

# 嘉实稳福混合型证券投资基金 2021 年第 1 季度报告

2021 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 4 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 4 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 2021 年 1 月 1 日起至 2021 年 3 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

|                 |   |                |
|-----------------|---|----------------|
| 基金简称            | 嘉实稳福混合  |                |
| 基金主代码           | 009387  |                |
| 基金运作方式          | 契约型开放式  |                |
| 基金合同生效日         | 2020 年 5 月 9 日  |                |
| 报告期末基金份额总额      | 266,483,507.14 份  |                |
| 投资目标            | 本基金在严格控制风险的前提下，通过积极主动的投资管理，力争实现基金资产的长期稳健增值。   |                |
| 投资策略            | 本基金将从宏观面、政策面、基本面和资金面四个角度进行综合分析，确定大类资产配置比例，以债券为主要投资方向，辅以精选股票和新股申购等策略，实现中长期收益的优化和增强。具体包括：资产配置策略、债券投资策略、股票投资策略、股指期货投资策略、国债期货投资策略、资产支持证券投资策略。 |                |
| 业绩比较基准          | 中债总财富指数收益率*80%+沪深 300 指数收益率*20%   |                |
| 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。  |                |
| 基金管理人           | 嘉实基金管理有限公司  |                |
| 基金托管人           | 中国工商银行股份有限公司  |                |
| 下属分级基金的基金简称     | 嘉实稳福混合 A  | 嘉实稳福混合 C       |
| 下属分级基金的交易代码     | 009387  | 009388         |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 257,358,015.14 份  | 9,125,492.00 份 |

## § 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（2021 年 1 月 1 日-2021 年 3 月 31 日） |              |
|-----------------|-------------------------------------|--------------|
|                 | 嘉实稳福混合 A                            | 嘉实稳福混合 C     |
| 1. 本期已实现收益      | 21,241,672.44                       | 14,491.31    |
| 2. 本期利润         | 15,968,000.15                       | -192,759.27  |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.0324                              | -0.1478      |
| 4. 期末基金资产净值     | 279,157,644.27                      | 9,861,831.82 |
| 5. 期末基金份额净值     | 1.0847                              | 1.0807       |

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

嘉实稳福混合 A

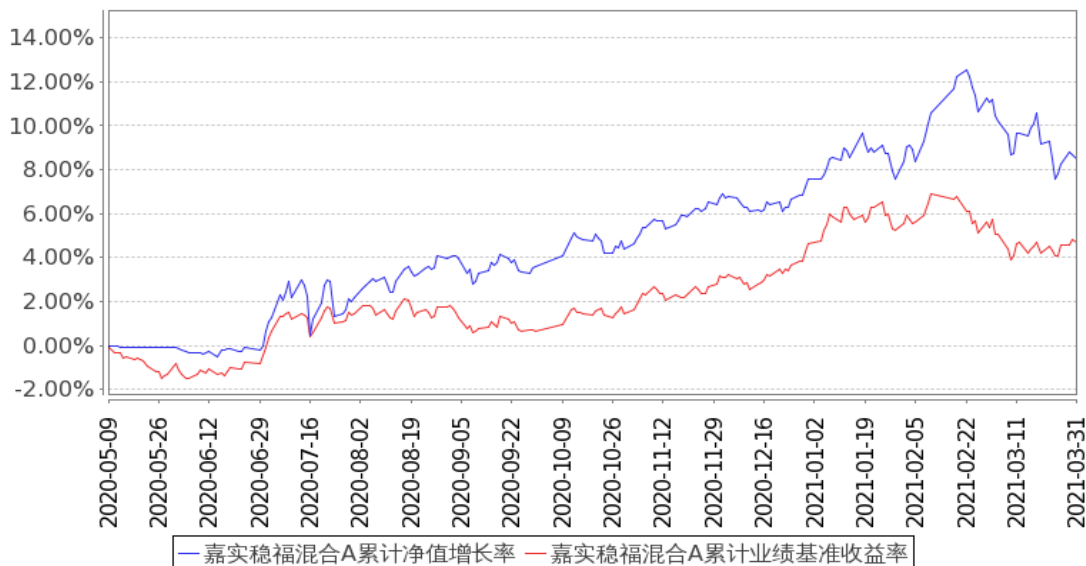
| 阶段         | 净值增长率① | 净值增长率标准差② | 业绩比较基准收益率③ | 业绩比较基准收益率标准差④ | ①-③   | ②-④   |
|------------|--------|-----------|------------|---------------|-------|-------|
| 过去三个月      | 0.82%  | 0.49%     | 0.03%      | 0.34%         | 0.79% | 0.15% |
| 过去六个月      | 4.72%  | 0.38%     | 3.97%      | 0.28%         | 0.75% | 0.10% |
| 自基金合同生效起至今 | 8.47%  | 0.38%     | 4.67%      | 0.27%         | 3.80% | 0.11% |

