

华泰柏瑞量化优选灵活配置混合型证券投资基金

2024 年第 4 季度报告

2024 年 12 月 31 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：2025 年 1 月 22 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 2025 年 1 月 21 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 10 月 1 日起至 2024 年 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华泰柏瑞量化优选混合
基金主代码	000877
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014 年 12 月 17 日
报告期末基金份额总额	502,207,562.27 份
投资目标	利用定量投资模型，在有效控制风险的前提下，追求资产的长期增值，力争实现超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	1、股票投资策略：本基金主要通过定量投资模型，选取并持有预期收益较好的股票构成投资组合，在有效控制风险的前提下，力争实现超越业绩比较基准的投资回报。但在极端市场情况下，为保护投资者的本金安全，股票资产比例可降至 0%。2、固定收益资产投资策略：本基金固定收益资产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。3、资产支持证券投资策略：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。4、权证投资策略：权证为本基金辅助性投资工具，其投资原则为有利于基金资产增值，有利于加强基金风险控制。本基金在权证投资中将对权证标的证券的基本面进行研究，同时综合考虑权证定价模型、市场供求关系、交易制度设计等多种因素对权证进行定价。5、其他金融衍生工具投资策略：在法律法规允许的范围内，本基金可基于谨慎原则运用股指期货等相关金融衍生工具对基金投资组合进行管理，以套期保值为目的，对冲系统性风险和某些特殊情况下

	下的流动性风险，提高投资效率。本基金主要采用流动性好、交易活跃的衍生品合约，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。若法律法规或监管机构以后允许基金投资如期权、互换等其他金融衍生品种，本基金将以风险管理与组合优化为目的，根据届时法律法规的相关规定参与投资。
业绩比较基准	95%*沪深 300 指数收益率+5%*银行活期存款利率（税后）
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险与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（2024 年 10 月 1 日-2024 年 12 月 31 日）
1. 本期已实现收益	53,166,332.51
2. 本期利润	-22,050,612.24
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0408
4. 期末基金资产净值	743,391,755.36
5. 期末基金份额净值	1.4802

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

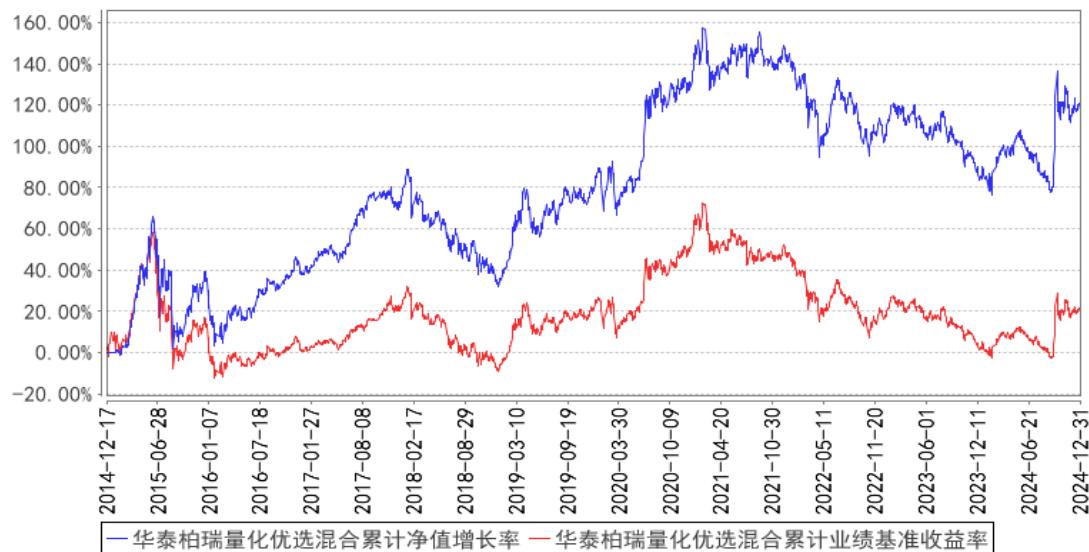
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-2.84%	1.66%	-1.92%	1.65%	-0.92%	0.01%
过去六个月	11.21%	1.61%	13.05%	1.58%	-1.84%	0.03%
过去一年	14.41%	1.32%	14.04%	1.27%	0.37%	0.05%
过去三年	-11.10%	1.09%	-19.20%	1.12%	8.10%	-0.03%
过去五年	19.31%	1.13%	-3.24%	1.17%	22.55%	-0.04%

自基金合同生效起至今	117.51%	1.33%	19.66%	1.33%	97.85%	0.00%
------------	---------	-------	--------	-------	--------	-------

