

华泰柏瑞景气优选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：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 26 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 2021 年 7 月 1 日起至 2021 年 9 月 30 日止。

华泰柏瑞景气优选混合型证券投资基金于 2021 年 2 月 19 日根据收费方式分不同，新增 C 类份额，C 类相关指标从 2021 年 2 月 19 日开始计算。

§ 2 基金产品概况

基金简称	华泰柏瑞景气优选混合
基金主代码	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	1,039,854,560.84 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	
下属分级基金的基金简称	华泰柏瑞景气优选混合 A	华泰柏瑞景气优选混合 C
下属分级基金的交易代码	009636	011454
报告期末下属分级基金的份额总额	999,948,023.69 份	39,906,537.15 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（2021 年 7 月 1 日-2021 年 9 月 30 日）	
	华泰柏瑞景气优选混合 A	华泰柏瑞景气优选混合 C
1. 本期已实现收益	236,376,418.81	5,250.37
2. 本期利润	120,099,893.14	-3,463,167.85
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1092	-0.3582
4. 期末基金资产净值	1,308,385,702.14	52,108,591.83
5. 期末基金份额净值	1.3085	1.3058

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

华泰柏瑞景气优选混合 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	6.83%	2.41%	-5.55%	0.89%	12.38%	1.52%
过去六个月	20.75%	1.93%	-2.84%	0.78%	23.59%	1.15%
过去一年	26.21%	1.79%	5.10%	0.85%	21.11%	0.94%
自基金合同	30.85%	1.70%	11.59%	0.91%	19.26%	0.79%

生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

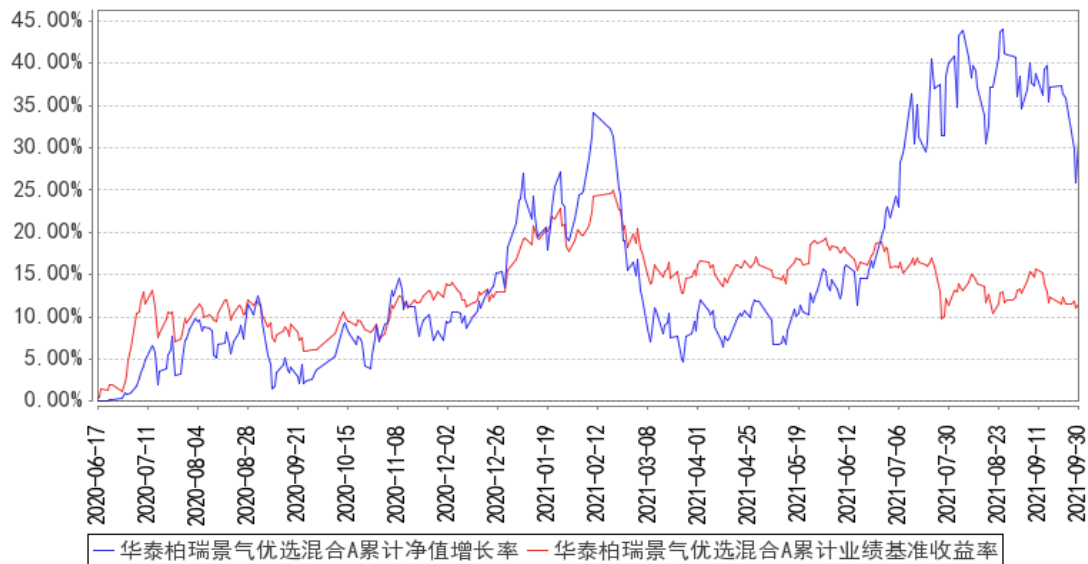
华泰柏瑞景气优选混合 C

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	6.73%	2.41%	-5.55%	0.89%	12.28%	1.52%
过去六个月	20.54%	1.93%	-2.84%	0.78%	23.38%	1.15%
自基金合同生效起至今	-1.29%	1.96%	-10.39%	0.88%	9.10%	1.08%

