

华泰柏瑞景气成长混合型证券投资基金 2022 年第 3 季度报告

2022 年 9 月 30 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 10 月 26 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 10 月 25 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 7 月 1 日起至 2022 年 9 月 30 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	315,148,180.76 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	303, 870, 393. 33 份	11, 277, 787. 43 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7月1日-2022年9月30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	-16, 103, 937. 35	-604, 172. 62
2. 本期利润	-39, 461, 433. 98	-1, 459, 818. 15
3. 加权平均基金份额本期利润	-0. 1256	-0. 1265
4. 期末基金资产净值	232, 706, 880. 29	8, 564, 666. 32

5. 期末基金份额净值	0.7658	0.7594
-------------	--------	--------

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

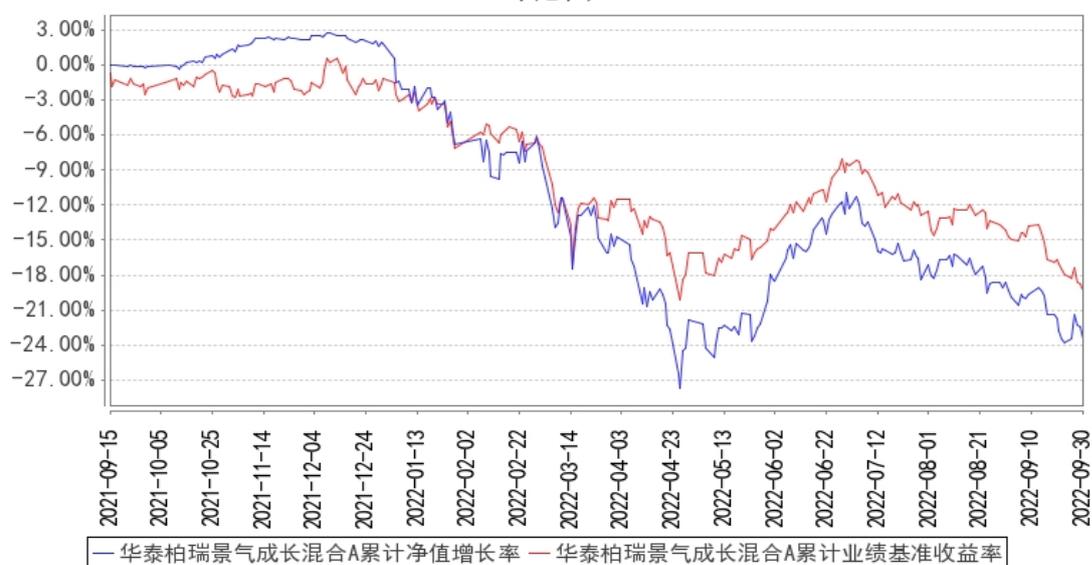
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-14.08%	0.96%	-11.90%	0.73%	-2.18%	0.23%
过去六个月	-9.40%	1.37%	-8.10%	0.95%	-1.30%	0.42%
过去一年	-23.39%	1.23%	-17.71%	0.94%	-5.68%	0.29%
自基金合同生效起至今	-23.42%	1.21%	-19.30%	0.93%	-4.12%	0.28%

