

# 嘉实低价策略股票型证券投资基金 2020 年第 4 季度报告

2020 年 12 月 31 日

基金管理人：嘉实基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 1 月 21 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 2021 年 1 月 19 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 10 月 1 日起至 2020 年 12 月 31 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	108,470,614.34 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10月1日-2020年12月31日）
1. 本期已实现收益	29,039,467.74
2. 本期利润	34,814,274.93
3. 加权平均基金份额本期利润	0.2885
4. 期末基金资产净值	249,368,060.24
5. 期末基金份额净值	2.299

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

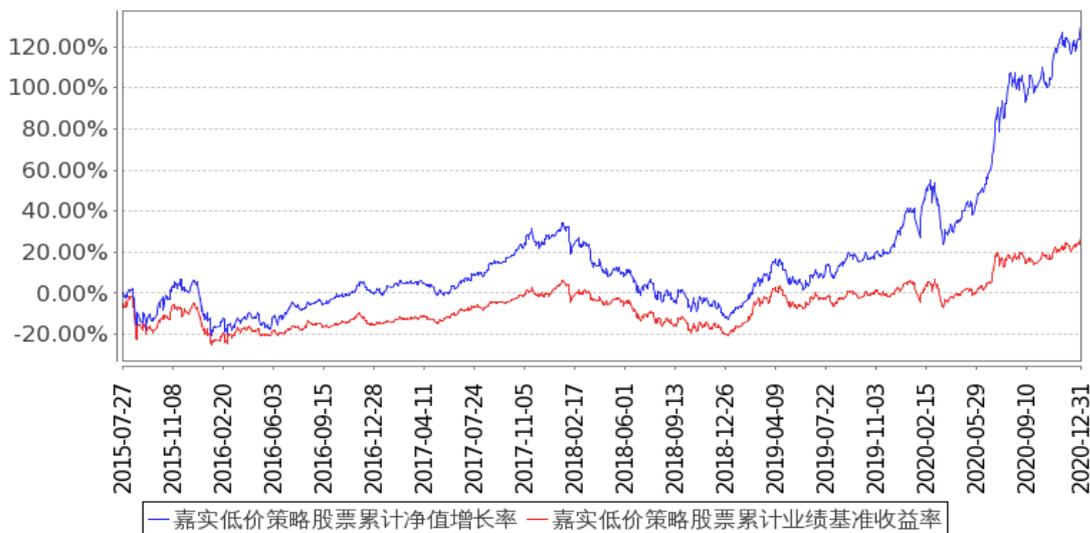
##### 3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	14.89%	1.00%	11.06%	0.79%	3.83%	0.21%
过去六个月	40.44%	1.40%	20.04%	1.08%	20.40%	0.32%
过去一年	72.60%	1.64%	22.46%	1.14%	50.14%	0.50%
过去三年	81.02%	1.41%	28.02%	1.07%	53.00%	0.34%
过去五年	121.06%	1.32%	37.48%	1.00%	83.58%	0.32%
自基金合同 生效起至今	129.90%	1.40%	27.27%	1.11%	102.63%	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

(2015年07月27日至2020年12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 个月为建仓期，建仓期结束时本基金的各项资产配置比例符合基金合同约定。

### 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		
栾峰	本基金、嘉实稳健混合基金经理	2020年10月19日	-	12年	2008年7月加入嘉实基金管理有限公司，历任行业研究员、投资经理。硕士研究生，具有基金从业资格。
李帅	本基金基金经理	2015年7月27日	2020年10月19日	12年	曾在中信产业基金任高级研究员。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。清华大学经济学硕士。

注：（1）首任基金经理的“任职日期”为基金合同生效日，此后的非首任基金经理的“任职日期”指根据公司决定确定的聘任日期；“离任日期”指根据公司决定确定的解聘日期。

（2）证券从业的含义遵从《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

在刚刚过去的第 4 季度，尽管国内局部地区疫情还偶有发生，但已然不能阻挡持续加强的经济复苏势头，各项宏观政策也随之正常化。A 股各主要指数在 4 季度均获取了不错的收益率。无论是传统行业的龙头，还是新兴产业的“一哥”，其中不少公司的股价都在过去的一个季度创出历史新高，而那些基于上半年充裕的流动性抬升估值，但基本面和竞争力跟不上的公司股价则表现低迷。在全球流动性充裕和存量竞争的实业市场格局下，投资者总体上还是延续了基于核心竞争力的选股视角，优质公司获得更高的估值溢价，纯粹博弈估值的做法越来越没有生存的土壤。

