

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 2 季度报告

2020 年 6 月 30 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 7 月 18 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 7 月 16 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 4 月 1 日起至 2020 年 6 月 30 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4月1日 - 2020年6月30日)
1. 本期已实现收益	169,897,213.33
2. 本期利润	179,559,713.83
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0150
4. 期末基金资产净值	12,869,704,459.75
5. 期末基金份额净值	1.0762

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。

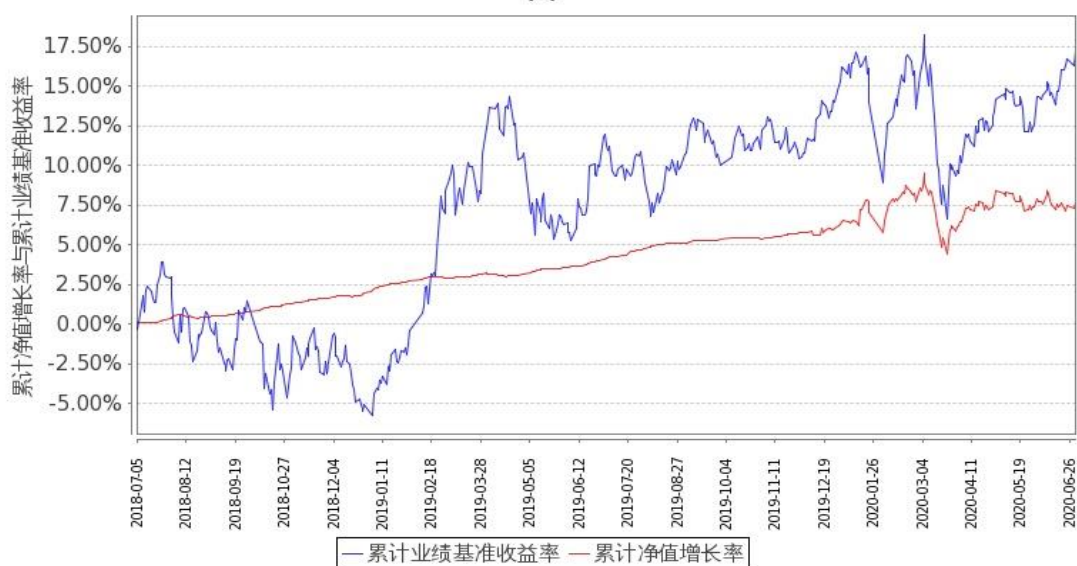
3.2 基金净值表现

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	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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	1.41%	0.25%	6.92%	0.54%	-5.51%	-0.29%
过去六个月	1.26%	0.36%	1.69%	0.89%	-0.43%	-0.53%
过去一年	3.44%	0.25%	6.70%	0.72%	-3.26%	-0.47%
自基金合同生效起至今	7.62%	0.18%	17.24%	0.81%	-9.62%	-0.63%

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6月30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。

§ 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、嘉实新添荣定期混合基金经理	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	2018年7月5日	-	16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。

	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				
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，本基金未发生异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

报告期内海外疫情持续蔓延但恐慌情绪减弱，国内宏观经济受疫情后经济修复状况主导，政策重心逐渐转向复工复产和经济恢复，虽然六月出现了疫情的小范围反弹，但目前看不影响经济恢复大局，高频数据显示，基建、地产相关领域的修复在二季度逐渐回到 90%以上，各类刺激消费的举措也带动消费、国内旅游等领域显著回升。海外环境在二季度总体仍然面临较大不确定性，一方面欧美主要经济体新增病例难以有效控制，南美、东南亚、俄罗斯等发展中国家疫情进一步发酵，使得跨境经济活动仍然难以修复；另一方面，地缘摩擦也在点状发生。总体来看，不论国内国外，在抗疫过程中，政策的及时出台，社会各界的相应跟上，带动二季度整体风险偏好回升，经济的恐慌情绪减弱。

政策面上，央行超预期下调了超额存款准备金利率、实施了定向降准、下调 LPR 利率、下调了公开市场回购利率等，以及创设更多直达实体经济的政策工具，以实现政策对中小企业的支持和金融向实体经济让利的目的；财政政策方面加大力度，推出 1 万亿抗疫特别国债，提高赤字率至 3.6%以上。货币供应量明显的上升必将体现到通胀或者资产价格上，我们看到财政政策还是比较克制，充裕的流动性更多的在空转，或者充斥在虚拟市场，市场结构性牛市行情延续，充裕的流动性在二季度进一步助推 A 股市场估值水平的结构性显著提升，相对受到疫情影响较小的行业—主要是必需消费、医药、科技等行业的估值获得大幅度提升。

资本市场二季度表现出估值的抬升逐渐由纯债、转债向权益市场过度的特点。债券方面，4 月伴随宽松力度的加大、外资积极买入，收益率快速下行，曲线大幅陡峭化，回购利率一度降低到 1%以下；5 月之后伴随着宽松预期边际下降，经济活动的继续好转、对资金空转套利迹象关注等，债市宽松预期受阻，5-6 月短期出现快速大幅调整。权益市场则出现整体的修复和风格的极致分化，转债 3-4 月受到宽松的流动性以及游资炒作影响估值持续保持高位，但 5 月之后，随着权益市场的上涨和债市的剧烈调整，估值呈修复。二季度股票市场的特点是高估值的行业与个股继续上涨，而与经济高度相关的行业比较比较差，我们认为这种结构分化已经达到极值，虽然要承认疫情之下，不同行业的受损程度以及疫情后的复苏速度不同，但估值的分化更多还是羊群效应使然，难以简单的用景气周期或者发展空间等来简单概括。

