

合煦智远嘉选混合型证券投资基金 2019 年第 1 季度报告

2019 年 3 月 31 日

基金管理人：合煦智远基金管理有限公司

基金托管人：宁波银行股份有限公司

送出日期：2019 年 4 月 20 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。

基金托管人宁波银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2019 年 4 月 18 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 2019 年 1 月 1 日起至 2019 年 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	合煦智远嘉选混合
基金主代码	006323
交易代码	006323
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 9 月 18 日
报告期末基金份额总额	113,434,037.27 份
投资目标	本基金在严格控制风险的基础之上，通过优化风险收益配比，力求实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<p>本基金通过自上而下和自下而上相结合的研究方式调整基金资产在股票、债券及现金等大类资产之间的配置比例，以实现基金资产的长期稳定增值。</p> <p>本基金通过对上市公司全面深度研究，结合实地调研，精选出具有长期投资价值的优质上市公司股票构建股票投资组合。</p> <p>本基金在保证资产流动性和控制各类风险的基础上，采取久期调整、收益率曲线配置和券种配置等投资策略，把握债券市场投资机会，以获取稳健的投资收益。</p>
业绩比较基准	中证 800 指数收益率×50%+中证综合债指数收益率×50%
风险收益特征	<p>本基金为混合型基金，其预期收益和风险高于货币型基金、债券型基金，低于股票型基金，属于中等收益/风险特征的基金。</p> <p>本基金将投资香港联合交易所上市的股票，需承担汇率风</p>

	险以及境外市场风险。	
基金管理人	合煦智远基金管理有限公司	
基金托管人	宁波银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	合煦智远嘉选混合 A	合煦智远嘉选混合 C
下属分级基金的交易代码	006323	006324
报告期末下属分级基金的份额总额	36,227,407.52 份	77,206,629.75 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（2019 年 1 月 1 日—2019 年 3 月 31 日）	
	合煦智远嘉选混合 A	合煦智远嘉选混合 C
1.本期已实现收益	1,563,804.90	3,463,583.15
2.本期利润	4,746,147.53	12,928,835.15
3.加权平均基金份额本期利润	0.1071	0.1042
4.期末基金资产净值	38,859,516.95	82,404,840.75
5.期末基金份额净值	1.0727	1.0673

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（例如，开放式基金的申购赎回费、基金转换费等），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 本报告期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

合煦智远嘉选混合 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	10.84%	1.09%	14.87%	0.77%	-4.03%	0.32%

