

# 华宝价值发现混合型证券投资基金 2021 年第 3 季度报告

2021 年 9 月 30 日

基金管理人：华宝基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 10 月 27 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 2021 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2021 年 07 月 01 日起至 09 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	华宝价值发现混合
基金主代码	005445
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 1 月 24 日
报告期末基金份额总额	105,998,616.00 份
投资目标	本基金通过精选价值型股票，在控制风险的前提下，力争实现资产的稳健增值。
投资策略	<p>本基金以定性和定量分析相结合的方法，以“自下而上”的方式遴选出估值较低、并具备较强盈利能力和业绩可持续成长能力的优秀价值型企业，构建投资组合。</p> <p>定性分析主要基于投研团队对公司的案头研究和实地调研，包括所属细分行业情况、公司财务状况、市场供求、商业模式、核心技术等内容，深入分析公司的治理结构、经营管理、竞争优势，来综合判断公司的估值水平和未来盈利空间。本基金将优选行业趋势良好、行业地位稳定、财务状况健康、增长前景明确、有核心竞争力、具有稳定可持续发展的商业模式、公司治理结构良好并有清晰、合理的发展战略的上市公司进行投资。</p> <p>定量分析主要根据相关估值指标，通过与全市场或者同行业/板块其他公司的估值比率对比来衡量个股估值的相对高低。其中估值比率主要包括股息收益率（D/P）、每股收益与价格比率（E/P）、每股净资产与价格比率（B/P）、每股净现金流与价格比率（CF/P）等。</p>
业绩比较基准	中证 800 价值指数收益率×80%+上证国债指数收益率×20%
风险收益特征	本基金是一只主动投资的混合型基金，其长期平均预期风险和预期收益率低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金。

基金管理人	华宝基金管理有限公司
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（2021年7月1日-2021年9月30日）
1. 本期已实现收益	10,463,049.67
2. 本期利润	6,202,001.74
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0656
4. 期末基金资产净值	162,438,081.29
5. 期末基金份额净值	1.5325

注：1. 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。

2. 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。

#### 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

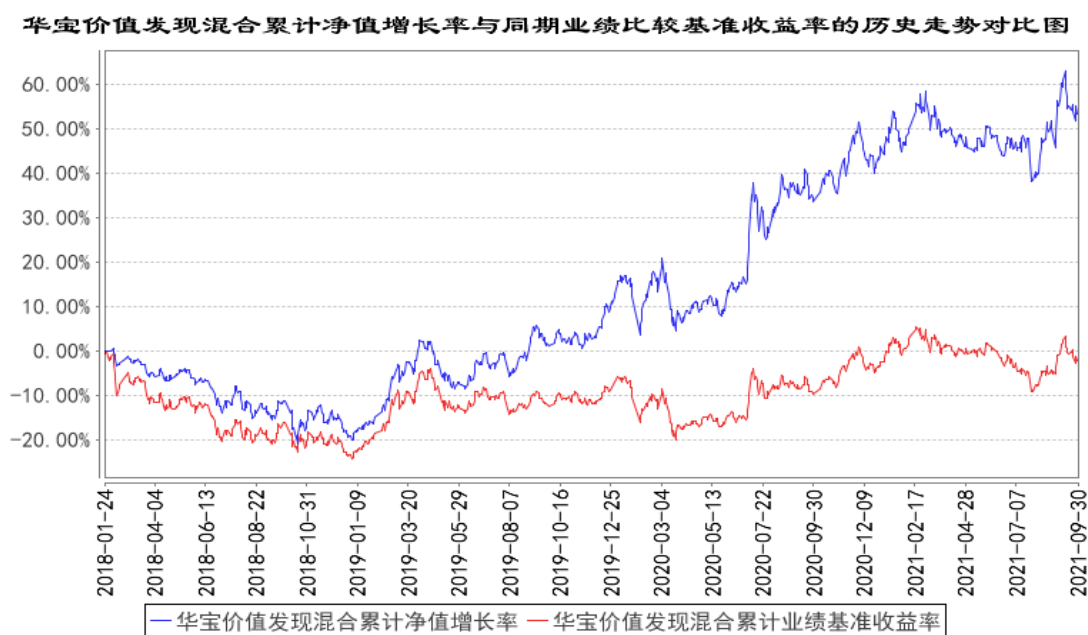
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	4.48%	1.36%	0.10%	0.98%	4.38%	0.38%
过去六个月	2.73%	1.10%	-3.29%	0.82%	6.02%	0.28%
过去一年	14.76%	1.11%	8.15%	0.86%	6.61%	0.25%
过去三年	72.50%	1.23%	16.39%	1.01%	56.11%	0.22%
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合同 生效起至今	53.25%	1.16%	-2.30%	1.01%	55.55%	0.15%

