

嘉实 3 年封闭运作战略配售灵活配置混合型证券投资基金（LOF）2020 年第 1 季度报告

2020 年 3 月 31 日

基金管理人：嘉实基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2020 年 4 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 年 4 月 20 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。

本报告期中的财务资料未经审计。

本报告期自 2020 年 1 月 1 日起至 2020 年 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	嘉实战略配售混合
场内简称	嘉实配售（扩位场内简称：嘉实配售）
基金主代码	501189
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 7 月 5 日
报告期末基金份额总额	11,958,260,866.95 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金主要投资通过战略配售取得的股票。封闭运作期内，本基金主要采用战略配售股票及固定收益投资两种投资策略，力争基金资产的长期稳定增值。本基金将根据政策因素、宏观因素、估值因素、市场因素等四方面指标分析战略配售股票的投资机会，并通过综合分析行业生命周期、景气程度、估值水平以及股票市场行业轮动规律等因素，精选战略配售股票。在债券投资方面，通过深入分析宏观经济数据、货币政策和利率变化趋势以及不同类属的收益率水平、流动性和信用风险等因素，以久期控制和结构分布策略为主，以收益率曲线策略、利差策略等为辅，构造能够提供稳定收益的债券和货币市场工具组合。
业绩比较基准	封闭运作期业绩比较基准：沪深 300 指数收益率×60% +中债全价指数收益率×40%
风险收益特征	封闭运作期风险收益特征：本基金为混合型证券投资基金，其预期收益及预期风险水平高于债券型基金和货币市场基金，但低于

	股票型基金。本基金以投资战略配售股票为投资策略，需参与并接受发行人战略配售股票，由此产生的投资风险与价格波动由投资者自行承担。
基金管理人	嘉实基金管理有限公司
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(2020年1月1日 - 2020年3月31日)
1. 本期已实现收益	70,097,781.13
2. 本期利润	-18,675,035.25
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0016
4. 期末基金资产净值	12,690,144,745.92
5. 期末基金份额净值	1.0612

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）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。

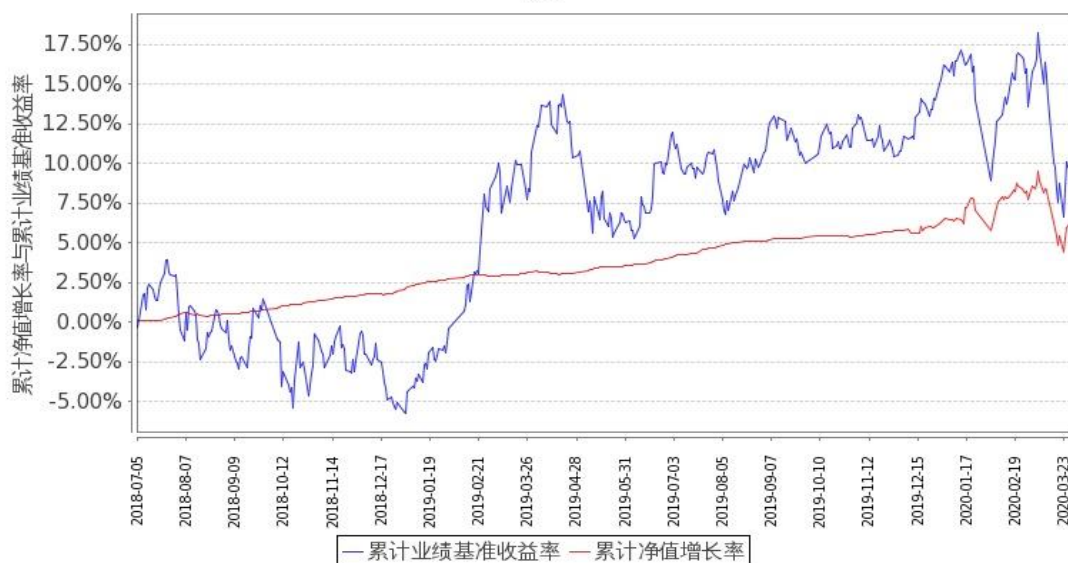
3.2 基金净值表现

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

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%	0.45%	-4.89%	1.14%	4.74%	-0.69%

