

华泰柏瑞精选回报灵活配置混合型证券投资  
基金  
2023 年第 3 季度报告

2023 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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2023 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 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。

自 2016 年 8 月 3 日至 2016 年 9 月 1 日华泰柏瑞中国军工主题股票型证券投资基金以通讯方式召开基金份额持有人大会，自 2016 年 9 月 2 日起，本基金由“华泰柏瑞中国军工主题股票型证券投资基金”转型为“华泰柏瑞精选回报灵活配置混合型证券投资基金”，基金简称为“华泰柏瑞精选回报混合”，基金代码保持不变。关于转型的详细内容见我公司 2016 年 8 月 3 日刊登在中国证券报、上海证券报、证券时报的《华泰柏瑞基金管理有限公司关于以通讯方式召开华泰柏瑞中国军工主题股票型证券投资基金基金份额持有人大会的公告》。

本报告期自 2023 年 07 月 01 日起至 2023 年 09 月 30 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	华泰柏瑞精选回报混合
基金主代码	001524
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 9 月 2 日
报告期末基金份额总额	674,436.94 份
投资目标	通过深入研究，本基金对股票、债券等金融资产进行灵活配置，在合理控制投资风险和保障基金资产流动性的基础上，追求基金资产的长期稳定增值，力争为投资者创造高于业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金以股票类资产为主要投资工具，通过精选个股获取资产的长期增值；通过适度的大类资产配置来降低组合的风险。本基金将“自上而下”的趋势投资和“自下而上”的个股选择相结合。投资决策的重点在于寻找具有巨大发展潜力的趋势，发现并投资于有能力把握趋势并在竞争中处于优势的公司。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率*60%+上证国债指数收益率*40%

风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险与预期收益高于债券型基金与货币市场基金，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	中国银行股份有限公司

### § 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（2023 年 7 月 1 日-2023 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	-6,449,229.37
2. 本期利润	1,039,419.68
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0162
4. 期末基金资产净值	791,165.41
5. 期末基金份额净值	1.1731

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。

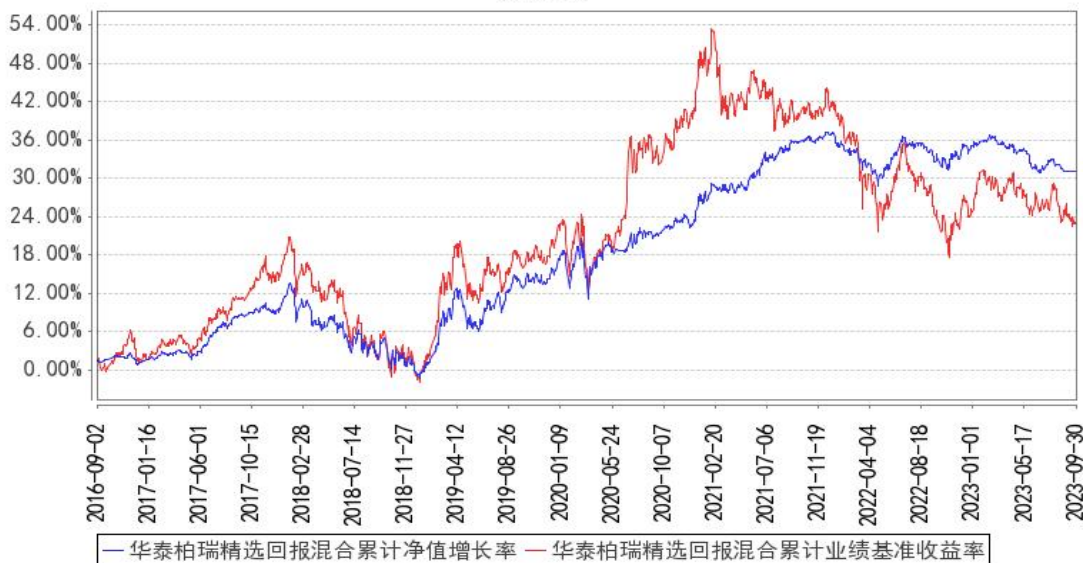
#### 3.2 基金净值表现

##### 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

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	-0.15%	0.15%	-2.02%	0.54%	1.87%	-0.39%
过去六个月	-2.66%	0.17%	-4.50%	0.52%	1.84%	-0.35%
过去一年	-1.30%	0.22%	-0.25%	0.59%	-1.05%	-0.37%
过去三年	7.83%	0.26%	-7.25%	0.68%	15.08%	-0.42%
过去五年	24.99%	0.41%	15.79%	0.75%	9.20%	-0.34%
自基金合同 生效起至今	31.15%	0.38%	22.94%	0.75%	8.21%	-0.37%

