

华泰柏瑞景气驱动混合型证券投资基金

2024 年第 3 季度报告

2024 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：2024 年 10 月 25 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 2024 年 10 月 24 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 2024 年 7 月 1 日起至 2024 年 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华泰柏瑞景气驱动混合
基金主代码	015970
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 9 月 28 日
报告期末基金份额总额	188,663,888.77 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</p> <p>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。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>(1) A 股投资策略</p> <p>(2) 港股投资策略</p> <p>3、债券投资策略</p> <p>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</p> <p>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>5、衍生品投资策略</p> <p>(1) 股指期货投资策略</p> <p>(2) 国债期货投资策略</p> <p>(3) 股票期权投资策略</p> <p>6、融资业务的投资策略</p> <p>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> <p>7、存托凭证投资策略</p> <p>本基金将根据投资目标和股票投资策略，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>未来，随着证券市场投资工具的发展和丰富，基金可在履行适当程序后，相应调整和更新相关投资策略。</p>	
业绩比较基准	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%+中债综合全价指数收益率*20%	
风险收益特征	<p>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。</p> <p>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。</p>	
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	华泰柏瑞景气驱动混合 A	华泰柏瑞景气驱动混合 C
下属分级基金的交易代码	015970	015971
报告期末下属分级基金的份额总额	65,782,066.82 份	122,881,821.95 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（2024 年 7 月 1 日-2024 年 9 月 30 日）	
	华泰柏瑞景气驱动混合 A	华泰柏瑞景气驱动混合 C

1. 本期已实现收益	-1,993,212.74	-2,337,345.17
2. 本期利润	7,986,174.53	17,349,309.43
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0795	0.1606
4. 期末基金资产净值	70,139,039.54	129,700,237.90
5. 期末基金份额净值	1.0662	1.0555

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

华泰柏瑞景气驱动混合 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	14.94%	1.74%	12.65%	1.26%	2.29%	0.48%
过去六个月	8.18%	1.46%	11.21%	1.01%	-3.03%	0.45%
过去一年	10.84%	1.46%	7.06%	0.91%	3.78%	0.55%
自基金合同 生效起至今	6.62%	1.15%	3.98%	0.84%	2.64%	0.31%

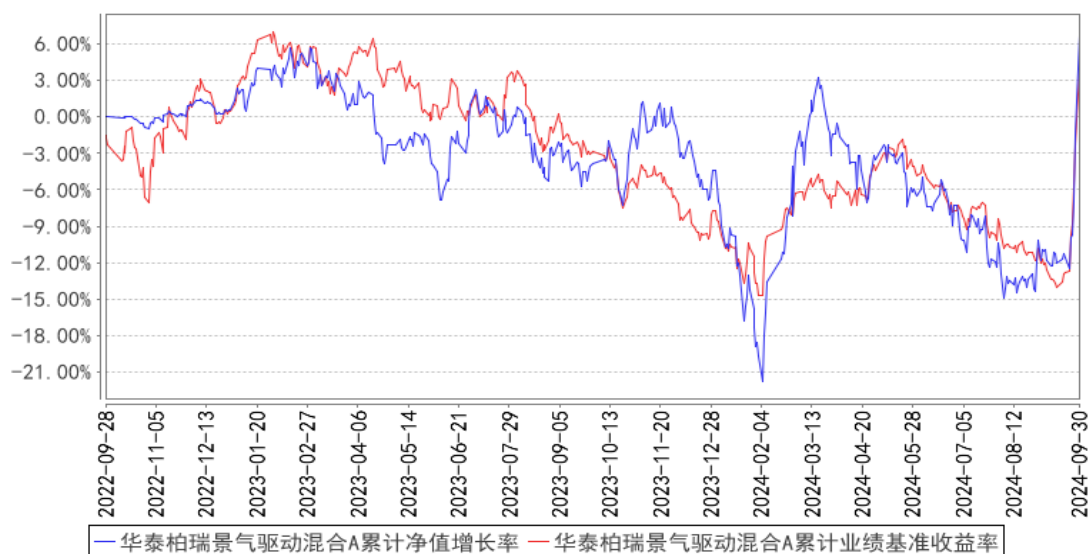
华泰柏瑞景气驱动混合 C

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	14.80%	1.74%	12.65%	1.26%	2.15%	0.48%
过去六个月	7.91%	1.46%	11.21%	1.01%	-3.30%	0.45%
过去一年	10.30%	1.46%	7.06%	0.91%	3.24%	0.55%
自基金合同 生效起至今	5.55%	1.15%	3.98%	0.84%	1.57%	0.31%

