

华泰柏瑞研究精选混合型证券投资基金 2020 年第 2 季度报告

2020 年 6 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：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2020 年 7 月 21 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 年 7 月 20 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 2020 年 4 月 1 日起至 2020 年 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华泰柏瑞研究精选
交易代码	007968
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 11 月 19 日
报告期末基金份额总额	1,177,475,053.41 份
投资目标	在严格控制风险和保持资产流动性的前提下，本基金通过深入的基本面研究把握投资机会，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	<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：本基金主要采用“自下而上”的深度基本面研究策略，主要从公司主营业务、公司商业模式、公司财务状况、公司治理结构情况、公司所处行业和公司估值方面进行深度研究从而精选个股。</p> <p>3、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>4、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、</p>

	<p>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：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>6、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	中证 800 指数收益率*80%+上证国债指数收益率*10%+银行活期存款利率(税后)*10%。
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货币型基金、债券型基金，低于股票型基金。
基金管理人	华泰柏瑞基金管理有限公司
基金托管人	招商银行股份有限公司

§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（2020年4月1日—2020年6月30日）
1. 本期已实现收益	66,155,060.46
2. 本期利润	392,668,117.46
3. 加权平均基金份额本期利润	0.2777
4. 期末基金资产净值	1,538,663,009.84
5. 期末基金份额净值	1.3067

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。

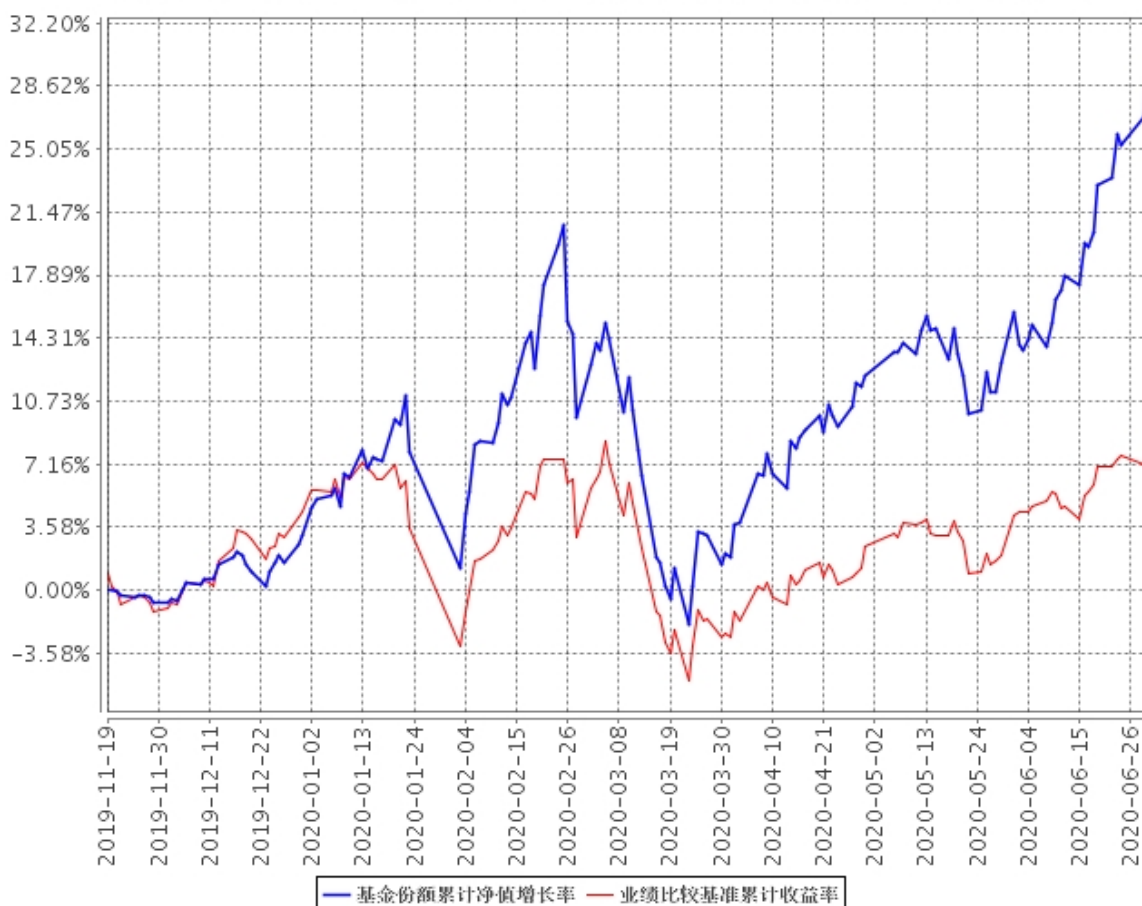
3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期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