##### 3.2.2 自基金转型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

华泰柏瑞精选回报混合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：图示日期为 2016 年 9 月 2 日至 2023 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		
王焯斌	本基金的基金经理	2021 年 12 月 14 日	-	9 年	中国人民大学西方经济学硕士、法国图卢兹经济学院公共发展政策专业硕士。曾任中诚信国际信用评级有限责任公司分析师，2015 年 5 月加入华泰柏瑞基金管理有限公司，任固定收益部研究员。2021 年 2 月起任华泰柏瑞金字塔稳本增利债券型证券投资基金、华泰柏瑞信用增利债券型证券投资基金的基金经理。2021 年 12 月起任华泰柏瑞精选回报灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2022 年 1 月起任华泰柏瑞锦瑞债券型证券投资基金的基金经理。2022 年 3 月起任华泰柏瑞鸿益 30 天滚动持有短债债券型证券投资基金的基金经理。2022 年 4 月起任华泰柏瑞恒悦混合型证券投资基金的基金经理。2022 年 5 月起任华泰柏瑞鸿裕 90 天滚动持有短债债券型证券投资基金的基金经理。2022 年 6 月起任华泰柏瑞恒泽混合型证券投资基金的基金经理。
吴邦栋	投资二部副总监、	2020 年 6 月 4 日	-	12 年	上海财经大学金融学硕士。曾任长江证券股份有限公司研究员、农银汇理基金管理

	本基金的基金经理			<p>有限公司研究员。2015 年 6 月加入华泰柏瑞基金管理有限公司,任高级研究员兼基金经理助理。2018 年 3 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 4 月至 2018 年 11 月任华泰柏瑞爱利灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2018 年 4 月至 2020 年 8 月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。2018 年 4 月至 2020 年 12 月任华泰柏瑞鼎利灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2020 年 2 月至 2022 年 1 月任华泰柏瑞锦瑞债券型证券投资基金的基金经理。2020 年 3 月起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。2020 年 6 月起任华泰柏瑞精选回报灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2020 年 9 月起任华泰柏瑞景利混合型证券投资基金的基金经理。2021 年 9 月起任华泰柏瑞景气成长混合型证券投资基金的基金经理。2022 年 9 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 6 月起任华泰柏瑞创新升级混合型证券投资基金、华泰柏瑞研究精选混合型证券投资基金、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。</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遵规守信情况的说明

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。

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 5 次，其中 3 次为不同基金经理管理的组合间因投资策略不同而发生的反向交易，其余 2 次为指数量化投资组合因投资策略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

权益方面，2023 年三季度，尽管政策持续加码、经济也逐步企稳修复，但由于投资者信心不足，市场表现仍呈现震荡下跌走势。节奏上，7 月初至 7 月下旬，包括美元升值、外资流出、国内二季度经济数据略低于预期等内外部风险因素连续扰动，导致指数回调。至 7 月底，随着政治局会议夯实“政策底”，市场情绪短暂回暖，指数一度大幅上涨。但行至 8 月初，国内经济数据再次低于预期，以及美债利率上行、外资流出，导致市场连续调整。直至 8 月底，随着监管层“四箭齐发”提振风险偏好，同时各项宏观、地产政策加码，短期市场重新迎来修复。然而，9 月初以来，尽管经济企稳之下顺周期方向已在上涨，但一方面市场风险偏好仍较低，另一方面地产链修复低于预期，同时美债利率持续创新高压制成长估值，市场再次呈现阴跌。整个三季度，沪深 300 跌 3.98%，中证 500 跌 5.13%，创业板指跌 9.53%。风格上大盘、价值相对占优。

宏观经济方面，国内经济在经历连续的低于预期后，8 月以来开始逐步企稳回暖。数据上看，6 月以来 PMI 连续四个月出现回升，9 月制造业 PMI 录得 50.2%，已重返扩张区间。其中，产需继续修复、极端天气过后配送正常化是 PMI 回升的主要拉动。9 月非制造业商务活动指数也在扩张区间重新回升，经济恢复动能整体走强。生产端，8 月工业增加值同比增速明显回升，PMI 指数中的生产分项也继续回升，生产端恢复趋势与需求端恢复态势基本匹配。投资方面，尽管地产投资依然偏弱，但制造业投资、基建投资、其他投资同比增速已出现改善，环比增速也高于往年同期均值，超季节性趋势明显。消费层面，8 月社会消费品零售总额同比 4.6%，明显高于前值的 2.5%。其中，餐饮消费同比增速保持高增状态，两年复合增速自 6 月以来持续上升，同时 8 月商品消费也企稳改善、反弹明显，汽车零售在去年同期基数有所上升的情况下，同比增速依然回升且转正。物价方面，弱复苏下，通胀弹性仍较弱。8 月 CPI 回升至增长区间，核心 CPI 走平，修复动能尚不牢固。社融方面，8 月以来的一揽子稳经济政策，特别是 8 月 LPR 降息和 9 月降准，支撑社融