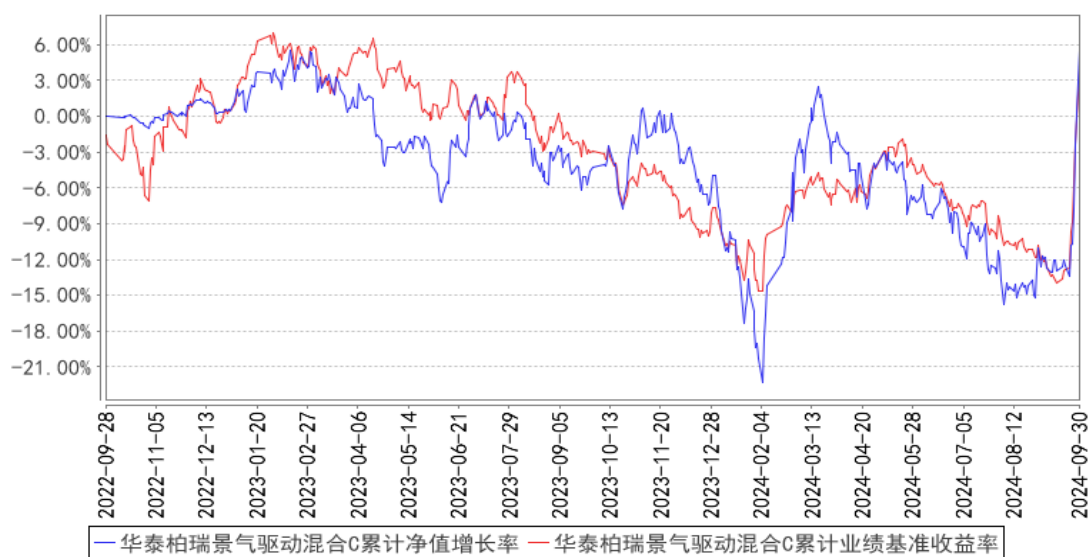
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益

率变动的比较

华泰柏瑞景气驱动混合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



华泰柏瑞景气驱动混合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：A类图示日期为2022年9月28日至2024年9月30日。C类图示日期为2022年9月28日至2024年9月30日。

§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		
陈乐	本基金的基金经理	2023年8月17日	-	8年	清华大学集成电路工程领域工程专业硕士。历任广东省电力设计研究院工程

					<p>师，广发证券股份有限公司分析师，安信证券股份有限公司分析师，华泰柏瑞基金管理有限公司高级研究员，景顺长城基金管理有限公司基金经理助理。</p> <p>2023 年 8 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。2023 年 9 月起任华泰柏瑞科技创新混合型发起式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：截至本报告期末，本基金的基金经理不存在兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

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中的公平交易模块，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。

报告期内，本基金管理人旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，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% 的交易共有 2 次，都为指数投资组合因跟踪指数需要而发生的反向交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2024 年前三季度，大市值和红利型风格依然整体占优。2024/1/1-2024/9/30 期间，A 股和 H 股主要指数收涨，主要得益于 9 月国内宏观经济的政策预期和资本市场信心的恢复。期间，上证上涨 12.15%，深证上涨 4.88%，恒生指数上涨 23.97%，恒生科技上涨 26.23%。指数内部依然差异较大，从市值大小维度看，沪深 300 上涨 17.10%，中证 1000 下跌 3.03%，中证 2000 下跌

9.72%；从风格维度看，红利指数上涨 15.85%，科创 50 上涨 2.39%。

2024 年前三季度，从行业维度看，前三季度涨幅靠前的依然是确定性相对较高的行业。同时，由于保险基本面强势，9 月对政策的预期和资本市场信心恢复，非银涨幅最大，最终成为前三季度涨幅第一的行业。2024/1/1-2024/9/30 期间，按照申万行业分类看，A 股涨幅前 5 的行业分别是非银上涨 29.52%，银行上涨 27.91%、家电上涨 26.76%，通信上涨 18.36%，公用事业上涨 15.06%；跌幅前 5 的行业分别是综合下跌 12.54%、纺服下跌 8.57%，轻工下跌 8.53%，医药下跌 7.18%，计算机下跌 5.97%。

2024 年前三季度，TMT 和高端制造板块表现相对一般。其中，表现最好的是通信上涨 18.36%，主要是受益于全球 AI 投资热潮带动的相关产业链的投资机会。其次，表现较好的是汽车上涨 11.98%，受益于国补和地方补贴的刺激，汽车消费表现逐步转好，同时受益于乘用车国产品牌的强势崛起和智能驾驶带来的收益。电力设备上涨 3.83%，主要是光储和电力设备景气度较高，和前期超跌的锂电和光伏在 9 月反弹较大带来的收益。电子上涨 3.75%，指数表现较为一般，但是内部分化也较为明显，其中 AI 相关的 pcb 和苹果产业链景气度较高，前期超跌的半导体在 9 月反弹较大带来的收益。

2024 年 3 季度，投资策略上，整体延续上半年围绕科技和高端制造等新质生产力作为主线，结合估值自下而上积极的筛选行业和个股。

仓位层面，由于 9 月末的政策预期和资本市场信心恢复，叠加美联储降息，及时将仓位提升到 92%左右。

集中度层面，为了控制回撤和降低个股对整体组合的影响，尽量让行业分散，前十大股票持仓的集中度相对较低。

2024 年 3 季度末，逐步减仓半导体，参考半导体代工的稼动率，国内市场在 2023 年 3 季度前后已经开始向上复苏，至今已经有一年时间。参考过往的半导体复苏规律和 AI 相关的需求对半导体整体的拉动目前看并不明显，也并未看到下游新的智能终端的起量。因此，我们判断半导体的总需求见顶可能会在 2025 年 1 季度前后，因此提前做出了减仓半导体的决定。

