

嘉实价值优势混合型证券投资基金 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	嘉实价值优势混合
基金主代码	070019
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010 年 6 月 7 日
报告期末基金份额总额	1,141,677,796.69 份
投资目标	运用价值投资方法，精选在基本上具备核心竞争力、且市场估值水平具备相对优势的企业投资，并持续优化投资组合中风险与收益的匹配程度，力争获取中长期、持续、稳定的超额收益。
投资策略	本基金以价值投资理念为核心，根据中国股票市场的投资特点进行改良应用。首先根据不同的经济周期及市场趋势研判，决定本基金的大类资产配置以及行业偏离决策；其次在个股选择上，通过深入研究寻找优质企业，运用估值方法估算其内在投资价值，并根据国内市场的特殊性及其波动性，综合考虑可能影响企业投资价值以及市场价格的所有因素，发现具备投资价值的个股。
业绩比较基准	沪深 300 指数*95% + 上证国债指数*5%。
风险收益特征	较高风险、较高收益
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	199,386,577.23
2. 本期利润	-26,472,550.78
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0191
4. 期末基金资产净值	1,684,544,101.37
5. 期末基金份额净值	1.475

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。

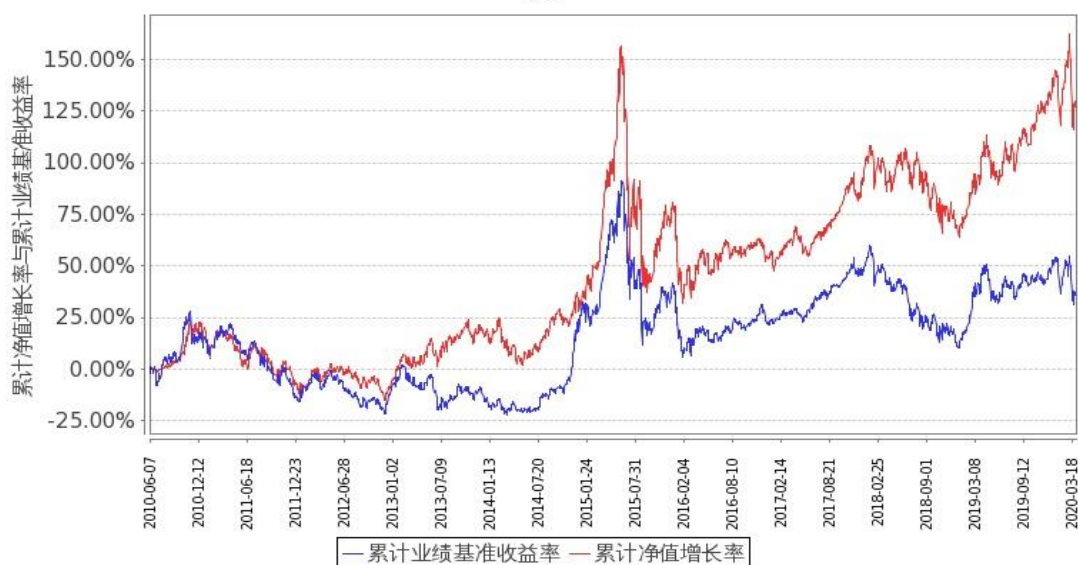
3.2 基金净值表现

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	-2.64%	1.95%	-9.39%	1.86%	6.75%	0.09%

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

嘉实价值优势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：嘉实价值优势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

(2010 年 6 月 7 日至 2020 年 3 月 31 日)

注：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（十四（二）投资范围和（七）2、基金投资组合比例限制）的有关约定。

§ 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		
谭丽	本基金、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、嘉实战略配售混合基金经理	2017 年 11 月 14 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）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、《嘉实价值优势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

我们认为年初经济延续了 4 季度以来复苏的态势，投资、消费都比较活跃，1 月份的经济形势是比较正面的，但 1 月底开始被疫情阻断，大面积的居家隔离导致经济活动进入停摆，进入 3 月中下旬才开始逐渐复工复产，经济活动逐渐恢复，但对 1 季度的 GDP 影响非常大，尤其进入 3 月份后，海外疫情开始蔓延，这对经济在 2 季度将造成更加持续的影响，对于一次性的外部冲击，为了维护整体就业的稳定，对冲的政策也在逐渐出台，但目前看来，全年经济压力仍然较大，外围环境的而不确定较高。另外另一只黑天鹅——油价的暴跌，也令投资环境更加复杂，对于我们化工方面的持仓会有一定的影响。

