳运行”，国常会继续强调“维护资本市场稳定”并要求“防止和纠正出台不利于市场预期的政策”，持续稳定市场信心。4) 但整体来看，市场风险偏好仍较弱，资金存量博弈特征明显。一季度，偏股基金新发规模同比缩量 82%，并且来自保险、私募等绝对收益机构的资金也有限。与此同时，中美利差自 2010 年 7 月以来首次逼近倒挂，也导致外资流入放缓。5) 此外，海外包括通胀上行、美联储加息缩表预期、美股波动、俄乌冲突等外部因素仍将持续扰动。因此，大概率情形，指数仍将继续震荡整固。

但下半年，随着海外环境相对好转，同时国内经济受益于政策独立宽松有望率先企稳，A 股市场也有望迎来进一步的企稳、修复。1) 下半年美国货币政策收紧的节奏有望相对缓和。一方面，随着经济增速放缓、通胀回落，市场对于美联储加息预期最强烈的阶段将逐步过去。相比于 5 月、6 月、7 月均预期加息 50bp，9 月、11 月、12 月市场预期的加息幅度均为 25bp，从节奏和力度上均较二季度明显缓和。另一方面，11 月美国中期选举临近，当前民主党和拜登选举形势岌岌可危，也将倒逼美国政府更加重视经济和金融市场的稳定。2) 国内当前正处在疫情反弹高峰期，后续随着疫情管控逐步生效，疫情有望缓和，对经济、金融的拖累也将解除。3) 政策上的“稳增长”已在不断加码，但到生效仍需时间。从目前来看，财政已发力前置，至今发债明显提速，但从石油沥青开工率等指标来看，基建开工情况仍待改善（石油沥青由于主要应用于基建领域，其装置开工率指标可用于观测基建项目建设情况，受房地产行业影响相对较小。目前来看，石油沥青开工

率节后持续下行，且明显弱于季节性，显示虽然融资已提速，但基建项目的落地建设情况仍待改善），地产方面融资有边际改善，但销售、拿地情况仍然偏弱。后续有望随着基建、地产逐步企稳，对经济形成支撑。节奏点上，预计二、三季度将是政府重点发力的窗口，叠加上 2021 年 3、4 季度的低基数，经济也有望在下半年迎来明显的修复。

操作方面，季度财报期，选股的有效性将会大大增强，我们仍在保持仓位不变的情况下，坚持精选细分景气行业，自下而上挖掘个股，在组合方面剔除一些季报、年报低于预期的品种，加入一些现金流提前复苏，或季报增速超预期的个股。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本基金 A 类和 C 类份额净值分别为 0.8453 元和 0.8416 元，本期业绩收益率分别为-17.01%和-17.17%，同期本基金的业绩比较基准收益率为-11.14%。

#### 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	267,813,448.06	91.48
	其中：股票	267,813,448.06	91.48
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	24,713,792.96	8.44
8	其他资产	224,262.25	0.08
9	合计	292,751,503.27	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	696,502.32	0.24
C	制造业	211,586,408.35	72.61
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	16,158,550.53	5.54
E	建筑业	22,126.00	0.01
F	批发和零售业	45,796.15	0.02
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	39,085,013.26	13.41
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	8,637.72	0.00
M	科学研究和技术服务业	200,598.96	0.07
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	9,814.77	0.00
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	267,813,448.06	91.90

### 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股票。

### 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	600519	贵州茅台	9,400	16,158,600.00	5.54
2	601985	中国核电	1,992,423	16,158,550.53	5.54
3	300661	圣邦股份	48,548	15,851,892.96	5.44
4	600085	同仁堂	326,900	15,279,306.00	5.24
5	603444	吉比特	40,351	14,546,535.50	4.99
6	600329	中新药业	531,201	14,145,882.63	4.85
7	002832	比音勒芬	566,200	13,373,644.00	4.59
8	002179	中航光电	167,048	12,977,959.12	4.45
9	002594	比亚迪	56,400	12,960,720.00	4.45
10	600845	宝信软件	261,960	12,770,550.00	4.38

### 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

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	211,169.79
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	13,092.46
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	224,262.25

### 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：无。

### 5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

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	华泰柏瑞景气成长混合 A	华泰柏瑞景气成长混合 C
报告期期初基金份额总额	351,900,187.02	15,389,936.13
报告期期间基金总申购份额	1,755,710.53	477,141.56
减：报告期期间基金总赎回份额	21,659,299.40	3,064,975.49
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	331,996,598.15	12,802,102.20

## § 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