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

嘉实战略配售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



图：嘉实战略配售混合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

(2018 年 7 月 5 日至 2020 年 3 月 31 日)

注：1. 按基金合同和招募说明书的约定，本基金自基金合同生效日起 6 个月内为建仓期，建仓期结束时本基金的各项投资比例符合基金合同（十三（二）封闭运作期投资范围和（四）封闭运作期投资限制）的有关约定。

2. 2020 年 1 月 8 日，本基金管理人发布《关于增聘嘉实战略配售混合基金经理的公告》，增聘谭丽女士担任本基金基金经理职务，与基金经理刘宁女士、王鑫晨先生共同管理本基金。

§ 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		
王鑫晨	本基金基金经理	2019 年 5 月 25 日	-	8 年	曾任 SPARX Group、Citigroup Global Markets 研究员。2017 年 9 月加入嘉实基金管理有限公司任行业研究员。
刘宁	本基金、嘉实增强信用定期债券、嘉实如意宝定期债券、嘉实新趋势混合、嘉实新添华定期混合、嘉实新添泽定期混合、嘉	2018 年 7 月 5 日	-	15 年	经济学硕士，2004 年 5 月加入嘉实基金管理有限公司，在公司多个业务部门工作，2005 年开始从事投资相关工作，曾任债券专职交易

	实新添丰定期混合、嘉实润泽量化定期混合、嘉实润和量化定期混合、嘉实新添荣定期混合、嘉实新添康定期混合、嘉实致盈债券、嘉实新添元定期混合、嘉实新添益定期混合、嘉实民企精选一年定期债券、嘉实致宁 3 个月定开纯债债券基金经理				员、年金组合组合控制员、投资经理助理、机构投资部投资经理。
谭丽	本基金、嘉实价值优势混合、嘉实新消费股票、嘉实丰和灵活配置混合、嘉实价值精选股票基金经理	2020 年 1 月 8 日	-	18 年	曾在北京海问投资咨询有限公司、国信证券股份有限公司及泰达荷银基金管理有限公司任研究员、基金经理助理职务。2007 年 9 月加入嘉实基金管理有限公司，曾任研究员、投资经理。现任策略组投资总监。

注：（1）基金经理刘宁的任职日期是指本基金基金合同生效之日，基金经理王鑫晨、谭丽的任职日期是指公司作出决定后公告之日；（2）证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内基金运作合规守信情况的说明

报告期内，本基金管理人严格遵循了《证券法》、《证券投资基金法》及其各项配套法规、《嘉实 3 年封闭运作战略配售灵活配置混合型证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本基金运作管理符合有关法律法规和基金合同的规定和约定，无损害基金份额持有人利益的行为。

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，基金管理人严格执行证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部公平交易制度，各投资组合按投资管理制度和流程独立决策，并在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会；通过完善交易范围内各类交易的公平交易执行细则、

严格的流程控制、持续的技术改进，确保公平交易原则的实现；通过 IT 系统和人工监控等方式进行日常监控，公平对待旗下管理的所有投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，公司旗下所有投资组合参与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，合计 1 次，为旗下组合被动跟踪标的指数需要，与其他组合发生反向交易，不存在利益输送行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

报告期内，新冠疫情的出现及蔓延打乱了经济原本缓慢复苏的节奏。本次疫情在中国春节前出现，为了控制疫情蔓延，进行了隔离等管制上的严防措施，使得传统意义上的消费旺季受到较大的打击，同时疫情防控的需要又推迟了复工复产的时间和进度，对经济的负面冲击较为明显，数据上 2 月 PMI 达到历史最低 35.7，消费、投资等均出现了断崖式下滑。

2 月底至 3 月份，中国疫情防御渐入尾声但全球疫情开始蔓延，美股出现多次熔断、多国股市快速下跌以及国内金融市场亦显著波动，这与过去几年低利率环境下，金融行业持续上升的高杠杆在高波动中被动去杠杆引发的连锁反应有着密切关系，疫情中逆全球化趋势抬头和经济衰退的预期进一步加剧了投资者对未来的担忧，引发了海外流动性的紧张，各国纷纷推出刺激政策，美将利率下调至 0 利率水平，G20 会议传出共同抗疫的声音，随后海外流动性有所缓解，风险偏好恢复在路上。同期，由于地缘冲突原因，沙特单方面加大原油供应，油价大幅下跌拖累 PPI。