嘉实稳福混合 C

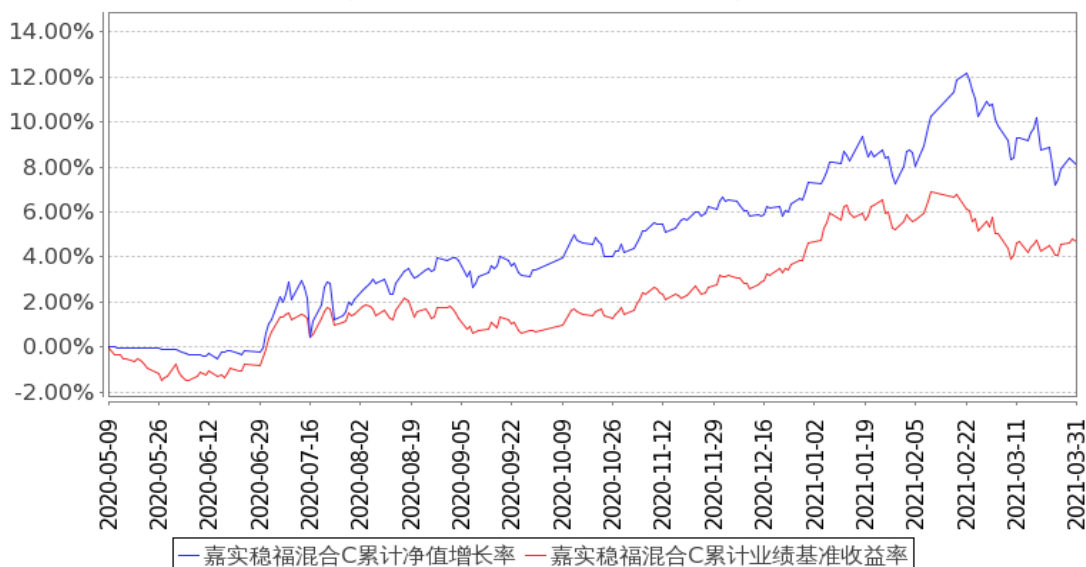
| 阶段         | 净值增长率① | 净值增长率标准差② | 业绩比较基准收益率③ | 业绩比较基准收益率标准差④ | ①-③   | ②-④   |
|------------|--------|-----------|------------|---------------|-------|-------|
| 过去三个月      | 0.72%  | 0.49%     | 0.03%      | 0.34%         | 0.69% | 0.15% |
| 过去六个月      | 4.50%  | 0.38%     | 3.97%      | 0.28%         | 0.53% | 0.10% |
| 自基金合同生效起至今 | 8.07%  | 0.38%     | 4.67%      | 0.27%         | 3.40% | 0.11% |