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

华泰柏瑞量化优选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 2014 年 12 月 17 日至 2024 年 12 月 31 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		
雷文渊	本基金的基金经理	2022 年 8 月 5 日	-	6 年	复旦大学数学学院本科、金融专业硕士。2018 年 7 月加入华泰柏瑞基金管理有限公司，历任量化与海外投资部助理研究员、研究员、高级研究员。2022 年 8 月起任华泰柏瑞量化优选灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2024 年 1 月起任华泰柏瑞中证 2000 指数增强型证券投资基金的基金经理。
竺涵宇	本基金的基金经理	2024 年 11 月 11 日	-	6 年	美国约翰霍普金斯大学应用经济学专业、伦斯勒理工学院量化金融与风险分析专业硕士。2018 年 3 月加入华泰柏瑞基金管理有限公司，历任交易部助理交易员、量化与海外投资部助理研究员、研究员、高级研究员、基金经理助理。2024 年 11

					月起任华泰柏瑞量化优选灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。
盛豪	量化与海外投资部总监、本基金的基金经理	2015年10月13日	-	17年	英国剑桥大学数学系硕士。2007年10月至2010年3月任Wilshire Associates量化研究员，2010年11月至2012年8月任Goldenberg Hehmeyer Trading Company交易员。2012年9月加入华泰柏瑞基金管理有限公司，历任量化投资部研究员、基金经理助理。现任量化与海外投资部总监。2015年10月起任华泰柏瑞量化优选灵活配置混合型证券投资基金。2015年10月至2024年9月，任华泰柏瑞量化驱动灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2016年12月至2018年11月任华泰柏瑞行业竞争优势灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2017年3月至2018年10月任华泰柏瑞盛利灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2017年3月至2018年11月任华泰柏瑞惠利灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2017年3月至2018年3月任华泰柏瑞嘉利灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2017年4月至2018年4月任华泰柏瑞泰利灵活配置混合型证券投资基金、华泰柏瑞锦利灵活配置混合型证券投资基金、华泰柏瑞裕利灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2017年4月至2019年3月任华泰柏瑞睿利灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2017年6月至2020年6月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。2017年9月起任华泰柏瑞量化阿尔法灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2017年12月至2024年10月任华泰柏瑞港股通量化灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2019年3月至2022年11月任华泰柏瑞量化明选混合型证券投资基金的基金经理。2020年12月至2023年9月任华泰柏瑞量化创享混合型证券投资基金的基金经理。2021年9月起任华泰柏瑞量化先行混合型证券投资基金和华泰柏瑞量化绝对收益策略定期开放混合型发起式证券投资基金的基金经理。2023年3月至2024年9月，任华泰柏瑞上证50指数增强型证券投资基金基

					金的基金经理。2024 年 1 月起任华泰柏瑞中证 2000 指数增强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

姓名	产品类型	产品数量(只)	资产净值(元)	任职时间
盛豪	公募基金	5	1,643,918,024.88	2015 年 10 月 13 日
	私募资产管理计划	3	404,592,501.69	2024 年 11 月 8 日
	其他组合	-	-	-
	合计	8	2,048,510,526.57	-

注：本报告期内兼任投资人员有产品离任情况，盛豪离任产品情况：

- ① 产品类型：公募，离任数量：1 只，离任时间：2024-10-11；
- ② 产品类型：私募资产管理计划，离任数量：1 只；离任时间：2024-12-24。

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 24 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 年四季度，A 股整体维持高位震荡走势。9 月底政府出台的一系列刺激政策大超市场预期，叠加外资空头回补，A 股迎来剧烈反弹。市场主要宽基指数在季初创出年内新高之后，股市活跃度维持在高位，主题行情贯穿始终，两市成交金额基本在 1.5 亿附近。四季度，国内外 AI 主题热度不断，TMT 相关行业，尤其是半导体产业链跑赢市场。同时商贸零售、纺织服装等可选消费板块受扩内需政策预期的影响，也有不错的表现。

本报告期，代表大市值公司的上证 50、沪深 300 分别下跌 2.56% 和 2.06%；代表高股息类上市公司的中证红利全收益指数下跌 1.77%；代表小市值公司的中证 1000 和中证 2000 指数同期涨幅分别为 4.36% 和 8.40%。横向比较来看，前期下跌较多的中小市值公司反弹较多，前期相对有超额收益的核心资产和的高股息类上市公司在四季度落后。

本报告期内，我们坚持基本面多因子的量化选股策略，结合对市场的研判，采取比较稳健的投资策略。由于我们采用相对严谨的风控措施，在风格和主题上的暴露相对较小，因而在本轮市场出现的快速主题轮动行情中，超额收益受到的影响相对较小，超额收益波动较小。

