

嘉实低价策略股票型证券投资基金 2020 年第 3 季度报告

2020 年 9 月 30 日

基金管理人：嘉实基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2020 年 10 月 27 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 2020 年 10 月 23 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 7 月 1 日起至 2020 年 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	嘉实低价策略股票
基金主代码	001577
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 7 月 27 日
报告期末基金份额总额	149,111,575.02 份
投资目标	本基金主要采用低价策略优选个股，在严格控制投资风险的前提下，力争获得超过业绩比较基准的投资回报。
投资策略	对于股票市场，我们相信其长期是有效的，股票市场是经济的晴雨表，并能在长期内反应行业和企业应有的价值；股票市场短期也是有效的，反应了信息的传递和反馈的情绪；但股票市场中期是失效的，往往由于风格轮换、波动、经济和行业周期波动等原因，带来错误定价，这个时间段为投资带来较好的阶段，即以便宜的价格买到优质的资产。这时的错误定价优质股的表现特征往往是低股价、低估值，因此本基金将主要聚焦低股价、低估值股票。具体策略包括：大类资产配置、股票投资策略、债券投资策略、中小企业私募投资策略、衍生品投资策略、资产支持证券、风险管理策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*80%+中证综合债券指数收益率*20%
风险收益特征	本基金为股票型证券投资基金，属于较高预期风险和预期收益的证券投资基金品种，其预期风险和预期收益高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。
基金管理人	嘉实基金管理有限公司
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（2020 年 7 月 1 日-2020 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	28,499,595.66
2. 本期利润	34,774,225.27
3. 加权平均基金份额本期利润	0.3050
4. 期末基金资产净值	298,322,424.25
5. 期末基金份额净值	2.001

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。

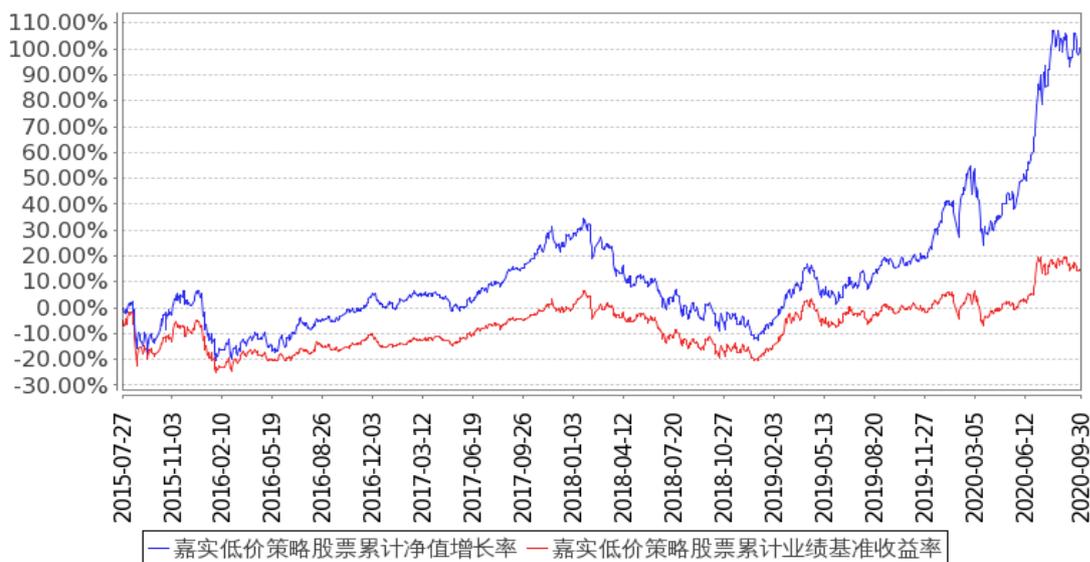
3.2 基金净值表现

3.2.1 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	22.24%	1.68%	8.08%	1.29%	14.16%	0.39%
过去六个月	55.48%	1.45%	19.14%	1.05%	36.34%	0.40%
过去一年	73.40%	1.61%	17.05%	1.11%	56.35%	0.50%
过去三年	70.88%	1.40%	19.85%	1.06%	51.03%	0.34%
过去五年	130.80%	1.37%	40.73%	1.02%	90.07%	0.35%
自基金合同 生效起至今	100.10%	1.41%	14.60%	1.12%	85.50%	0.29%

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

嘉实低价策略股票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：嘉实低价策略股票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

(2015年7月27日至2020年9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（十二（二）投资范围和（四）投资限制）的有关约定。

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		
李帅	本基金基金经理	2015年7月27日	-	11年	2009年7月加入嘉实基金管理有限公司，先后负责A股汽车行业、海外市场投资品、A股机械行业研究，历任周期组组长、基金经理助理，现任基金经理。曾在中信产业基金任高级研究员。清华大学经济学硕士。