显著改善。8 月新增社融 31200 亿元，明显高于市场预期。存量社融同比增速也回升至 9.0%。

政策层面，7 月 24 日政治局会议提出“当前经济运行面临新的困难挑战，主要是国内需求不足”，并要求“加大宏观政策调控力度”、“加强逆周期调节和政策储备”，尤其是部署“适时调整优化房地产政策”、“制定实施一揽子化债方案”。8 月以来 MLF 降息、降低存量房贷利率政策先后落地，货币政策整体趋向积极。与此同时，国债发行提速，提高个人所得税专项抵扣额度政策落地，财政政策也发力明显。地产方面，8 月以来全国多数城市密集调整优化地产政策，“认房不认贷”、调降存量房贷利率在全国落地，放松限购、降低首付比例等工具“因城施策”调整优化，政策对合理住房需求的呵护加强。资本市场方面，随着 8 月 27 日监管层调降印花税、收紧 IPO 和再融资、规范减持、降低融资保证金比例“四箭齐发”，近期市场资金面供需格局已在持续好转。另一方面，海外美欧基本面逐步分化，经济疲软从需求侧减轻了通胀压力，叠加供给侧的修复，欧央行 9 月会议下调 GDP 和通胀预期，决议声明暗示加息或已结束。而美联储方面，尽管 9 月如期暂停加息，但点阵图指向年内仍有一次加息。美国经济、就业、通胀持续韧性，叠加美联储鹰派指引，市场朝着紧缩交易持续推进，近期美债利率已创次贷危机以来新高，美元指数也创年内新高。

行业层面，市场结构性特征显著。一方面是政策宽松加码、经济逐步企稳回暖、大宗商品涨价，叠加市场转向防御之下，石油石化、煤炭、家电等顺周期板块再度领涨。另一方面，则是市场风险偏好仍较低，同时美债利率持续创新高压制估值，TMT、先进制造等成长方向显著回调。

而当前，首先中国经济压力最大的时候已经过去，四季度基本面有望继续修复。其次，近期海外机构纷纷上调中国经济预期，四季度来自外资流出的压力有望缓解甚至逆转；与此同时，资本市场呵护举措已在提振市场信心，推动资金面供需格局持续好转。并且，8 月以来各项宽松政策已在落地见效，四季度进一步的加码依然可期。此外，四季度也是市场展望未来、对明年的预期提前 price in 的窗口。当前来看，明年市场或出现两大积极变化，进而带来四季度风险偏好修复：一是明年中国将进入补库存阶段，有望增强经济向上的动能。另一方面，明年美联储大概率将进入宽松周期，全球流动性迎来由紧转松的拐点。因此，我们倾向于认为四季度 A 股市场有望迎来修复行情。

债券方面，2023 年三季度，国内外市场延续前期矛盾。外部看，发达经济体维持高通胀、低失业率环境，不过通胀数据增速回落，劳动参与率持续提高后，高利率环境下对于经济主体的影响会逐渐显现，在没有其他因素扰动的情况下，利率的顶部应该已经见到。国内经济方面，7 月份政治局会议提出“下半年要加大宏观政策调控力度，着力扩大内需、提振信心、防范风险”，夯实政策底部；8 月份房地产政策调整逐步推开，遏制房地产市场预期进一步恶化，对于地方政

府隐形债务的化解也稳步推进。经济基本面和政策面均有边际上的好转。

经济数据上，三季度 PMI 呈现逐步改善趋势，至 9 月份重回扩张区域。金融数据受地方政府债增加亦触底回升。价格水平上，CPI 数据 8 月份同比转正，PPI 数据同比跌幅收窄。未来需要着重关注经济触底和边际好转的持续性。

市场方面，伴随基本面和政策面的逐月好转，债券市场先涨后调整，9 月份债券收益率整体震荡上行，短端表现优于长债。

展望未来，债券延续震荡格局的可能性较大，中短久期、有信用利差的主体仍将受到市场追捧。

#### 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 1.1731 元，本报告期基金份额净值增长率为-0.15%，业绩比较基准收益率为-2.02%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

截止本报告期末，因赎回等原因，本基金自 2023 年 8 月 17 日至 2023 年 9 月 30 日存在连续 20 个工作日基金资产净值低于 5000 万元的情形，但无基金份额持有人数量低于 200 人的情形。

## §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	-	-
	其中：股票	-	-
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	0.00	0.00
	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	921,976.58	96.83
8	其他资产	30,166.02	3.17
9	合计	952,142.60	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

注：本基金本报告期末未持有股票。

### 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

注：本基金本报告期末未持有股票。

### 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

本基金本报告期末未持有股票。

### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	30,166.02
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	30,166.02

### 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：本基金本报告期末未持有股票。

### 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

报告期期初基金份额总额	140,599,939.78
报告期期间基金总申购份额	22,502.33
减：报告期期间基金总赎回份额	139,948,005.17
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	674,436.94

## §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

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	20230701-20230816;	76,240,155.76	0.00	76,240,155.76	0.00	0.00
	2	20230701-20230818;	49,381,064.89	0.00	49,381,064.89	0.00	0.00

#### 产品特有风险

本基金报告期内有单一持有人持有基金份额超过 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

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](http://www.huatai-pb.com)

华泰柏瑞基金管理有限公司

2023 年 10 月 25 日