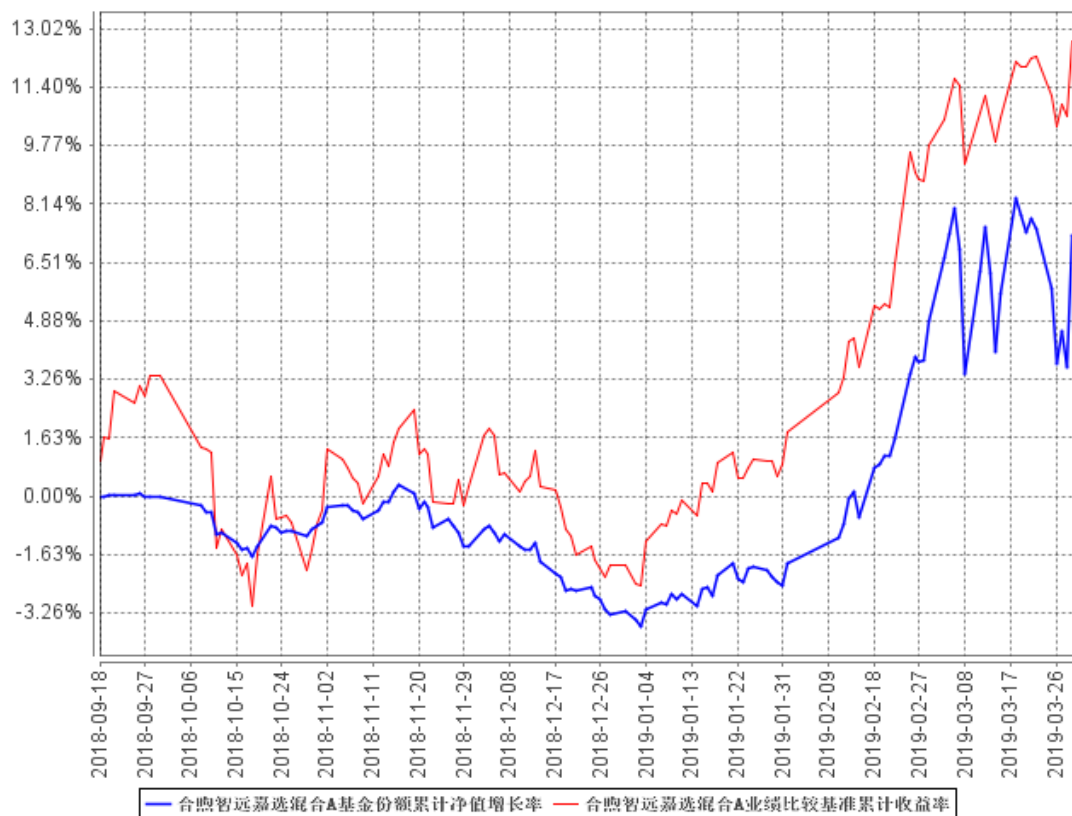
合煦智远嘉选混合 C

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	10.58%	1.08%	14.87%	0.77%	-4.29%	0.31%

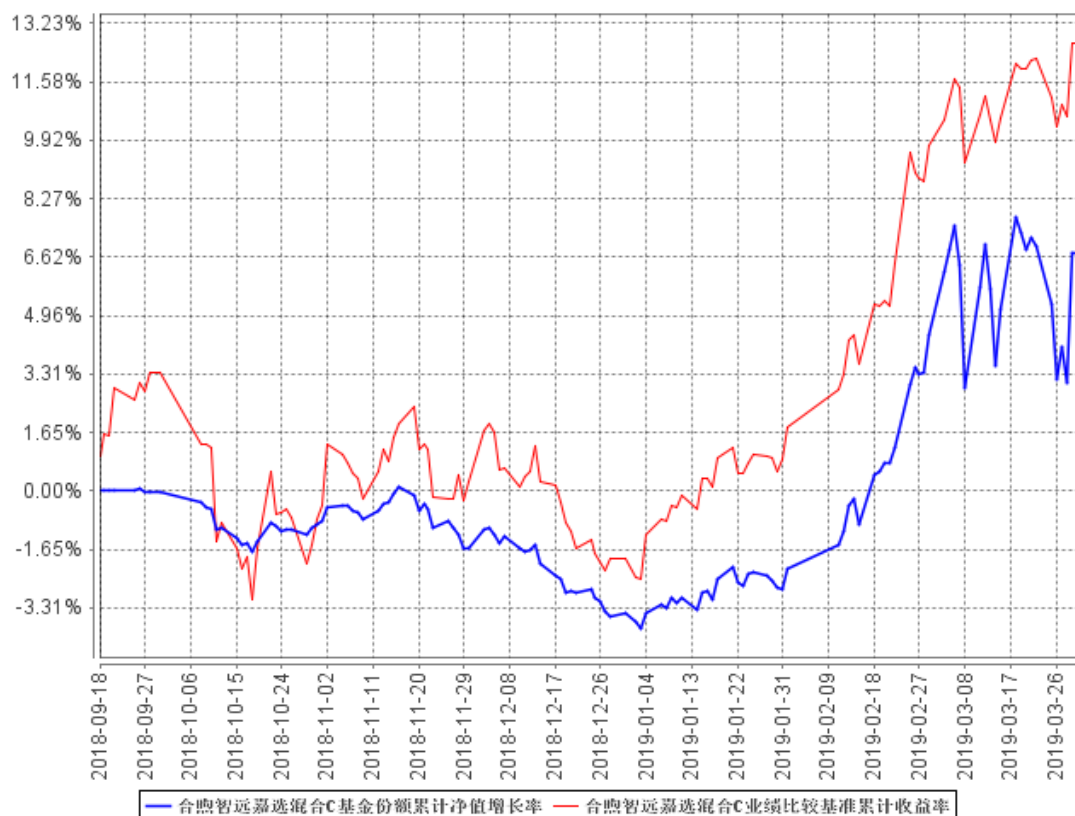
注：本基金的业绩比较基准为：中证 800 指数收益率×50%+中证综合债指数收益率×50%。