报告期内本基金继续搭建利率+存单+高等级信用债为主的投资组合，整体久期先上后下，仓位先上后下，类属分布中随存单到期自然下调了存单比例至 20%以内，随后调整存单期限结构分布，在五月份的债市调整中小幅增加了纯债仓位。股票方面，我们进行了一定仓位的提升并

但没有大幅度调整组合结构，秉持相对均衡的配置，适度的对估值扩张较明显的消费类个股进行一定程度的减持，同时积极寻找价格合理的优秀企业，增仓了化工、医药等低估值个股，对于传统的金融、地产、周期，我们认为较低的估值放长期看，收益空间较为确定，积极的在科技、消费、先进制造中发掘好的标的补充进入组合，基于以上原则进行了一定的组合调整，我们的思路还是立足长期，坚信疫情必将过去，投资最终仍然要回归基本面，要尊重事物发展的正常规律，一切远方的到达都需要脚踏实地，而不是靠空想，A 股市场的泡沫化让我们感觉危险正在靠近，我们能够做的就是保持较为稳定的选股体系，估值标准不随意漂移，但同时也要要求我们要付出加倍的努力去寻找低估的个股，在安全边际与收益空间之间进行平衡，我们在下半年仍然会按照这个思路去继续优化组合，耐心等待，从绝对收益的角度出发，力争在风险可控前提下，积累更多的收益空间。

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 1.0762 元；本报告期基金份额净值增长率为 1.41%，业绩比较基准收益率为 6.92%。

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	3,718,246,843.67	23.38
	其中：股票	3,718,246,843.67	23.38
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	11,910,467,600.00	74.88
	其中：债券	11,910,467,600.00	74.88
	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	102,236,979.74	0.64
8	其他资产	175,499,284.39	1.10
9	合计	15,906,450,707.80	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	-	-
C	制造业	1,526,137,449.90	11.86
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	139,348,368.00	1.08
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	86,866,740.40	0.67
G	交通运输、仓储和邮政业	670,524,267.40	5.21
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	425,043.77	0.00
J	金融业	1,083,505,572.00	8.42
K	房地产业	211,439,402.20	1.64
L	租赁和商务服务业	-	-
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	3,718,246,843.67	28.89

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	792,580,170.00	6.16
2	601816	京沪高铁	102,459,016	576,844,260.08	4.48
3	002925	盈趣科技	4,191,927	242,880,250.38	1.89
4	000002	万科A	8,088,730	211,439,402.20	1.64
5	600031	三一重工	10,901,287	204,508,144.12	1.59
6	600036	招商银行	5,967,200	201,213,984.00	1.56
7	600309	万华化学	3,487,566	174,343,424.34	1.35
8	000895	双汇发展	3,322,669	153,141,814.21	1.19
9	300628	亿联网络	2,169,079	148,061,332.54	1.15
10	000651	格力电器	2,512,862	142,152,603.34	1.10

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	91,524,000.00	0.71
2	央行票据	-	-
3	金融债券	3,663,873,200.00	28.47
	其中：政策性金融债	2,263,051,300.00	17.58

4	企业债券	1,791,548,900.00	13.92
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	3,895,595,500.00	30.27
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	2,467,926,000.00	19.18
9	其他	-	-
10	合计	11,910,467,600.00	92.55

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	190207	19 国开 07	3,300,000	333,861,000.00	2.59
2	180212	18 国开 12	2,500,000	253,925,000.00	1.97
3	112005016	20 建设银行 CD016	2,500,000	244,150,000.00	1.90
4	143607	18 国君 G2	2,100,000	213,192,000.00	1.66
5	112010131	20 兴业银行 CD131	2,000,000	195,480,000.00	1.52

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。2020 年 4 月 20 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〔2020〕10 号），对监管标准化数据（EAST）系统数据质量及数据报送存在的违法违规行为，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 190 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	1,163,784.74
2	应收证券清算款	1,809,861.74
3	应收股利	-
4	应收利息	172,525,637.91
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	175,499,284.39

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	792,580,170.00	6.16	战略配售新股锁定
2	601816	京沪高铁	576,844,260.08	4.48	战略配售新股锁定

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	11,958,260,866.95
报告期期间基金总申购份额	-
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 影响投资者决策的其他重要信息

2020 年 4 月 8 日本基金管理人发布《嘉实基金管理有限公司高级管理人员变更公告》，宋振茹女士因退休不再担任公司副总经理职务。

2020 年 5 月 6 日本基金管理人发布《嘉实基金管理有限公司机构首席投资官任职公告》，郭杰先生任公司机构首席投资官。

2020 年 6 月 19 日本基金管理人发布《嘉实基金管理有限公司高级管理人员变更公告》，郭松先生任公司督察长，王炜女士因工作分工不再担任公司督察长职务。

§ 9 备查文件目录

9.1 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。

9.2 存放地点

北京市朝阳区建国门外大街 21 号北京国际俱乐部 C 座写字楼 12A 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 7 月 18 日