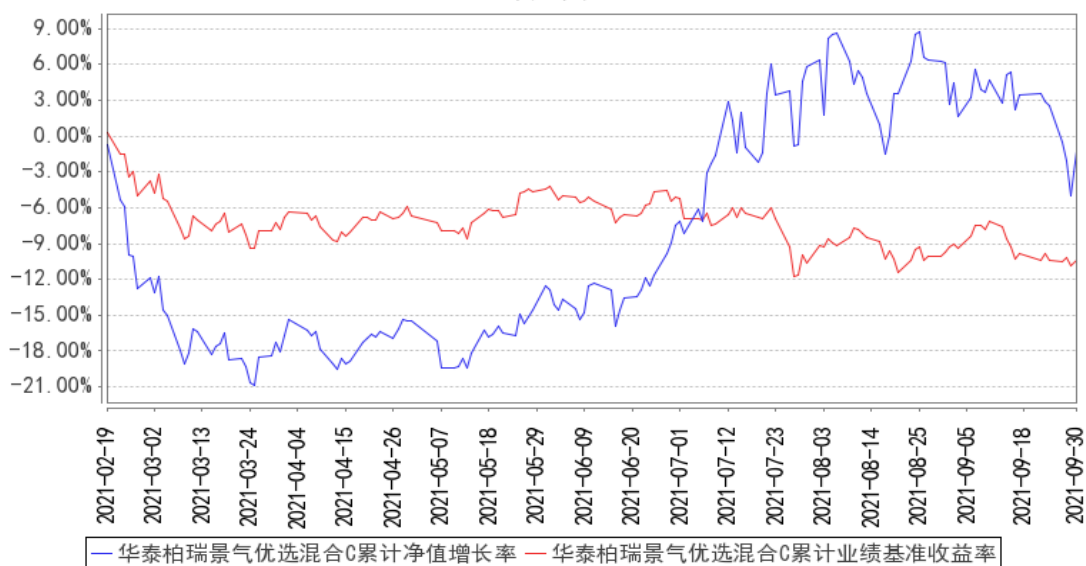
注：本基金于 2021 年 2 月 19 日新增 C 级份额。C 级指标的计算期间为 2021 年 2 月 19 日至 2021 年 9 月 30 日。

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

华泰柏瑞景气优选混合 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



华泰柏瑞景气优选混合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、A 级图示日期为 2020 年 6 月 17 日至 2021 年 9 月 30 日。C 级图示日期为 2021 年 2 月 19 日至 2021 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。

§ 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	主动权益投资总监、本基金的基金经理	2020年6月17日	-	14年	经济学硕士，14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。
董辰	本基金的基金经理	2021 年 6 月 15 日	-	8 年	上海理工大学金融学硕士，曾任长江证券首席分析师，2016 年 6 月加入华泰柏瑞基金管理有限公司，历任投资研究部高级研究员、研究总监助理兼基金经理助理。2020 年 7 月起任华泰柏瑞富利灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2020 年 8 月起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。2020 年 12 月起任华泰柏瑞多策略灵活配置混合型证券投资基金、华泰柏瑞鼎利灵活配置混合型证券投资基金、华泰柏瑞亨利灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2021 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。2021 年 9 月起任华泰柏瑞恒利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

2021 年 3 季度市场总体维持震荡上行态势。整体来说,指数在 7 月维持震荡,8 月开始受热门赛道调整和政策预期变化扰动有所回调,此后直至 9 月下旬,“能耗双控”与“限电停产”进一步强化供给端与需求端矛盾,叠加临近国庆节前市场情绪偏向谨慎,指数出现回调。其中,中证 500 上涨 4.34%、创业板指下跌 6.69%、沪深 300 下跌 6.85%。从风格上来说,3 季度周期和成长板块表现相对占优,消费和金融板块表现相对较差。

3 季度国内政策维持宽货币与紧信用组合。货币端维持宽松,7 月央行提出“保持流动性合理充裕”并超预期降准,国内资金价格持续回落,长端利率降至低位,票据贴现利率也一度跌破去年 6 月时最低水平;而信用端则继续偏紧,社融增速延续回落态势,专项债发行进度略有提速但仍较缓慢。海外方面,3 季度全球经济复苏动能开始放缓,供给冲击下通胀压力持续显现,货币政策开始边际收紧,新兴市场国家率先启动加息,欧美流动性也逼近收缩进程。