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

合煦智远嘉选混合A基金份额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



合煦智远嘉选混合C基金份额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：本基金合同于 2018 年 9 月 18 日生效，截至本报告期末基金成立未满一年；自基金成立日起 6 个月内为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例符合合同约定。

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		
陈嘉平	本基金基金经理、公司股票投资总监	2018 年 9 月 18 日	-	18 年	商学硕士，CFA,FRM。曾任台湾兆丰金控兆丰证券经济研究部襄理；德盛安联投信基金经理；景顺长城基金管理有限公司国际投资部高级经理、A 股研究员、资深研究员、基金经理、投资副总监等职务，担任基金经理期间先后管理景顺长城优选、核心竞争力、成长之星、资

					源垄断等 A 股基金；2015 年担任上海擎松投资管理有限公司法定代表人及投资总监；2018 年 4 月加入合煦智远基金管理有限公司，担任股票投资总监。
朱伟东	本基金基金经理、公司研究总监	2018 年 9 月 18 日	-	11 年	工商管理硕士。曾任航空信托投资有限公司财务主管、联想集团高级审计主管、北方天鸟智能科技股份有限公司总经理助理、泰康资产管理有限公司研究组长、高瓴资本高级经理、SNOW LAKE CAPITAL 总监。2017 年 12 月加入合煦智远基金管理有限公司，担任研究总监。

注：1. 担任新成立基金基金经理的，任职日期为基金合同生效日。

2. 证券从业的含义遵从行业协会关于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合规守信情况的说明

在本报告期内，本基金管理人严格遵循《中华人民共和国证券投资基金法》等有关法律法规、本基金基金合同、基金招募说明书等有关法律文件的规定，并本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，无损害基金份额持有人利益的行为。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及基金合同的规定。

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，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司制定的公平交易相关制度，通过系统和人工等多种方式在各业务环节严格落实公平交易的执行。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内本基金不存在异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

一、经济及金融环境概况

1、实体经济风险基本初步解除

实体经济风险在于类流动性陷阱的风险：（1）间接金融中的银行借贷机制不畅（在我国占比高），信用传导机制短期失效；（2）直接金融体系中的股市、债市分别因为大股东

质押/债信风险事件市场低迷，市场活力度不够，形成融资市场对于偏股或民企/低等级信用的企业非常不利。

在政府政策调整下，一方面以减税为主基调的诸多实体经济政策出台；一方面金融体系改革上(金融供给侧改革)，主基调为期望直接金融体系发展让原本相对依赖间接金融的融资环境朝一个更均衡市场自由的型态发展。体现在实际运作上，直接金融蓬勃发展的基础在于：

(1) 具有合理市场活跃度的股票及债券市场：过去因为大股东质押/债信风险让机制相对停顿，受到 1-2 月开始后的股市大涨(原因可能来自更市场化的监管及外资买入)配合市场对政府在金融体系上的改革认知加深后，基本股、债市的活力及活跃度已经恢复。随着股市上涨，解决了大股东质押可能带来的一连串与企业经营相关的问题，也同时遏制了经济螺旋向下的可能并开始恢复。

(2) 直接金融体系的完善化：有了前面活跃度的基础，券商将成为主角，主要体现在投资银行业务及产品设计上，这是直接金融体系的核心，目前各个方向的步调已经开始体现，例如承销机制与科创板、各种直接金融产品 REITS/ABS/MBS/衍生金融商品等，预计在未来都会逐步放大。过去相对混乱的非标也是直接金融的概念，只是区别于有券商投资银行为主角的规范运行。这对实体经济的发展活力将是一个明显的助力。