展望未来几个季度，A 股市场主要受国内国外两方面因素影响。四季度，国内宏观经济数据已显示出企稳迹象。随着地方政府“化债”问题提上日程表，以及央行实行适度宽松的货币政策，政府和企业的融资成本有望进一步降低，居民的还贷压力或将进一步减轻。海外，美国新一届政府即将上台，其贸易政策短期对中国的出口产业带来一定不确定性，中长期我们仍然看好中国产业链的国际竞争力。四季度我们认为较大的变化在于，政府出台的一系列政策已经扭转了市场之前过于悲观的预期，在整体估值仍有吸引力的情况下，股票市场后续有望进入更加理性的上升区间。考虑到外部的不确定因素，在不出现极端情况的前提下，我们对短期的 A 股股票市场持谨慎乐观的态度，对于股票市场的中长期表现则更为乐观。

量化策略方面，在经历短期剧烈的反弹后，我们看到市场正逐渐回归基本面逻辑。从因子表现来看，华泰柏瑞量化团队的价值类因子近期表现较好，我们预期其趋势或仍将延续，而我们的成长因子预期可能会继续表现良好；短期市场流动性快速上升造成的主要轮动行情告一段落之后，市场主线正逐渐回归到股票的基本面上；同时，我们认为在后市当中，大小市值、各行业股票均有机会，量化投资全市场选股的优势有望得以更好体现。

如上所述，我们认为，当前 A 股市场整体估值仍有吸引力，投资人交易行为更加注重基本面，我们预期专注于基本面的量化投资超额收益有望得到提高，或是很不错的配置风格均衡的基本面量化基金的机会。

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 1.4802 元，本报告期基金份额净值增长率为 -2.84%，业绩比较基准收益率为 -1.92%。

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	684,729,061.09	87.99
	其中：股票	684,729,061.09	87.99
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	3,031,182.19	0.39
	其中：债券	3,031,182.19	0.39
	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	89,089,494.62	11.45
8	其他资产	1,362,003.60	0.18
9	合计	778,211,741.50	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	10,343,846.00	1.39
B	采矿业	35,880,516.00	4.83
C	制造业	371,963,102.07	50.04
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	13,556,470.00	1.82
E	建筑业	13,933,388.45	1.87
F	批发和零售业	5,888,425.00	0.79
G	交通运输、仓储和邮政业	29,561,191.80	3.98
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	22,043,963.27	2.97
J	金融业	163,973,960.58	22.06

K	房地产业	3,541,032.36	0.48
L	租赁和商务服务业	7,578,138.00	1.02
M	科学、研究和技术服务业	5,465,092.56	0.74
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	999,935.00	0.13
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	684,729,061.09	92.11

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

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	92,497	24,604,202.00	3.31
2	600519	贵州茅台	14,322	21,826,728.00	2.94
3	601318	中国平安	404,000	21,270,600.00	2.86
4	600036	招商银行	410,470	16,131,471.00	2.17
5	000333	美的集团	168,720	12,691,118.40	1.71
6	600030	中信证券	366,670	10,695,763.90	1.44
7	000858	五粮液	75,469	10,568,678.76	1.42
8	601899	紫金矿业	633,700	9,581,544.00	1.29
9	601166	兴业银行	487,835	9,346,918.60	1.26
10	601919	中远海控	537,800	8,335,900.00	1.12

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	3,031,182.19	0.41
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	3,031,182.19	0.41

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

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	019749	24 国债 15	20,000	2,015,523.29	0.27
2	019706	23 国债 13	10,000	1,015,658.90	0.14

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

代码	名称	持仓量(买/卖)	合约市值(元)	公允价值变动(元)	风险说明
IF2503	沪深 300 股指期货 2503	9	10,632,600.00	-61,500.00	-
公允价值变动总额合计(元)					-61,500.00
股指期货投资本期收益(元)					3,868,000.33
股指期货投资本期公允价值变动(元)					-4,030,200.00

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

根据公募基金相关法规和本基金合同，我们可以使用股指期货进行加减仓位的投资操作。本报告期内因市场流动性或者股指期货贴水较大时，我们有使用股指期货套保调整或保持仓位。

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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，中信证券（600030）在报告编制日前一年内曾受到广东证监局深圳证券交易所、上海证券交易所和北京证券交易所的处罚。招商银行（600036）在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局的处罚。

本基金对上述主体所发行证券的投资决策程序符合相关法律法规、基金合同及公司投资制度的要求。

报告期内基金投资的前十名证券的其他发行主体，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	1,328,527.76
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	33,475.84
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,362,003.60

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

报告期期初基金份额总额	561,198,562.62
报告期期间基金总申购份额	11,004,775.75
减：报告期期间基金总赎回份额	69,995,776.10
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	502,207,562.27

§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

报告期期初管理人持有的本基金份额	6,424,505.14
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	6,424,505.14
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	1.28

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	20241001-20241231; 133,507,866.43	0.00	0.00	133,507,866.43	26.58	

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

华泰柏瑞基金管理有限公司

2025 年 1 月 22 日