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	28.05%	1.16%	11.01%	0.74%	17.04%	0.42%
过去六个月	26.72%	1.66%	3.70%	1.25%	23.02%	0.41%
自基金合同 生效至今	30.67%	1.49%	8.31%	1.14%	22.36%	0.35%

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

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 2019 年 11 月 19 日至 2020 年 6 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。

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		
张慧	投资研究部总监、本基金的基金经理	2019 年 11 月 19 日	-	13 年	经济学硕士，13 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，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 月起任投资部副总监。2018 年 1 月起任投资部副总监及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 3 月起任投资研究部副总监。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 1 月起任投资研究部总监。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。
--	--	--	--	--	---

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

20 年 2 季度市场基本呈现匀速上涨态势，其中结构性机会较多。上证指数上涨幅度较低，创业板表现相对较好。具体来说，其中沪深 300 上涨 12.96%，创业板指上涨 30.25%，中证 500 上涨 16.32%。风格上来说，消费行业整体在 2 季度的表现较为优秀，成长个股分化和波动较大。

由于国内疫情对 1 季度宏观经济的较大冲击，今年 2 季度货币政策及行业政策方面较往年相

对宽松，这是使得整体股票市场热点频出的一方面因素。shibor 同业拆借利率从 1 季度最高的 2.2% 一度回落至 0.7%-0.8% 左右，10 年期国债利率也一度跌破 2.5% 的水平。较为宽松的流动性环境，叠加疫情相对较弱的经济基本面，导致市场在 2 季度的行业呈现结构剧烈分化的局面，围绕疫情受益的消费、医药持续力度最强。科技股略有表现但震荡较大，经济相关的股票受损较多。

经济增长方面，2 季度中后期，经济数据开始出现一定程度的恢复，以 PMI 指数为例，已连续 4 个月站上 50 荣枯线。商品价格方面，螺纹钢现货价格也从 1 季度末的 3300 元左右反弹至了 3600 元附近，体现了疫情之后被递延需求的恢复。但值得一提的是，进入 2 季度末 3 季度初，伴随雨量增加，以及工业生产逐步恢复正常，高频周期行业数据出现了一定程度的回落，包括钢材现货的成交，以及部分周期品的价格等。3 季度的复苏进度仍有待进一步跟踪。

行业表现上来看，2 季度两极分化严重，尽管沪深 300 指数 2 季度有一定上涨，但创业板指数涨幅较大，其中消费医药涨幅居前。中信医药指数涨幅 30.79%，食品饮料指数涨幅 30.33%。金融及周期行业表现相对较弱。

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，医药、科技、消费等行业的配置比例相对较多，消费主要配置食品饮料和免税，成长主要为光通信、苹果链和新能源汽车。

展望 3 季度，我们认为市场活跃度仍将维持，一方面全市场来看，蓝筹股的估值仍在市场底部，在流动性整体宽松的环境没有大变化的情况下，这决定了市场整体下行的空间不大。另一方面，伴随国内疫情的逐渐平息，制造业开工开始恢复，预计未来半年的业绩展望也将逐级上修。从近期跟踪的制造业行业中观数据来看，企业对于下半年的需求乐观程度有明显的好转。

流动性方面，我们观察到近一段时间央行对“资金空转”现象开始有所关注，鼓励之前货币放松的流动性向实体倾斜。短端利率前期出现一定的抬升。3 季度需要密切关注银行间利率水平的抬升幅度，以及债券市场下跌可能对全社会流动性产生的冲击。从目前的情况来看，我们倾向于认为 3 季度流动性仅是对前期极为宽松流动性的一次修正，不会产生过度收紧的货币预期。

因此，当前市场不具备系统性风险的基础。市场出现系统性风险的条件有两个：一是，再次出现趋势性下修盈利的事件，比如国内外疫情二次爆发、大国间超预期冲突等。二是，流动性趋势性收紧，最早观察时间点预计在 4 季度。