注：（1）基金业绩基准：中证 800 价值指数收益率×80%+上证国债指数收益率×20%；

（2）净值以及比较基准相关数据计算中涉及天数的，包括所有交易日以及季末最后一自然日（如非交易日）。

##### 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



注：按照基金合同的约定，基金管理人应当自基金合同生效之日起 6 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定，截至 2018 年 7 月 24 日，本基金已达到合同规定的资产配置比例。

### 3.3 其他指标

无。

## § 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		
蔡目荣	本基金基金经理、权益投资总监(MD)	2018-01-24	-	18 年	硕士。曾在金信研究、国金证券股份有限公司从事研究工作。2008 年 6 月加入华宝基金管理有限公司,先后担任高级分析师、研究部总经理助理、基金经理助理和交易员、国内投资部副总经理、投资副总监等职务,现任权益投资总监(MD)。2012 年 8 月起任华宝资源优选混合型证券投资基金基金经理,2015 年 6 月至 2017 年 3 月任华宝新机遇灵活配置混合型证券投资基金基金经理,2015 年 11 月起任华宝多策略增长开放式证券投资基金基金经理,2018 年 1 月起任华宝价值发现混合型证券投资基金基金经理,2018 年 9 月至 2020 年 11 月任华宝绿色主题混合型证券投资基金基金经理,2019 年 9 月至

					2020 年 11 月任华宝绿色领先股票型证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	----------------------------------

注：1、任职日期以及离任日期均以基金公告为准。

2、证券从业含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

## 4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项实施细则、《华宝价值发现混合型证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定、监管部门的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制投资风险的基础上，为基金份额持有人谋取最大利益，没有损害基金份额持有人利益的行为。

## 4.3 公平交易专项说明

### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，基金管理人通过严格执行投资决策委员会议事规则、公司股票库管理制度、中央交易室制度、防火墙机制、系统中的公平交易程序、每日交易日结报告、定期基金投资绩效评价等机制，确保所管理的所有投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动和环节得到公平对待。同时，基金管理人严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定和公司内部制度要求，分析了本公司旗下所有投资组合之间的整体收益率差异、分投资类别（股票、债券）的收益率差异以及连续四个季度期间内、不同时间窗下同向交易的交易价差；分析结果未发现异常情况。

### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，基金管理人未发生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%。

本报告期内，本基金没有发现异常交易行为。

## 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2021 年三季度国内经济增速出现了明显下滑走势，经济指标同比增速回落应该是多方面因素导致的，一方面 2020 年下半年由于疫情得到初步控制，国内经济明显复苏，导致今年 3 季度同比基数较高；另外，今年三季度国内经济受到了洪水灾害、疫情反复、地产调控、煤电紧缺以及能耗双控多方面影响。

三季度代表经济景气指标制造业 PMI 指数逐月下滑，9 月份 PMI 指数甚至下滑至荣枯线以下，经济增长压力逐步显现。7、8 月份国内陆续遭受极端暴雨天气、新冠疫情多地反弹影响，对投资

