

华泰柏瑞景气优选混合型证券投资基金 2020 年第 3 季度报告

2020 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2020 年 10 月 28 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 2020 年 10 月 27 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 7 月 1 日起至 2020 年 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华泰柏瑞景气优选混合
交易代码	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	4,210,279,450.94 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

§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7月1日—2020年9月30日）
1. 本期已实现收益	167,274,241.96
2. 本期利润	225,950,262.14
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0436
4. 期末基金资产净值	4,365,346,127.20
5. 期末基金份额净值	1.0368

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。

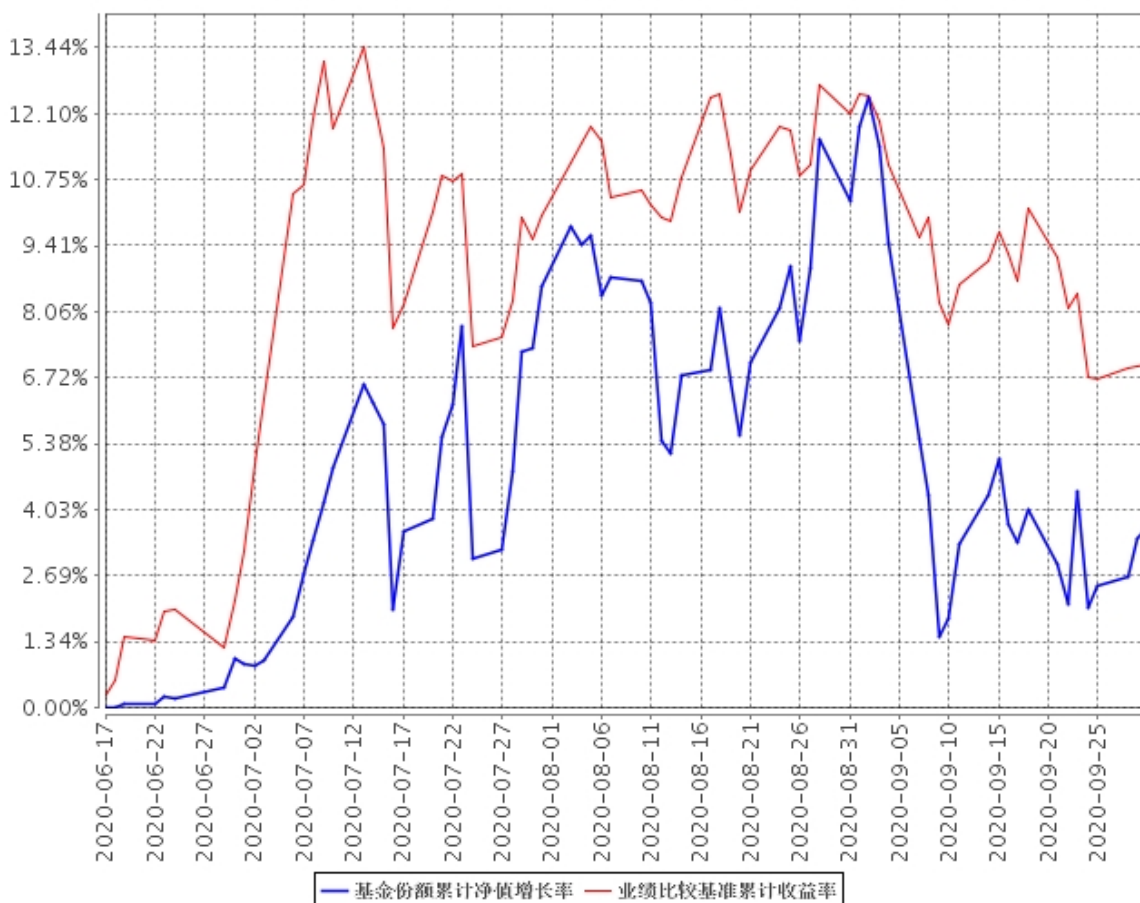
3.2 基金净值表现

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

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	2.66%	1.43%	4.70%	1.12%	-2.04%	0.31%
自基金合同 生效起至今	3.68%	1.35%	6.98%	1.07%	-3.30%	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