华泰柏瑞景气成长混合 C

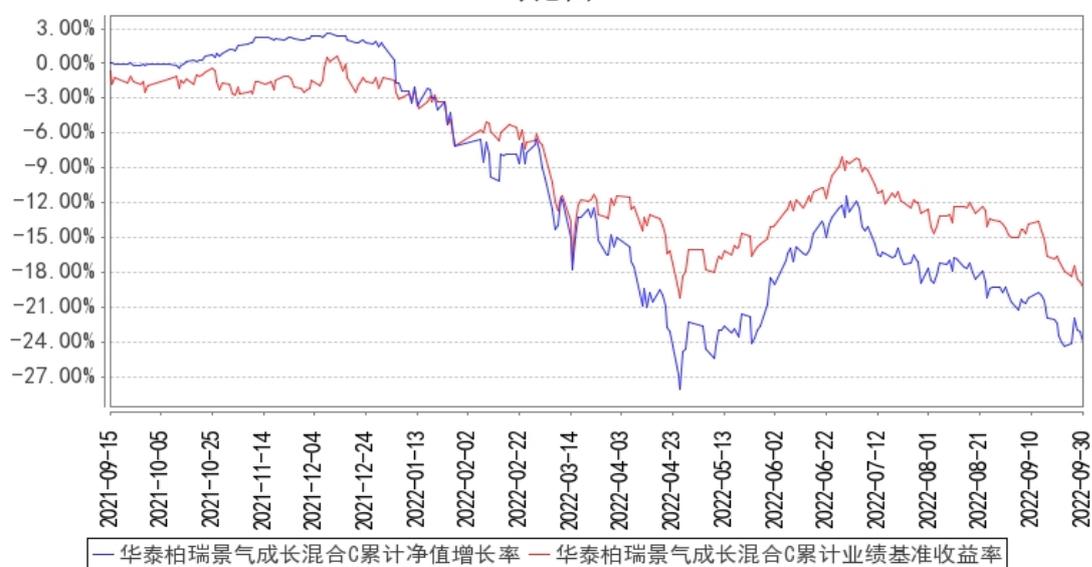
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-14.25%	0.95%	-11.90%	0.73%	-2.35%	0.22%
过去六个月	-9.77%	1.37%	-8.10%	0.95%	-1.67%	0.42%
过去一年	-24.01%	1.23%	-17.71%	0.94%	-6.30%	0.29%
自基金合同生效起至今	-24.06%	1.21%	-19.30%	0.93%	-4.76%	0.28%

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 9 月 30 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。

§ 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	投资二部 副总监、	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

	<p>本基金的 基金经理</p>			<p>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。2022 年 9 月起任华泰柏瑞景气驱动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 报告期内基金的投资策略和运作分析

2022 年三季度, A 股再度遭遇调整。首先 7 月, 在经历 5、6 月份的大幅上涨之后市场对拥挤度的担忧升温, 叠加国内新冠疫情再度出现反复, 导致市场尤其是消费、银行板块大幅回调。风格上, 成长依然占优但开始沿着大小盘、不同产业链、产业链上下游之间轮动扩散。至 8 月, 疫情加上高温导致的停电限产持续拖累, 市场对于经济增长的预期再度走弱, 并开始博弈政策放松, 与此同时包括郑州 100 亿地产基金、8 月 15 日央行超预期 MLF 降息等政策出台, 市场担忧风格切换, 带动市场资金分流至地产金融等板块。至 8 月底, 随着美联储加息预期持续升温, 带动美债美股波动、人民币快速贬值, 叠加美国《通胀削减法案》、《国家生物技术和生物制造计划》等, 连续冲击国内市场。整个三季度, 沪深 300 跌 15.16%, 中证 500 跌 11.47%, 创业板指跌 18.56%。风格上, 金融、周期相对抗跌, 而消费、成长表现落后。

政策层面, “外紧内松”格局持续深化。6 月以来, 先是 6 月初增加政策性银行 8000 亿元信贷额度, 再是 6 月底增加 3000 亿元政策性开发性金融工具, 之后 8 月下旬又追加 3000 亿元政策性开发性金融工具, 以及 5000 多亿元专项债地方结存限额, 支持中央发电企业等发行 2000 亿元能源保供特别债等举措。9 月 13 日国常会再增加部署通过财政贴息 2 年、央行专项再贷款 2000 亿元以上, 支持设备更新改造。在前期政策持续落地基础上, 接续政策再度发力并快节奏落地, 带动效果也进一步显现。与此同时地产“保交楼”持续推进, 央行连续 MLF、LPR 降息后, 又于 9 月 30 日下调首套个人住房公积金贷款利率。另一方面, 海外高通胀下货币政策收紧持续推进。美联储在 6、7 月大幅加息 75bp 的基础上, 9 月会议再次加息 75bp 并大幅前移点阵图。与此同时, 欧央行也在 7 月加息 50bp 后, 又于 9 月进一步加息 75bp。