2、中美贸易谈判进展顺利

原相对不顺利的中美贸易，在 2-3 月迎来明显的变化讯号，目前已经进入第三轮的谈判，从过去一个季度以来的各项政策讯号可以看出，我们更明确地向市场自由化的发展方向迈进，例如在各个重要领域如金融、汽车等对于外资持股的放开，未来可能对于外国媒体的开放配合媒体内容审核及广电的整合等等都是一系列的政策搭配，也因此对于中美贸易谈判我们抱持更为乐观的态度，甚至在未来可能中美甚至有机会发展出类自由贸易区等在许多产品上极低关税甚至零关税的机会，这对经济的发展也是一个好的助力。

二、股票市场展望及未来操作策略想法

1、操作策略回顾

合煦智远嘉选混合型证券投资基金于 2018 年 9 月 18 日成立，基金合同约定了 35%-80%的股票仓位限制，6 个月的建仓期至 2019 年 3 月 18 日止。

我们在建仓期内相对较低的仓位虽然在去年股市向下时波动较小，但面临 2019 年 2-3 月开始的股市快速涨升影响了基金的绩效，我们没能更快速的了解出政府的思路布局是错失初期涨升的主因，我们在建仓期结束前(春节过后)也提前开始加速的提高仓位，在政府的经济及金融布局下，如无重大意外，经济应该会呈现落底向上的格局，因此基本股票仓位位于可操作区间的上缘 60%-80%。

2、未来操作策略想法

我们在行业及个股选择上主要思路在于：（1）本基金股票仓位 35%-80% 相较其他仓位更灵活且股票上限可达 95% 的基金，我们需要选择股价弹性更大一点的标的股票；（2）基于未来经济落底往上的基础上，行业及个股成长在初期的股市欢乐过后会逐步成为未来的主角。

我们的配置主要聚焦：

（1）谷底经营回复(Turnaround)的企业：过去 1-2 年面临大股东质押及多角化的损伤，回归主业或者经营权易主后的回升将带来可能好的股价回报；

（2）高成长的未来行业：主要以新能源汽车为主，2019 年才是真正意义上的新能源汽车元年，主要体现在国际大车厂在今年开始准备密集推出的新能源车型和建立配套电池厂的积极程度，有望和当初的智能型手机一样开始渗透率逐步提升的阶段；

（3）直接金融为未来一段期间内中国经济发展的主动力及主轴，券商投行及产品设计是主角；

（4）相对稳健且有成长的医疗：我们相对聚焦于符合中国医改发展趋势(如分级诊疗/降药价等)的主轴细分行业，如疫苗/临床诊断/医疗器械等等；

（5）相对稳健的食品饮料等消费行业：消费是个稳定持有、赚取每年获利增长的行业，我们相对偏好仍有相对较高成长的消费属性行业例如白酒。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截止 2019 年 3 月 31 日，本基金 A 类基金份额净值为 1.0727，本报告期净值增长率为 10.84%；C 类基金份额净值为 1.0673，本报告期净值增长率为 10.58%；同期业绩基准增长率为 14.87%。

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

单位：人民币元

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	93,633,822.59	75.96
	其中：股票	93,633,822.59	75.96
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	2,308,357.25	1.87

	其中：债券	2,308,357.25	1.87
	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	11,000,000.00	8.92
	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	13,635,628.01	11.06
8	其他资产	2,683,886.14	2.18
9	合计	123,261,693.99	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

单位：人民币元

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	62,751,256.76	51.75
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	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	3,245,580.00	2.68
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	11,448,283.00	9.44
K	房地产业	4,211,712.00	3.47
L	租赁和商务服务业	8,866,640.00	7.31
M	科学研究和技术服务业	-	-
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	90,523,471.76	74.65