宏观经济数据方面,3 季度国内经济数据持续不达预期,后续增长压力增大。生产端,受到“限电停产”、新冠疫情及地产行业景气下行等因素扰动,制造业 PMI 降至荣枯线下,而工业增加值增速也接连回落;消费端,社零修复节奏仍受到国内散发疫情制约扰动,短期内预计也较难回到正常水平;而投资端,除制造业投资外,地产与基建投资增速均出现放缓迹象。总体而言,国内经济下行压力不断增大,经济复苏正逐渐进入尾声,根据 IMF 预测,2021 年国内 GDP 全年增速为 8.1%,而 2022 年将回落至 5.7%,回归潜在增长中枢 5.5%-6%区间,总体将呈现出震荡下行态势。

行业表现上来看,3 季度之初,以新能源、半导体、军工为代表的热门成长赛道领涨市场,但随着交易拥挤度的抬升最终引发回调。随着资金存量博弈加剧,在中报业绩和上游涨价的共同驱动下,市场风格开始向周期和金融地产板块轮动扩散。从具体行业看,3 季度采掘、公用事业和有色金属行业涨幅居前,而医药生物、休闲服务和食品饮料行业跌幅居前。

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,注重性价比,重点选取了高景气领域中格局较好以及景气度外溢的公司,超配景气持续度较好的新能源汽车、半导体设备、军工,阶段性投资了光伏和券商,减持了锂资源。横向比较 2022 年的估值,继续低配医药和食品饮料。

展望 4 季度,复杂的宏观环境使得市场波动可能会加大。市场担心经济可能出现滞胀的局面,风险偏好快速下降。投资人担心需求走弱的同时,由于供需错配和能耗双控等原因使得能源价格

和工业品价格持续超预期，并最终从 PPI 传导到 CPI。我们认为，没有强劲需求支撑的价格上涨不具有持续性，同时国内的相关政策已经开始纠偏，虽然产生效果需要一定的时间，但有望在冬季过后得以缓解。部分消费品有提价的现象，持续性和全面性需要观察。如果滞胀的预期能被打破，市场将有望迎来结构性的修复，当前可能需要一定的耐心等待相关信号的出现。

流动性方面，市场对于美联储开始收缩的担忧或将进入兑现期，成为扰动全球资本市场的一大因素，可能要等 Taper 落地后，扰动的边际影响才会下降。展望明后两年，受制于美国经济恢复程度、就业情况、中期选举等因素，此轮收缩的可持续性和力度尚且存疑，需要持续观察。国内方面，7 月的政治局会议明确提出国内宏观经济政策将保持自主性，经济跨周期调节的措施也将陆续出台，诸多因素都让我们对国内环境偏向稳定保持信心。

业绩方面，结构性高增的领域依然较多。市场对于 9 月开始的限产、限电以及上游涨价对中、下游利润的侵蚀有所担心。我们认为其中存在阶段性冲击带来的错杀机会，在需求旺盛的行业中，需要自下而上仔细甄别。我们看到经济存在下行的压力，地产产业链承受着需求和现金流的隐患，我们也看到高层已经注意到相关风险，相关的应对政策正陆续推出，引发系统性风险的可能性在降低。

从估值来看，当前市场的机会和风险都是结构性的，市场的估值体系依然呈现割裂的状态，全部 A 股 PE (TTM) 在 30 倍以内的公司仍占总数的近 50%，说明还有很大的挖掘个股结构性机会的空间。而一线龙头公司的估值虽有所回落，但在全球流动性即将收缩的大背景下，提升的空间不大，超额收益的机会依然将出现在高景气度且估值合理的公司中。我们会基于 2022 年的景气度比较，寻找那些能够被估值和业绩双击的公司，以此把握住市场的结构性机会。