### 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

**嘉实稳福混合A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**  
(2020年05月09日至2021年03月31日)



**嘉实稳福混合C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**  
(2020年05月09日至2021年03月31日)



注：（1）本基金合同生效日 2020 年 05 月 09 日至报告期末未满 1 年。

（2）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 |        |  |
| 董福焱 | 本基金、嘉实策略混合、嘉实精选平衡混合基金经理   | 2020年5月21日  | -    | 11年    | 曾任英国德勤会计师事务所审计师，博时基金管理有限公司行业研究员，天弘基金管理有限公司、长盛基金管理有限公司投资经理。2018年7月加入嘉实基金管理有限公司，曾任职于上海 GARP 投资策略组，现任基金经理。硕士研究生，具有基金从业资格。 |
| 轩璇  | 本基金、嘉实债券、嘉实纯债债券、嘉实丰益纯债定期债券、嘉实丰益策略定期债券、嘉实策略优选混合、嘉实民企精选一年定期债券、嘉实致融一年定期债券、嘉实致信一年定期纯债债券基金经理 | 2020年5月9日   | -    | 8年     | 曾任易方达基金管理有限公司固定收益部高级研究员、基金经理助理。2019年9月加入嘉实基金管理有限公司，现任固收投研体系基金经理。硕士研究生，具有基金从业资格。  |

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、《嘉实稳福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 报告期内基金的投资策略和运作分析

2021 年一季度出现了基金抱团股的多杀多。多杀多来自于正反馈循环的终结，终结的原因包括：

1) 宏观经济展望不再负面。前期被宏观经济悲观预期压制的价值股和顺周期资产的盈利端将有较大的上行空间，而前期不受宏观经济下行影响的消费、科技类抱团资产盈利弹性不足，此消彼长下抱团资产盈利端的相对吸引力下降，原有的一致性认知发生松散。再看估值端，由于持续的放水终于传导到实物资产，通胀压力上升，各国央行“不急转弯但转弯”的货币政策兑现，推升利率水平，挤压资产估值。一个 5 倍的周期股估值压缩空间是有限的，且能被盈利上修对冲，但是一个给与确定性溢价的 100 倍的成长股估值压缩空间是巨大的。

2) 估值难以为继。纵向比，创业板股权风险溢价已经达到了其成立以来 $-2x$  标准差的水平，上证指数股权风险溢价在 2015 年水平。这其中主要是结构问题，考察机构抱团的前 150 只重仓股估值，已经到了历史 $+2x$  标准差的水平，而剔除这 150 只股票的其余股票平均估值还在历史均值以下。横向比，以 2020 年底基金集中持有的前 20 只股票为例，平均市盈率在  $50x$  以上。50 倍意味着年化 2% 的回报率，风险收益比还不如理财，更不如房产。

3) 相对收益型资金入市动能发生衰竭。过去 3 年市场增量资金主要是相对收益型的公募产品，相对收益意味着相对排名，相对排名意味着趋势投资，因此过去 2 年市场的主要特征是趋势

投资。趋势投资的持续需要以相对排名为主要诉求的增量资金入市规模持续放大，才能顶得住场内大小非的减持。我们看数据，2021 年 1 月份新发主动股票型基金规模达到 3205 亿，创了历史天量，2 月份由于春节，规模下降到 1990 亿，3 月份起由于市场调整，规模大幅下降。而目前每月产业资本减持在 600 亿左右，2-3 季度是去年 IPO 和定增融资解禁高峰。考虑到本轮结构牛市中赎旧买新的情况普遍存在，2021 年 1 季度基民在旧基金被套住后赎旧买新能力大幅下降。因此可以判断，趋势投资的薪火——相对收益型增量资金已经见顶。

正反馈符合幂律分布，其终结一定是尖顶，亦即一定终于负反馈。一般一个正反馈的末期是逼空，只有逼空才能不计成本的买入。今年 1 月，3205 亿的新发基金，一些新发基金在“今年赚钱效应就在 1 季度”的预期下，选择快速建仓意图吃到所谓的“鱼尾行情”，这就形成了对新发基金的逼空式买入。当逼空发生后，市场上最后的买盘力量被消化，然后随着宏观经济的变化，场内的获利盘开始兑现，却没有对手盘，只能以杀跌的方式派发。这种连续的杀跌在过去 2 年持续的“抄底必胜教育”下的正反馈趋势中是没发生过的，说明了阻力最小的方向。