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 2020 年 6 月 17 日至 2020 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	2020 年 6 月 17 日	-	13 年	<p>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 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。</p>
----	------------------	-----------------	---	------	---

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 3 季度市场整体上涨。具体来看 7 月上旬市场经历快牛行情，三大指数迅速创出新高，成交额连续 17 个交易日破万亿，市场交投情绪高涨；月中中美摩擦波澜再起，叠加解禁和前期涨幅压力市场开始高位盘整，波动加剧，进入 8 月以来，外部摩擦和海外疫情恶化扰动仍存，内部受宏观流动性趋紧、中报披露、创业板注册制落地、监管层窗口指导低价股炒作等事件影响，市场情绪逐渐降温，观望情绪渐浓，A 股维持震荡调整态势。整个三季度上证指数上涨幅度较高，而中小创表现相对偏弱，其中沪深 300 上涨 10.17%，创业板指上涨 5.60%，中证 500 上涨 5.59%。风格上来说，价值表现整体优于成长。

随着国内疫情防控效果显现，复工复产稳步进行，经济逐步复苏，货币政策开始回归常态化，7 月的政治局会议政策基调为整体偏宽松，提出总量要适度，并提前考虑政策工具的适时退出，利率中枢较二季度明显抬升，9 月 LPR 连续 5 个月未作调整，10 年期国债收益率已回升至 3.1% 以上的疫情前水平，DR007 从 4 月的 1% 以下逐步抬升至 2% 以上，宏观流动性边际收紧。而市场流动性预期的变化也成为 3 季度后半程市场持续回调的主因，其中以医药、半导体等强势板块的回调

最为明显。

经济增长方面，3 季度国内经济复苏深化，各项经济数据恢复趋稳：生产、投资继续回暖，此前市场担心的消费也在边际改善，社零增速年内首次转正，出口持续超出预期，PMI 维持荣枯线之上，服务业加速修复，工业企业盈利逐月好转；从高频数据来看，随着南方雨季结束、工业品需求回升，钢材成交量、水泥出货率企稳回升，水泥价格开始上涨，挖掘机、重卡销量增速维持高位，房地产销售也呈持续回升态势，经济修复趋势进一步确认，4 季度有望延续复苏。

行业表现上来看，三季度仍维持结构分化行情，30 个中信一级行业中有 24 个收涨，其中国防军工、餐饮旅游、电力设备表现较优，涨幅分别达到了 32.02%、26.56%和 23.69%，而通信、商贸零售、综合金融则分别下跌了 8.03%、3.05%和 2.37%。

本基金在报告期内完成了建仓，采用景气行业 and 高质量公司的选股思路，结构上保持成长消费超配，金融低配，适度增持了与经济有关联的行业配置。行业上，成长主要为新能源汽车、光通信、光伏、金融 IT，消费主要为医药、白酒、免税，周期性行业主要是增配了工程机械。

展望 4 季度，我们认为随着国内疫情可控，国内外环境宽松基调延续，经济复苏逐步加快，股票类风险资产将持续受益。尽管当前国内流动性边际收紧，但结构性行情仍可期待。困扰市场的诸多不确定事件会在 11 月初落地，比如国内财政、货币政策走向，美国大选，3 季报的景气度验证等。经过前期的调整，布局 21 年的时点逐渐形成。