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

单位：人民币元

行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
非日常生活消费品	1,916,217.08	1.58
通信服务	30,966.22	0.03
公用事业	1,163,167.53	0.96

合计	3,110,350.83	2.56
----	--------------	------

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

5.3 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

单位：人民币元

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	300083	劲胜智能	2,522,900	9,158,127.00	7.55
2	300058	蓝色光标	1,618,000	8,866,640.00	7.31
3	300482	万孚生物	186,700	6,476,623.00	5.34
4	300601	康泰生物	100,000	5,670,000.00	4.68
5	600030	中信证券	218,600	5,416,908.00	4.47
6	600809	山西汾酒	86,016	5,201,387.52	4.29
7	002745	木林森	325,800	5,059,674.00	4.17
8	300014	亿纬锂能	206,900	5,044,222.00	4.16
9	000425	徐工机械	1,141,100	5,020,840.00	4.14
10	300450	先导智能	130,596	4,856,865.24	4.01

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

单位：人民币元

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	-	-
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）	2,308,357.25	1.90
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	2,308,357.25	1.90

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

单位：人民币元

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	123001	蓝标转债	9,247	1,171,225.02	0.97
2	128058	拓邦转债	5,778	577,794.93	0.48

3	110052	贵广转债	4,720	558,045.60	0.46
4	113512	景旺转债	10	1,291.70	0.00

注：以上为本基金本报告期末持有的所有债券投资明细。

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

本基金本报告期内没有发生股指期货投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金在进行股指期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平，采用流动性好、交易活跃的合约品种，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作，以达到降低投资组合整体风险的目的。

本基金还将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征，运用股指期货对冲市场系统性风险、大额申购赎回等特殊情形下的流动性风险。

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

基金管理人将按照相关法律法规的规定，根据风险管理的原则，以套期保值为主要目的，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场进行定性和定量分析。对国债期货和现货的基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控，在最大限度保证基金资产安全的基础上，力求实现超额回报。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期内没有发生国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期内没有发生国债期货投资。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 基金投资的前十名证券的发行主体被监管部门立案调查或编制日前一年内受到公开谴责、处罚的投资决策程序说明

本基金投资的前十名证券的发行主体本期未出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 基金投资的前十名股票中投资于超出基金合同规定备选股票库之外的投资决策程序说明

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库，本基金管理人从制度和流程上要求股票必须先入库再买入。

5.11.3 其他资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	2,474,412.84
3	应收股利	-
4	应收利息	8,653.61
5	应收申购款	200,819.69
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,683,886.14

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	123001	蓝标转债	1,171,225.02	0.97
2	113512	景旺转债	1,291.70	0.00

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，投资组合报告中数字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	合煦智远嘉选混合 A	合煦智远嘉选混合 C
报告期期初基金份额总额	50,152,631.77	157,559,118.60
报告期期间基金总申购份额	1,723,240.07	679,885.48
减：报告期期间基金总赎回份额	15,648,464.32	81,032,374.33
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	36,227,407.52	77,206,629.75

§ 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	份额
报告期期初管理人持有的本基金份额	5,004,409.72
报告期期间买入/申购总份额	0.00
报告期期间卖出/赎回总份额	0.00
报告期期末管理人持有的本基金份额	5,004,409.72
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	4.41

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人没有发生运用固有资金投资本基金的情况。

§ 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

本基金本报告期内没有发生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

报告期内未出现影响投资者决策的其他重要信息。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

9.1.1 中国证券监督管理委员会批准合煦智远嘉选混合型证券投资基金设立的文件；

- 9.1.2 《合煦智远嘉选混合型证券投资基金基金合同》；
- 9.1.3 《合煦智远嘉选混合型证券投资基金托管协议》；
- 9.1.4 基金管理人业务资格证书、营业执照和公司章程；
- 9.1.5 报告期内合煦智远嘉选混合型证券投资基金在指定报刊上各项公告的原件。

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

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。投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人合煦智远基金管理有限公司，客服热线 400-983-5858。

合煦智远基金管理有限公司

2019 年 4 月 20 日