资本市场角度，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，我们的组合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

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 1.475 元；本报告期基金份额净值增长率为-2.64%，业绩比较基准收益率为-9.39%。

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	1,547,783,713.89	91.10
	其中：股票	1,547,783,713.89	91.10
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	9,328,870.20	0.55
	其中：债券	9,328,870.20	0.55
	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	133,448,349.81	7.85
8	其他资产	8,411,953.88	0.50
9	合计	1,698,972,887.78	100.00

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	22,077,205.74	1.31
C	制造业	1,050,680,546.95	62.37
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	19,147.31	0.00
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	198,243.56	0.01
J	金融业	233,092,666.99	13.84
K	房地产业	146,457,242.10	8.69
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	173,720.08	0.01
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	95,084,941.16	5.64
S	综合	-	-
	合计	1,547,783,713.89	91.88

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	600036	招商银行	5,077,465	163,900,570.20	9.73
2	000002	万科A	5,709,834	146,457,242.10	8.69
3	002925	盈趣科技	3,033,268	137,710,367.20	8.17
4	603345	安井食品	1,509,513	129,546,405.66	7.69
5	603866	桃李面包	2,530,314	125,199,936.72	7.43
6	600031	三一重工	6,896,700	119,312,910.00	7.08
7	600309	万华化学	2,717,121	112,081,241.25	6.65
8	000651	格力电器	2,038,043	106,385,844.60	6.32
9	000895	双汇发展	2,622,628	103,069,280.40	6.12
10	603096	新经典	1,844,161	95,084,941.16	5.64

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	4,221,796.20	0.25
	其中：政策性金融债	4,221,796.20	0.25
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）	5,107,074.00	0.30
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	9,328,870.20	0.55

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	113544	桃李转债	40,600	5,107,074.00	0.30
2	108602	国开1704	42,180	4,221,796.20	0.25

注：报告期末，本基金仅持有上述 2 支债券。

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

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

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体未被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内本基金投资的前十名证券的发行主体未受到公开谴责、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	381,297.62
2	应收证券清算款	5,696,698.57
3	应收股利	-
4	应收利息	188,710.83
5	应收申购款	2,145,246.86

6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	8,411,953.88

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

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	113544	桃李转债	5,107,074.00	0.30

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	1,536,726,896.14
报告期期间基金总申购份额	188,045,919.05
减：报告期期间基金总赎回份额	583,095,018.50
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	1,141,677,796.69

注：报告期期间基金总申购份额含转换入份额，基金总赎回份额含转换出份额。

§ 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 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	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比(%)

		区间					
机构	1	2020/01/01 至 2020/03/31	314,647,217.66	6,489,292.66	24,236,690.66	296,899,819.66	26.01
	2	2020/03/02 至 2020/03/12	271,197,079.27	-	140,000,000.00	131,197,079.27	11.49
个人	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
<p>报告期内本基金出现了单一投资者份额占比达到或超过 20% 的情况。</p> <p>未来本基金如果出现巨额赎回甚至集中赎回，基金管理人可能无法及时变现基金资产，可能对基金份额净值产生一定的影响；极端情况下可能引发基金的流动性风险，发生暂停赎回或延缓支付赎回款项；若个别投资者巨额赎回后本基金连续 60 个工作日出现基金份额持有人数量不满 200 人或者基金资产净值低于 5000 万元，还可能面临转换运作方式或者与其他基金合并或者终止基金合同等情形。</p>							

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- (1) 中国证监会批准嘉实价值优势混合型证券投资基金募集的文件；
- (2) 《嘉实价值优势混合型证券投资基金基金合同》；
- (3) 《嘉实价值优势混合型证券投资基金招募说明书》；
- (4) 《嘉实价值优势混合型证券投资基金基金托管协议》；
- (5) 基金管理人业务资格批件、营业执照；
- (6) 报告期内嘉实价值优势混合型证券投资基金公告的各项原稿。

9.2 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

9.3 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