流动性方面，前期市场担忧经济复苏后货币政策超预期退出，我们认为不能线性外推流动性政策的变化。一来，美联储对通胀提升容忍度保证了全球流动性的大环境。二来，国内流动性边际收紧不至于重新演变成去杠杆，尤其在全球政府都面临债务压力的环境下，趋势性预期利率上行是不理性的。目前利率上行最快的时候已经过去，同时 M2 维持高增，支持实体经济、扶持中小微企业等宽信用政策仍在发力；此外，目前国内经济维持弱复苏态势，总需求缺乏仍是制约经济复苏的核心症结，因此 4 季度出现货币、信用双紧的概率不大，而更可能是基本面延续恢复与流动性合理宽松的宏观组合。

虽然流动性系统性收紧的风险较低，但从市场驱动因素来看，单纯依靠流动性全面拔估值难以为继，随着市场分化持续加剧，短期基本面与估值性价比的重要性逐渐提升，考虑到宽信用持续发力，内外部经济复苏的趋势仍将延续，因此在 4 季度市场风格有望由流动性驱动向业绩驱动转变。此外，4 季度即将出炉的“十四五”规划也有望成为中期的产业布局方向。

操作上，我们将维持高景气资产的主要配置结构不变，注重投资 4 季度及 21 年景气度维持或上行的方向，审慎评估持仓个股的长期空间和基本面情况，并对组合进行优化。结构上，维持成长和消费超配，金融低配。顺周期资产，我们主要持有机械、家电和保险。科技主要配置新能源

汽车、光通信和光伏。消费主要是免税、白酒、医药和传媒。我们将持续优化组合，争取获得稳定向上的超额收益曲线。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本基金份额净值为 1.0368 元，基金份额净值上涨 2.66%，本基金的业绩比较基准上涨 4.70%。

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	3,946,866,193.51	88.17
	其中：股票	3,946,866,193.51	88.17
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	492,082,399.80	10.99
8	其他资产	37,316,829.08	0.83
9	合计	4,476,265,422.39	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 182,728,066.56 元，占基金资产净值的比例为 4.19%。

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	57,942.00	0.00
B	采矿业	749,117.75	0.02
C	制造业	2,562,403,126.42	58.70
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	13,029.12	0.00
F	批发和零售业	101,296,823.70	2.32
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	182,963,074.35	4.19
J	金融业	306,006,924.68	7.01
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	307,293,584.86	7.04
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	41,958.98	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	301,361,445.71	6.90
Q	卫生和社会工作	1,905,966.12	0.04
R	文化、体育和娱乐业	45,133.26	0.00
S	综合	-	-
	合计	3,764,138,126.95	86.23

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（%）
A 基础材料	-	-
B 消费者非必需品	182,728,066.56	4.19
C 消费者常用品	-	-
D 能源	-	-
E 金融	-	-
F 医疗保健	-	-
G 工业	-	-
H 信息技术	-	-
I 电信服务	-	-
J 公用事业	-	-
K 房地产	-	-
合计	182,728,066.56	4.19

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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	601888	中国中免	1,378,369	307,293,584.86	7.04
2	002607	中公教育	9,235,717	301,361,445.71	6.90
3	002050	三花智控	12,757,044	283,206,376.80	6.49
4	600519	贵州茅台	161,263	269,067,315.50	6.16
5	000333	美的集团	3,616,182	262,534,813.20	6.01
6	603338	浙江鼎力	2,601,625	257,951,118.75	5.91
7	300502	新易盛	3,998,043	256,874,262.75	5.88
8	601100	恒立液压	3,064,557	218,809,369.80	5.01
9	03690	美团点评-W	860,000	182,728,066.56	4.19
10	600570	恒生电子	1,841,556	181,559,006.04	4.16

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	1,685,215.15
2	应收证券清算款	29,470,919.64
3	应收股利	-
4	应收利息	51,990.85
5	应收申购款	6,108,703.44
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	37,316,829.08

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。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	5,866,231,156.90
报告期期间基金总申购份额	255,850,120.98
减：报告期期间基金总赎回份额	1,911,801,826.94
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	4,210,279,450.94

§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

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 10 月 28 日