国内复产复工开启，汽车、消费减税、消费券等政策相继出台，耗煤等高频数据亦出现好转，在房住不炒和严防疫情二次反复背景下，国内企业施工进度依然有限。同时，疫情的国际蔓延又使得外需大概率恶化，经济下行压力仍大，综合考虑失业率的控制及经济发展目标的权衡，逆周期调整政策将继续发力。资本市场仍将关注疫情进展和逆周期调节力度。

报告期内债券市场收益率普遍下行 50-70bp，其中短端下行幅度更大，长端在逆周期政策出台的情况下震荡下行。全球风险偏好从年初的乐观状态快速反转，转债和国内大宗商品是相对表现最好的风险类资产，而欧美股市、全球定价的比特币、原油等风险资产受到重挫。

权益市场在 1 月份市场沿袭了 2019 年 7 月份以来的科技成长行情，达到泡沫状态，风险偏好逐渐达到最高点，2 月份疫情爆发，但央行短期释放大量流动性，市场仍然较为活跃，市场主题炒作逐渐从科技转移到医药等抗疫品种上，进入 3 月份随着海外疫情蔓延，市场开始逐渐冷静，投资人信心开始动摇，对于衰退的预期逐渐抬升，定位内需的必需消费品，基建相关的行业开始走强，在这种高度不确定的内外环境下，避险需求持续推高医药、必需消费品公司的估值水平，

同时可选消费品由于和经济的高关联性，承受较大的业绩压力，但估值水平已经趋于合理或低估；科技行业经过 2 月下旬以来的回调，部分个股重新回到了估值合理的区间，被科技 ETF 所吸引的跟风资金逐步趋于冷静，但股价承受了很大的波动，对大多数投资人是很大的损失，我们持有的部分有一定科技属性的个股也经历了一轮波动，我们在此过程中做了适当的调仓，幅度较为有限，我们还是基于更长期的幅度进行投资，但需要承认 A 股极强的贝塔属性造成了不必要的个股和组合波动。

我们始终坚持股票均衡配置，精选个股的组合构建原则，受到内外部疫情冲击，市场出现大幅波动，我们的股票仓位也同样经历了大幅的回撤，在大幅波动中，我们也进行了部分的个股调整，我们的思路还是立足于更长时间，对于短期过度受追捧而高估的个股进行减仓，对于短期受到疫情影响较大，被市场遗弃的个股，加强研究，逐渐买入，虽然疫情的严重程度远超我们 1 月底疫情爆发时候的判断，但我们仍然坚信，优秀的公司具有更强的应对不利外部环境的能力，经历过危机，反而会提高市场份额，和自身的竞争力，对全生命周期价值的影响甚至可能是正面的，当然我们不做如此乐观的假设，但起码我们认为对价值的负面影响有限，我们会根据市场先生给出的价格而调整持有股票的比例，以期获得最优化的风险收益率。

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 1.0612 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-4.89%。

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	3,444,141,405.25	20.12
	其中：股票	3,444,141,405.25	20.12
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	13,214,283,600.00	77.20
	其中：债券	13,214,283,600.00	77.20
	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	178,222,990.19	1.04
8	其他资产	279,835,266.41	1.63
9	合计	17,116,483,261.85	100.00

注：通过转融通证券出借业务出借的证券公允价值为 9,611,664.00 元，占基金资产净值的比例为 0.08%。

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	1,263,440,736.51	9.96
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	127,271,054.00	1.00
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	19,147.31	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	669,041,155.80	5.27
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	1,211,367,389.15	9.55
K	房地产业	172,984,369.50	1.36
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	17,552.98	0.00
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	3,444,141,405.25	27.14