和消费都造成了一定的负面影响。持续升级的地产调控政策效果在三季度开始显现，在部分地产商遭遇流动性压力的情况，对房地产行业销售、拿地、投资负面效应开始明显显现。基建投资数据也是持续低迷，政府虽然提出了跨周期调整的政策，但具体落实到投资层面预计要到今年年底明年年初。第三季度我国的出口数据依然维持在高位，但出口 PMI 指标已经连续六个月下滑，同时全球 PMI 指数也出现了连续回落，预示着未来我们的出口有一定的压力。面对经济下滑的压力，国内政策已经有所调整，逐步注重跨周期调节，流动性方面明显收紧的可能性降低，未来积极的财政政策也是可以预期的。另外，政府对房地产行业调控政策虽然难以明显松动，但行业压力加剧的情况下政策上会有所修正以维持行业稳定健康发展。因此未来大概率是经济上短期依然难以扭转低迷的局面，但政策方面将会逐步回暖。受疫情影响，海外经济也出现了走弱迹象，美国、欧洲和日本制造业 PMI 三季度均出现了逐月回落。美联储大概率年内启动 Taper，但对加息还相对谨慎，从流动性角度看可以维持较为宽松状态，但边际上会逐步收紧。

2021 年三季度 A 股市场走势分化，上证指数震荡走势，创业板则明显回调。三季度影响市场表现的主要是国内经济增速明显回落，而政策方面开始启动跨周期调节。同时由于煤炭、电力供应紧张以及很多地区能耗双控政策导致很多周期类产品价格大幅度上涨，相应板块表现较好。三季度 A 股市场股价表现较好的行业主要是煤炭、有色和钢铁，而中下游食品饮料、医药和餐饮旅游表现较差。三季度上证指数涨幅-0.64%，深成指涨幅-5.62%，创业板指数涨幅-6.69%，中证 800 价值指数涨幅-0.34%。

三季度，尤其是八月份以后市场风格有些切换，价值板块开始受到市场关注。展望四季度，国内稳增长政策预期还会陆续落地，流动性预期维持较为宽松水平，虽然经济下滑压力大但基于流动性宽松的预期，依然预期市场会存在结构性投资机会，方向重点关注估值性价比较高的金融地产，同时部分供给受限的高景气周期行业也值得重点关注，具有良好发展前景板块需要关注景气度变化，景气度超预期的板块依然会有较好的投资机会，而景气低于预期的板块估值将会承压。本基金在三季度基本维持了高仓位，结构方面主要增加了地产、券商，降低了化工、有色的配置。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期基金份额净值增长率为 4.48%，业绩比较基准收益率为 0.10%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金不存在连续二十个工作日基金份额持有人低于二百人或基金资产净值低于五千万元的情形。

## § 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	147,397,281.65	89.30
	其中：股票	147,397,281.65	89.30
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	17,143,951.16	10.39
8	其他资产	509,279.48	0.31
9	合计	165,050,512.29	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	2,670,235.00	1.64
C	制造业	4,724,474.10	2.91
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	309,690.00	0.19
E	建筑业	3,166,286.00	1.95
F	批发和零售业	790,020.00	0.49
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	13,730,746.00	8.45
J	金融业	99,749,561.01	61.41
K	房地产业	21,928,766.68	13.50
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	327,502.86	0.20
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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-

合计	147,397,281.65	90.74
----	----------------	-------

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

### 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	601166	兴业银行	730,825	13,374,097.50	8.23
2	601318	中国平安	229,977	11,121,687.72	6.85
3	002624	完美世界	724,600	10,926,968.00	6.73
4	600030	中信证券	344,200	8,701,376.00	5.36
5	601688	华泰证券	493,600	8,386,264.00	5.16
6	000002	万科A	366,438	7,808,793.78	4.81
7	600048	保利发展	485,330	6,809,179.90	4.19
8	600383	金地集团	562,000	6,294,400.00	3.87
9	000001	平安银行	309,000	5,540,370.00	3.41
10	601128	常熟银行	811,200	5,199,792.00	3.20