注：（1）任职日期是指本基金基金合同生效之日；（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。（3）2020年10月19日，本基金管理人发布《关于嘉实低价策略股票基金经理变更的公告》，李帅先生不再担任本基金基金经理职务，聘请栾峰先生担任本基金基金经理。

4.2 管理人对报告期内本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、《嘉实低价策略股票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 报告期内基金的投资策略和运作分析

三季度市场先是经历了 7 月上旬的大幅快速上涨，之后两个半月的时间整体比较平淡，创业板跑输上证 50。基金经理在三季度知行合一的执行了二季度的判断和决策，取得了较好的收益。在二季度末，我们判断“基于当时市场选出的消费医药科技三大核心赛道估值与被市场抛弃的金融周期传统板块的估值差异达到历史极值，在这个时点上，基金经理的选择是不追随趋势，越在极值的时候，越要知行合一的客观分析股价与长期价值的性价比，我们坚持选择好的盈利模式、具备核心竞争力的优秀公司以及优秀的企业家，但我们的投资框架不会忽略估值，因此，在二季度末期，基金经理把组合做的更为平衡，减持了部分严重透支未来三到五年估值的个股，增持了以化工和地产产业链为代表的传统板块的极低估值的优质公司”。

回顾三季度，我们做的比较好的地方是，在高位大幅减持了不到一年已经提前兑现了三年预期收益的装配式建筑个股等公司，以及在想对不错的位置进一步增持了一直坚定持有的并且长期看好的光伏和电动车优质龙头；做的不足的地方是，在军工板块高点是只减持了一半的仓位，原因是基金经理研究认为未来军工板块中几个细分行业的高成长较为确定，因此在短期透支一年估值的情况下，考虑到年底估值切换留了一半的底仓，会在性价比较高的时候再择机加仓；目前暂时没有体现出来效果的操作是，在三季度大幅增持了地产龙头，我们很认同房住不炒的政策，但

我们同时判断，地产龙头的估值已经难以被继续压缩，这个位置的性价比非常好，在横向和纵向对比各方面都极低甚至是最底的估值下，行业龙头未来三年中高两位数的成长确定，高股息率、高 ROE、良好的现金流，且无论是市场化资金成本、拿地能力、还是政策三道红线，都更加有利于行业向龙头确定性的集中。最后，补充说明的是，基金经理的核心策略是买入并长期持有优质公司通过分享优质企业成长来获取收益，并不是交易板块或者个股，三季度交易相对较多，主要是由于部分板块和个股在 6 月和 7 月两月出现了短时间的过快过急的大幅上涨，部分透支了未来两三年的预期收益，因此基金经理选择了交易来保护好收益。

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 2.001 元；本报告期基金份额净值增长率为 22.24%，业绩比较基准收益率为 8.08%。

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	265,630,410.75	88.74
	其中：股票	265,630,410.75	88.74
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	26,534,663.95	8.86
8	其他资产	7,179,200.31	2.40
9	合计	299,344,275.01	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	4,577,500.00	1.53
B	采矿业	1,753.00	0.00
C	制造业	181,641,898.91	60.89
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	110,788.52	0.04
G	交通运输、仓储和邮政业	20,581.67	0.01
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	301,947.63	0.10
J	金融业	18,388,471.00	6.16
K	房地产业	60,568,582.00	20.30
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	10,487.02	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	8,401.00	0.00
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	265,630,410.75	89.04

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

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	000002	万科A	500,000	14,010,000.00	4.70
2	000030	富奥股份	1,799,960	12,077,731.60	4.05
3	601012	隆基股份	150,000	11,251,500.00	3.77
4	600048	保利地产	700,000	11,123,000.00	3.73
5	603659	璞泰来	100,000	10,859,000.00	3.64
6	300750	宁德时代	50,000	10,460,000.00	3.51
7	000333	美的集团	135,000	9,801,000.00	3.29
8	600438	通威股份	360,000	9,568,800.00	3.21
9	603179	新泉股份	299,980	9,380,374.60	3.14
10	002311	海大集团	134,994	8,279,182.02	2.78

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

无。

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

无。

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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

无。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

无。

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

无。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

5.10.3 本期国债期货投资评价

无。

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

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 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

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	72,952.78
2	应收证券清算款	6,942,055.76
3	应收股利	-
4	应收利息	3,014.28
5	应收申购款	161,177.49
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	7,179,200.31

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

无。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

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	91,281,990.52
报告期期间基金总申购份额	83,416,174.69
减：报告期期间基金总赎回份额	25,586,590.19
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	149,111,575.02

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 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- (1) 中国证监会准予嘉实低价策略股票型证券投资基金注册的批复文件；
- (2) 《嘉实低价策略股票型证券投资基金基金合同》；
- (3) 《嘉实低价策略股票型证券投资基金招募说明书》；
- (4) 《嘉实低价策略股票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) 报告期内嘉实低价策略股票型证券投资基金公告的各项原稿。

8.2 存放地点

- (1) 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
- (2) 北京市西城区闹市口大街 1 号院 1 号楼中国建设银行投资托管业务部

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 10 月 27 日