与此同时，经过 1 年多的结构性上涨，市场估值分化加大，交易结构较为拥挤。3 季度市场会对这一极度差异化的相对估值进行一次修复。但 3 季报前市场的投资主线依然是业绩超预期。当前市场对业绩超预期个股的反馈依然正面，并不存在风格偏见，当高景气资产下跌后，其吸引力将会上升。

我们将维持高景气资产的主要配置结构不变，阶段性增持具有业绩方向的券商资产，尤其是具有 alpha 属性的券商。对医药、消费、科技中部分高估资产做一定优化，继续持有该类资产中有中期市值空间的个股。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为 1.3067 元，本报告期份额净值增长率为 28.05%，同期业绩比较基准增长率为 11.01%。

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	1,392,661,606.03	87.97
	其中：股票	1,392,661,606.03	87.97
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	179,317,928.10	11.33
8	其他资产	11,123,413.54	0.70
9	合计	1,583,102,947.67	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	291,608.52	0.02
C	制造业	1,010,884,943.32	65.70
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	12,766.32	0.00
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	692,469.60	0.05
G	交通运输、仓储和邮政业	258,621.60	0.02
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	133,237,033.98	8.66
J	金融业	1,794,138.24	0.12
K	房地产业	174,418.98	0.01
L	租赁和商务服务业	93,895,191.58	6.10
M	科学研究和技术服务业	1,295,904.64	0.08
N	水利、环境和公共设施管理业	179,547.13	0.01
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	101,153,245.50	6.57
Q	卫生和社会工作	47,995,172.72	3.12
R	文化、体育和娱乐业	796,543.90	0.05
S	综合	-	-
	合计	1,392,661,606.03	90.51

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 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	600570	恒生电子	1,014,899	109,304,622.30	7.10
2	002050	三花智控	4,642,488	101,670,487.20	6.61
3	002607	中公教育	3,645,162	101,153,245.50	6.57
4	300502	新易盛	1,500,941	94,739,395.92	6.16
5	601888	中国中免	608,941	93,795,182.23	6.10
6	600519	贵州茅台	63,711	93,201,547.68	6.06
7	300433	蓝思科技	2,843,506	79,731,908.24	5.18
8	300601	康泰生物	493,514	78,501,335.52	5.10

9	600529	山东药玻	1,350,137	78,307,946.00	5.09
10	000739	普洛药业	2,115,153	49,261,913.37	3.20

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形。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1,649,817.58
2	应收证券清算款	539,699.62
3	应收股利	-
4	应收利息	21,891.16
5	应收申购款	8,912,005.18
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	11,123,413.54

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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	300601	康泰生物	23,533,960.32	1.53	流通受限

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	1,652,954,680.32
报告期期间基金总申购份额	185,391,950.03
减：报告期期间基金总赎回份额	660,871,576.94
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	1,177,475,053.41

§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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	20200624-20200630	300,061,666.67	0.00	60,000,000.00	240,061,666.67	20.39%
个人	-	-	-	-	-	-	-

产品特有风险

本基金报告期内有单一机构持有基金份额超过 20%的情形。如果这些份额持有比例较大的投资者赎回，可能导致巨额赎回，从而引发流动性风险，可能对基金产生如下影响：（1）延期办理赎回申请或暂停赎回的风险。当发生巨额赎回时，投资者可能面临赎回申请延期办理、延缓支付或暂停赎回的风险。（2）基金净值大幅波动的风险。基金管理人为了应对大额赎回可能短时间内进行资产变现，这将对基金资产净值产生不利影响，同时可能发生大额赎回费用归入基金资产、基金份额净值保留位数四舍五入等问题，这些都可能会造成基金资产净值的较大波动。（3）基金投资目标偏离的风险。单一投资者大额赎回后可能导致基金规模缩小，基金将面临投资银行间债券、交易所债券时交易困难的情形，从而使得实现基金投资目标存在一定的不确定性。（4）基金合同提前终止的风险。如果投资者大额赎回可能导致基金资产规模过小，不能满足存续的条件，基金将根据基金合同的约定面临合同终止清算、转型等风险。本基金管理人将密切关注申赎动向，审慎评估大额申赎对基金持有集中度的影响，同时将完善流动性风险管控机制，最大限度的保护基金份额持有人的合法权益。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

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

2020 年 7 月 21 日