#### 5.3.2 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的全国中小企业股份转让系统挂牌股票投资明细

本基金本报告期末未持有全国中小企业股份转让系统挂牌股票。

### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券投资。

### 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

本基金本报告期末未持有债券投资。

### 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

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

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

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

本基金未投资股指期货。

### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金未投资股指期货。

## 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

本基金未投资国债期货。

### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金未投资国债期货。

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金未投资国债期货。

## 5.11 投资组合报告附注

### 5.11.1

价值发现基金截至 2021 年 9 月 30 日持仓前十名证券中的兴业银行（601166）的发行人兴业银行股份有限公司因违反信用信息采集、提供、查询及相关管理规定，于 2021 年 8 月 13 日收到中国人民银行处罚款 5 万元的行政处罚措施。

价值发现基金截至 2021 年 9 月 30 日持仓前十名证券中的中信证券（600030）的发行人中信证券股份有限公司存在：一、私募基金托管业务内部控制不够完善，个别项目履职不谨慎；二、个别首次公开发行保荐项目执业质量不高，存在对发行人现金交易等情况关注和披露不充分、不准确，对发行人收入确认依据、补贴可回收性等情况核查不充分等问题；三、公司个别资管产品未按《证券公司定向资产管理业务实施细则》（证监会公告〔2012〕30 号）第二十九条第二款规定，根据合同约定的时间和方式向客户提供对账单，说明报告期内客户委托资产的配置状况、净值变动、交易记录等情况；于 2021 年 2 月 10 日收到深圳证监局采取责令改正的监督管理措施。

价值发现基金截至 2021 年 9 月 30 日持仓前十名证券中的华泰证券（601688）的发行人华泰证券股份有限公司于 2020 年 11 月 24 日收到江苏证监局出具警示函的行政监管措施，因公司 2019 年 8 月存在重大信息安全事件未报告。上述行为违反了《证券期货业信息安全事件报告与调查处理办法》（证监会公告〔2012〕46 号）第十一条、第十六条，以及《证券投资基金经营机构信息技术

管理办法》（证监会令第 152 号）第五十四条的相关规定。

价值发现基金截至 2021 年 9 月 30 日持仓前十名证券中的平安银行（000001）的发行人平安银行股份有限公司于 2020 年 10 月 27 日公告，因公司存在以下违规行为：贷款资金用途管控不到位、借贷搭售、对房地产开发贷及预售资金监管不力等；于 2020 年 10 月 16 日收到中国银行保险监督管理委员会宁波监管局合计罚款人民币 100 万元的处罚。

本基金管理人通过对上述上市公司进行进一步了解和他分析，认为上述处分不会对公司的投资价值构成实质性影响，因此本基金管理人对上述证券的投资判断未发生改变。报告期内，本基金投资的前十名证券的其余六名证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

### 5.11.2

基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	52,135.02
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	2,011.36
5	应收申购款	455,133.10
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	509,279.48

### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

### 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，合计数可能不等于分项之和。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	89,677,555.51
-------------	---------------

报告期期间基金总申购份额	41,006,109.51
减：报告期期间基金总赎回份额	24,685,049.02
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	105,998,616.00

## § 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

本报告期基金管理人未运用固有资金投资本基金。

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期基金管理人未运用固有资金投资本基金。

## § 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

无。

### 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

2021 年 8 月 25 日，基金管理人发布高级管理人员变更公告，李慧勇不再担任公司副总经理。

## § 9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

中国证监会批准基金设立的文件；  
 华宝价值发现混合型证券投资基金基金合同；  
 华宝价值发现混合型证券投资基金招募说明书；  
 华宝价值发现混合型证券投资基金托管协议；  
 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程；  
 基金管理人报告期内在指定报刊上披露的各种公告；  
 基金托管人业务资格批件和营业执照。

### 9.2 存放地点

以上文件存于基金管理人及基金托管人办公场所备投资者查阅。

### 9.3 查阅方式

投资者可以通过基金管理人网站，查阅或下载基金合同、招募说明书、托管协议及基金的各种定期和临时公告。

华宝基金管理有限公司

2021 年 10 月 27 日