虽然我们接受优质优价的估值逻辑，但部分热点龙头公司市值所隐含的中长期回报率已经处于较低的水平，不能符合我们的选股标准，对于这些股票我们选择作为旁观者；我们的持仓总体还是集中在竞争优势明显，估值尚在合理甚至偏低水平的行业龙头上，尽管其中一些公司因为各种原因短期处于经营的低谷期，但基于对他们的长期跟踪和研究，我们坚信这些困难只是暂时的，公司有足够的能力和资源去解决和应对。

最后对该基金的中长期投资策略再做一个简单的介绍：我们认为长期看，便宜的买入价格是最有效的风控措施，这里的便宜并非指绝对股价或静态估值的高低，而是在深入研究的基础上，该买入价格隐含了一个合理且较高确定性的中长期回报率。这意味着，一方面我们需要对买入的股票有长期跟踪、深入研究和独到的认识；另一方面也要求我们具备一定的逆向思维，对那些处

于短期困难的优质公司给予较高的关注度。

#### 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 2.299 元；本报告期基金份额净值增长率为 14.89%，业绩比较基准收益率为 11.06%。

#### 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	232,610,781.26	91.42
	其中：股票	232,610,781.26	91.42
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	14,682,469.58	5.77
8	其他资产	7,160,166.23	2.81
9	合计	254,453,417.07	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	-	-
B	采矿业	1,791.00	0.00
C	制造业	155,136,280.59	62.21
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	365,792.00	0.15
F	批发和零售业	8,853,541.94	3.55
G	交通运输、仓储和邮政业	5,152,528.31	2.07

H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	424,775.59	0.17
J	金融业	42,640,364.62	17.10
K	房地产业	20,017,034.26	8.03
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	2,737.00	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	15,935.95	0.01
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	232,610,781.26	93.28

### 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	000333	美的集团	198,700	19,560,028.00	7.84
2	600036	招商银行	441,000	19,381,950.00	7.77
3	000002	万科A	651,800	18,706,660.00	7.50
4	600519	贵州茅台	8,550	17,082,900.00	6.85
5	002078	太阳纸业	920,214	13,278,688.02	5.32
6	000001	平安银行	662,600	12,814,684.00	5.14
7	002311	海大集团	195,494	12,804,857.00	5.13
8	600887	伊利股份	265,600	11,784,672.00	4.73
9	600486	扬农化工	85,700	11,312,400.00	4.54
10	601318	中国平安	120,000	10,437,600.00	4.19

### 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

(1) 2020 年 2 月 3 日，中国银保监会深圳监管局发布行政处罚信息公开表（深银保监罚决字（2020）7 号），平安银行股份有限公司因汽车消费贷款和汽车抵押贷款贷前调查存在缺失、“双录”管理审慎性不足、理财销售人员销售话术不当等 11 条违法违规事实，依据《中华人民共和国银行业监督管理法》第四十六条，于 2020 年 1 月 20 日被处以罚款 720 万元。2020 年 10 月 27 日，宁波银保监局发布行政处罚信息公开表（甬银保监罚决字（2020）66 号），平安银行股份有限公司因贷款资金用途管控不到位、借贷搭售、对房地产开发贷及预售资金监管不力等违法违规事实，依据《中华人民共和国银行业监督管理法》第四十六条，于 2020 年 10 月 16 日被处以罚款人民币 100 万元。

2020 年 8 月 12 日, 中国银行保险监督管理委员会发布行政处罚决定书(银保监罚决字(2020)58 号), 对平安财险总公司(一)未按车辆实际使用性质承保商业车险行为违反了《保险法》第一百三十五条的规定, 根据该法第一百七十条, 于 2020 年 8 月 6 日作出行政处罚决定, 罚款 50 万元; (二) 手续费支出未分摊至各分支机构行为违反了《保险法》第八十六条的规定, 根据该法第一百七十条, 于 2020 年 8 月 6 日作出行政处罚决定, 罚款 25 万元。

本基金投资于“平安银行(000001)”、“中国平安(601318)”的决策程序说明: 基于对平安银行、中国平安基本面研究以及二级市场的判断, 本基金投资于“平安银行”、“中国平安”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, 其他八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 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	96,159.54
2	应收证券清算款	6,980,573.75
3	应收股利	-
4	应收利息	2,234.32
5	应收申购款	81,198.62
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	7,160,166.23

### 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	149,111,575.02
报告期期间基金总申购份额	15,406,803.62
减：报告期期间基金总赎回份额	56,047,764.30
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	108,470,614.34

注：报告期期间基金总申购份额含转换入份额，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**

**2021 年 1 月 21 日**