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

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	601658	邮储银行	177,311,000	904,286,100.00	7.13
2	601816	京沪高铁	102,459,016	574,795,079.76	4.53
3	600036	招商银行	5,967,200	192,621,216.00	1.52
4	002925	盈趣科技	4,191,927	190,313,485.80	1.50
5	600031	三一重工	10,901,287	188,592,265.10	1.49
6	000002	万科A	6,744,030	172,984,369.50	1.36
7	600309	万华化学	3,965,066	163,558,972.50	1.29
8	603866	桃李面包	3,282,664	162,426,214.72	1.28
9	000895	双汇发展	3,411,069	134,055,011.70	1.06
10	600886	国投电力	16,029,100	127,271,054.00	1.00

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	171,347,000.00	1.35
2	央行票据	-	-
3	金融债券	3,961,454,600.00	31.22
	其中：政策性金融债	2,464,036,600.00	19.42
4	企业债券	1,749,757,000.00	13.79
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	4,025,669,000.00	31.72
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	3,306,056,000.00	26.05
9	其他	-	-
10	合计	13,214,283,600.00	104.13

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	190207	19 国开 07	3,300,000	336,732,000.00	2.65
2	111905076	19 建设银行 CD076	3,000,000	291,870,000.00	2.30
3	111906171	19 交通银行 CD171	3,000,000	291,480,000.00	2.30
4	180212	18 国开 12	2,500,000	255,450,000.00	2.01
5	190210	19 国开 10	2,300,000	239,821,000.00	1.89

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

无。

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

无。

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

无。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

无。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

无。

5.11 投资组合报告附注**5.11.1 声明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**

(1) 2019 年 7 月 3 日，根据中国银行保险监督管理委员会行政处罚信息公开表（银保监罚决字〔2019〕11 号），因未按监管要求对代理营业机构进行考核、劳务派遣工违规担任综合柜员、员工信息管理不到位、未按规定开展审计工作等违法违规事实，中国银行保险监督管理委员会对中国邮政储蓄银行股份有限公司处以罚款 140 万元的行政处罚。2020 年 3 月 9 日，根据中国银行保险监督管理委员会行政处罚决定书（银保监罚决字〔2020〕2 号），因可回溯制度执行不到位、可回溯基础管理不到位、未传递或缺失可回溯视频资料、质检不合格业务占比较高行为，中国银行保险监督管理委员会对中国邮政储蓄银行股份有限公司处以罚款 50 万元的行政处罚。

本基金投资于“邮储银行（601658）”的决策程序说明：基于对邮储银行基本面研究以及二级市场的判断，本基金投资于“邮储银行”股票的决策流程，符合公司投资管理制度的相关规定。

(2) 报告期内本基金投资的前十名证券中，其他九名证券发行主体无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。

5.11.2

本基金投资的前十名股票中，没有超出基金合同规定的备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1,179,000.56
2	应收证券清算款	8,844,340.22
3	应收股利	-
4	应收利息	269,811,925.63
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-

7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	279,835,266.41

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

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	601658	邮储银行	904,286,100.00	7.13	战略配售新股锁定
2	601816	京沪高铁	574,795,079.76	4.53	战略配售新股锁定
3	600309	万华化学	2,912,250.00	0.02	转融通出借证券

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	11,957,825,493.14
报告期期间基金总申购份额	435,373.81
减：报告期期间基金总赎回份额	-
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	11,958,260,866.95

§ 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

无。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

(1) 中国证监会准予嘉实 3 年封闭运作战略配售灵活配置混合型证券投资基金注册的批复文件；

(2) 《嘉实 3 年封闭运作战略配售灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；

(3) 《嘉实 3 年封闭运作战略配售灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；

(4) 《嘉实 3 年封闭运作战略配售灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》；

- (5) 基金管理人业务资格批件、营业执照；
- (6) 报告期内嘉实 3 年封闭运作战略配售灵活配置混合型证券投资基金公告的各项原稿。

8.2 存放地点

北京市建国门北大街 8 号华润大厦 8 层嘉实基金管理有限公司。

8.3 查阅方式

(1) 书面查询：查阅时间为每工作日 8:30-11:30, 13:00-17:30。投资者可免费查阅，也可按工本费购买复印件。

(2) 网站查询：基金管理人网址：<http://www.jsfund.cn>

投资者对本报告如有疑问，可咨询本基金管理人嘉实基金管理有限公司，咨询电话 400-600-8800，或发电子邮件，E-mail:service@jsfund.cn。

嘉实基金管理有限公司

2020 年 4 月 22 日