适当减仓港股互联网，主要考虑的还是 2024 年 3 季度恒生科技指数涨幅较大（+31.81%），重点个股涨幅更加明显，未来回报率可能下降。

逐步加仓储能，展望未来 1 年，美联储降息或是确定性事件。对于光储的全球需求都是正面的刺激，同时储能的渗透率较低，未来几年可能都会保持高于较高的需求增速。

逐步加仓汽车，随着地方补贴和国补落地，汽车消费开始好转。同时，2024 年智能驾驶加速落地，新势力已经将技术平权拉低到 15 万左右的车型。海外大厂的智能驾驶也在加速落地。

展望未来 1-2 年，智能驾驶有望实现质的突破，并进而快速普及。

展望后市，美国或正式进入降息周期，只是幅度暂未形成一致预期。中国可能继续宽财政和宽货币，拉内需。这可能将会改善中国宏观经济。

全球 AI 产业加速，全球智能驾驶产业落地，全球机器人产业落地，全球卫星互联网产业加速，中国低空经济产业落地可能将会是未来的产业趋势。

海风订单，军工订单，轨交订单，美国地产产业链未来可能有望复苏。

船舶行业，储能景行业，电力设备行业，丁腈手套行业未来可能将景气度延续。

投资组合的构建还是围绕上述的产业趋势、底部复苏、景气度延续几个方向，积极关注成长板块。关注中国车企全球市占率和价格带稳步提升可能带来的投资机会；关注 ICT 产业和智能驾驶产业因 AI 可能带来行业加速发展的投资机会；关注电新产业改造全球能源和电网结构的投资机会。

2024 年 9 月，应该是已经过了这一轮的低点，并且看到了右侧的积极信号。市场短期涨幅较大，并且也正在进行剧烈的调整。往后看，风险偏好有望会逐步企稳并缓慢上行，积极关注基本面的亮点。国内经济有望在一定的刺激政策和出口稳健的基本面中逐步企稳回升，全社会的信心有望逐步恢复。与之对应的企业盈利（eps）和企业估值（pe）都有望回升，A 股或将开启慢牛的走势。

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驱动混合 A 的基金份额净值为 1.0662 元，本报告期基金份额净值增长率为 14.94%，同期业绩比较基准收益率为 12.65%，截至本报告期末华泰柏瑞景气驱动混合 C 的基金份额净值为 1.0555 元，本报告期基金份额净值增长率为 14.80%，同期业绩比较基准收益率为 12.65%。

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	182,878,529.13	89.81
	其中：股票	182,878,529.13	89.81
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	16,544,373.56	8.13
8	其他资产	4,197,103.87	2.06
9	合计	203,620,006.56	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 46,887,208.44 元，占基金资产净值的比例为 23.46%。

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	111,331,612.90	55.71
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	7,181,060.00	3.59
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	7,398,236.13	3.70
J	金融业	6,901,167.00	3.45
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	7,443.66	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	1,035,980.00	0.52
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	2,135,821.00	1.07
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	135,991,320.69	68.05

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（%）
10 能源	-	-
15 原材料	-	-
20 工业	6,378,957.47	3.19
25 可选消费	22,594,931.01	11.31
30 主要消费	-	-
35 医药卫生	3,354,146.58	1.68
40 金融	-	-
45 信息技术	3,808,447.82	1.91
50 通信服务	7,898,435.93	3.95
55 公用事业	2,852,289.63	1.43
60 房地产	-	-
合计	46,887,208.44	23.46

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	50,200	12,644,878.00	6.33
2	300274	阳光电源	105,860	10,541,538.80	5.28
3	09690	途虎-W	486,200	10,193,969.43	5.10
4	300677	英科医疗	320,723	8,989,865.69	4.50
5	600522	中天科技	538,000	8,333,620.00	4.17
6	00700	腾讯控股	19,700	7,898,435.93	3.95
7	603766	隆鑫通用	998,100	7,894,971.00	3.95
8	605117	德业股份	76,900	7,819,192.00	3.91
9	002594	比亚迪	24,900	7,652,019.00	3.83
10	002920	德赛西威	62,500	7,486,875.00	3.75

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投资。

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	206,399.45
2	应收证券清算款	-

3	应收股利	36,577.51
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,383,031.03
6	其他应收款	-
7	其他	1,571,095.88
8	合计	4,197,103.87

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：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，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	华泰柏瑞景气驱动混合 A	华泰柏瑞景气驱动混合 C
报告期期初基金份额总额	81,468,404.88	63,934,562.48
报告期期间基金总申购份额	32,610,368.89	118,691,778.39
减：报告期期间基金总赎回份额	48,296,706.95	59,744,518.92
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	65,782,066.82	122,881,821.95

§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

单位：份

项目	华泰柏瑞景气驱动混合 A	华泰柏瑞景气驱动混合 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	9,945,300.85	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	9,945,300.85	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	5.27	-

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

托管人住所

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

2024 年 10 月 25 日