宏观经济数据方面, 受疫情和高温限电拖累经济一度承压, 但近期已在边际改善。8 月工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售同比分别为 4.2%、6.4%、5.4%, 较 7 月同比皆有比较明显的上升, 整体呈现投资>消费>生产。9 月随着前期高温限电影响消退, 制造业 PMI 回升至 50.1%, 高于上月 0.7 个百分点, 重新回到临界点以上。此外, 随着政策效果开始显现, 9 月社融明显超预期, 其中新增人民币贷款同比多增 7964 亿元、新增信托贷款同比多增 1906 亿元、新增委托贷款同比多增 1529 亿元, 显示企业融资需求较快修复。但另一方面, 疫情对服务业的负面影响开始体现, 线下高接触行业(如餐饮业和住宿业)9 月 PMI 已下滑至接近今年 4 月水平。

行业层面, 7 月疫情反复导致消费、金融板块大跌, 与此同时, 科技成长板块也由于拥挤度

重新升至高位而陷入震荡、分化。至 8 月，经济下行压力下，市场博弈政策放松，叠加郑州 100 亿地产基金、8 月 15 日央行超预期 MLF 降息等政策出台，地产板块迎来修复。与此同时，极端天气导致的电力供应短缺带动煤炭、石油、电力等板块反弹。至 8 月底，随着美联储加息预期持续升温，带动美债美股波动、人民币快速贬值，叠加中美大国博弈加剧，导致 A 股尤其是科技成长大幅下跌。

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，主要增加了 TMT 为主的高端制造类的成长个股。

短期内美联储加息预期回升、海外市场大幅波动，同时国内疫情反弹、经济复苏预期仍有波动之下，阶段性市场仍将震荡波动。但整体来看，当前市场已是底部区域，上证综指 11.6 倍、创业板指 42.6 倍的 PE 估值，均已逼近 4 月底时水平，股权风险溢价也分别处于 2010 年以来 89.1% 和 95.6% 的历史高位。我们认为，悲观预期已反映至当前的估值、仓位中。往后看，随着 10 月底国内二十大大事奠定，同时政策放松下地产风险逐步化解，经济边际回暖，以及 11 月后美国中期选举尘埃落地以及美联储加息节奏逐步放缓，市场积极因素有望逐步累积，A 股也将迎来修复。结构上，底部区域“价格比时间更重要”，当前已可以盈利确定性为锚、趁着调整逢低布局三季报乃至明年景气有望持续的方向，方向上重点关注拥挤度显著消化、业绩强者恒强的以信息技术、数字经济、新能源为代表的先进制造业，以及需求释放和政策刺激驱动下有望边际改善的消费。

操作方面，3 季度财报期过后，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。整体来说，在关注前面提到的宏观面几个不确定性因素的同时，综合考虑组合盈利增长和估值的匹配程度，对结构进一步优化。

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 0.7658 元和 0.7594 元，本期业绩收益率分别为-14.08%和-14.25%，同期本基金的业绩比较基准收益率为-11.90%。

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	177,921,845.59	73.28

	其中：股票	177,921,845.59	73.28
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	41,206,664.65	16.97
8	其他资产	23,667,768.39	9.75
9	合计	242,796,278.63	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	136,661,103.77	56.64
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	23,127,138.00	9.59
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	11,184,069.48	4.64
J	金融业	6,885,851.00	2.85
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	7,479.95	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	32,710.13	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	18,026.26	0.01
R	文化、体育和娱乐业	5,467.00	0.00
S	综合	-	-
	合计	177,921,845.59	73.74

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	300973	立高食品	95,497	8,235,661.28	3.41
2	600809	山西汾酒	27,000	8,178,030.00	3.39
3	603939	益丰药房	155,600	7,742,656.00	3.21
4	603369	今世缘	166,200	7,625,256.00	3.16
5	603233	大参林	251,100	7,608,330.00	3.15
6	600570	恒生电子	220,955	7,488,164.95	3.10
7	000568	泸州老窖	32,000	7,381,120.00	3.06
8	000963	华东医药	182,600	7,325,912.00	3.04
9	300782	卓胜微	82,308	7,276,850.28	3.02
10	603019	中科曙光	302,400	7,172,928.00	2.97

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

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

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	73,041.11
2	应收证券清算款	23,592,203.98
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,523.30
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	23,667,768.39

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	321,139,278.60	11,889,838.22
报告期期间基金总申购份额	1,184,381.16	263,286.58
减:报告期期间基金总赎回份额	18,453,266.43	875,337.37
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	303,870,393.33	11,277,787.43

§ 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 10 月 26 日