行业方面，我们依然最为看好新能源汽车方向，整个行业可能在未来几年都将处于一个全球共振的大周期。从过去的市场经验来看，一般的成长型行业，在行业渗透率达到 40% 以前，它的估值都会维持在较高水平，所以新能源汽车行业里面有一批公司依然有较大的市值成长空间，但个股表现相对于之前将呈现出一定的分化。我们长期看好格局较好、有渗透率提升逻辑的公司，同时重点关注 2022 年行业发展中的紧缺环节，尤其是供需边际变化较大的领域。光伏近期又陷入了“涨价”的困扰，但在能源双控和鼓励“绿电”的大背景下，当上游价格理顺后，2022 年具备超预期的可能。此外，半导体设备国产化、VR 以及军工中的细分领域也有不少机会。展望 4 季度和明年，我们觉得周期板块会有较大的分化，供给受限的状态应该会长期存在，需求受益于新兴产业的领域仍有量价齐升的空间。在这些主流板块之外，我们也在寻找一些明年可能景气反转的领域，尤其是在服务性消费的领域。

操作上，我们将保持景气度选股的思路，超配景气度扩张的细分领域，继续注重行业对比和

个股的性价比。我们将保持对持仓个股业绩趋势的持续跟踪，并根据研究成果对组合结构做进一步的优化调整。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末华泰柏瑞景气优选混合 A 的基金份额净值为 1.3085 元，本报告期基金份额净值增长率为 6.83%，同期业绩比较基准收益率为-5.55%，截至本报告期末华泰柏瑞景气优选混合 C 的基金份额净值为 1.3058 元，本报告期基金份额净值增长率为 6.73%，同期业绩比较基准收益率为-5.55%。

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	1,194,600,137.65	87.02
	其中：股票	1,194,600,137.65	87.02
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	173,647,166.38	12.65
8	其他资产	4,596,968.10	0.33
9	合计	1,372,844,272.13	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 258,998.35 元，占基金资产净值的比例为 0.02%。

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	19,909,699.98	1.46

B	采矿业	209,201.05	0.02
C	制造业	1,030,706,743.75	75.76
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	11,514,878.50	0.85
E	建筑业	41,498.39	0.00
F	批发和零售业	102,288.07	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	12,307.41	0.00
H	住宿和餐饮业	3,345.12	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	259,395.28	0.02
J	金融业	41,581,768.62	3.06
K	房地产业	40,319,872.00	2.96
L	租赁和商务服务业	53,357.76	0.00
M	科学研究和技术服务业	49,370,703.68	3.63
N	水利、环境和公共设施管理业	33,485.58	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	9,810.20	0.00
Q	卫生和社会工作	160,519.34	0.01
R	文化、体育和娱乐业	44,592.57	0.00
S	综合	7,672.00	0.00
	合计	1,194,341,139.30	87.79

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（%）
00 能源	72476.22	0.01
01 原材料	-	-
02 工业	-	-
03 可选消费	90,720.23	0.01
04 主要消费	95,801.90	0.01
05 医药卫生	-	-
06 金融地产	-	-
07 信息技术	-	-
08 电信业务	-	-
09 公用事业	-	-
99 无	-	-
合计	258,998.35	0.02

注：以上分类采用中证行业分类标准。

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	300750	宁德时代	170,850	89,820,970.50	6.60

2	002812	恩捷股份	280,600	78,601,672.00	5.78
3	002371	北方华创	202,872	74,188,261.68	5.45
4	300604	长川科技	1,383,190	66,061,154.40	4.86
5	600110	诺德股份	3,064,156	65,603,579.96	4.82
6	002241	歌尔股份	1,400,746	60,372,152.60	4.44
7	688116	天奈科技	378,746	56,842,199.68	4.18
8	002214	大立科技	2,393,714	53,475,570.76	3.93
9	300979	华利集团	558,052	49,340,571.34	3.63
10	603259	药明康德	315,643	48,230,250.40	3.55

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

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	1,158,049.15
2	应收证券清算款	1,588,582.38
3	应收股利	2,215.47
4	应收利息	20,092.86
5	应收申购款	1,828,028.24
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,596,968.10

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	300979	华利集团	79,402.00	0.01	新股锁定期内

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	华泰柏瑞景气优选混合 A	华泰柏瑞景气优选混合 C
----	--------------	--------------

报告期期初基金份额总额	1,321,041,485.77	628,855.43
报告期期间基金总申购份额	97,167,978.14	40,866,140.01
减:报告期期间基金总赎回份额	418,261,440.22	1,588,458.29
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	999,948,023.69	39,906,537.15

§ 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

2021 年 10 月 27 日