1 季度我们逢高清仓了高估值的股票（虽然本来持有的就不多），并对部分 PB 达到历史高位的已成为机构热门的部分周期成长股做了减仓和清仓操作。1 季度我们买入的主要是低估值（低 PB）、高股息、经营管理发生明显改善但机构投资者长期对其抱有偏见的股票。

1 季度由于在市场大幅波动期出现大额赎回，导致股票仓位在其间被动大幅提高，导致净值波动被动加大。场外因素扰动消除后，组合夏普率有望回到过去水平。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末嘉实稳福混合 A 基金份额净值为 1.0847 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.82%；截至本报告期末嘉实稳福混合 C 基金份额净值为 1.0807 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.72%；业绩比较基准收益率为 0.03%。

#### 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   | 97,921,290.26  | 26.85        |
|    | 其中：股票  | 97,921,290.26  | 26.85        |
| 2  | 基金投资   | -              | -            |
| 3  | 固定收益投资 | 243,643,293.60 | 66.79        |

|   |                   |                |        |
|---|-------------------|----------------|--------|
|   | 其中：债券             | 243,643,293.60 | 66.79  |
|   | 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      | 17,451,899.78  | 4.78   |
| 8 | 其他资产              | 5,747,377.05   | 1.58   |
| 9 | 合计                | 364,763,860.69 | 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              | 21,763,500.00 | 7.53         |
| C  | 制造业              | 67,077,948.47 | 23.21        |
| D  | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 24,036.12     | 0.01         |
| E  | 建筑业              | -             | -            |
| F  | 批发和零售业           | 20,493.82     | 0.01         |
| 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  | 12,372.65     | 0.00         |
| J  | 金融业              | -             | -            |
| K  | 房地产业             | 9,000,000.00  | 3.11         |
| 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    | 22,939.20     | 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               | 97,921,290.26 | 33.88        |

### 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  | 000651 | 格力电器 | 166,700   | 10,452,090.00 | 3.62         |
| 2  | 000975 | 银泰黄金 | 1,050,000 | 9,355,500.00  | 3.24         |
| 3  | 000002 | 万科A  | 300,000   | 9,000,000.00  | 3.11         |
| 4  | 600690 | 海尔智家 | 270,000   | 8,418,600.00  | 2.91         |
| 5  | 600567 | 山鹰国际 | 2,000,000 | 7,320,000.00  | 2.53         |
| 6  | 601225 | 陕西煤业 | 600,000   | 6,636,000.00  | 2.30         |
| 7  | 601899 | 紫金矿业 | 600,000   | 5,772,000.00  | 2.00         |
| 8  | 600737 | 中粮糖业 | 600,000   | 5,718,000.00  | 1.98         |
| 9  | 601233 | 桐昆股份 | 276,200   | 5,703,530.00  | 1.97         |
| 10 | 603113 | 金能科技 | 299,925   | 5,488,627.50  | 1.90         |

#### 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      | 24,392,400.00  | 8.44         |
| 2  | 央行票据      | -              | -            |
| 3  | 金融债券      | 15,136,500.00  | 5.24         |
|    | 其中：政策性金融债 | 15,136,500.00  | 5.24         |
| 4  | 企业债券      | 120,369,400.00 | 41.65        |
| 5  | 企业短期融资券   | -              | -            |
| 6  | 中期票据      | 83,023,400.00  | 28.73        |
| 7  | 可转债（可交换债） | 721,593.60     | 0.25         |
| 8  | 同业存单      | -              | -            |
| 9  | 其他        | -              | -            |
| 10 | 合计        | 243,643,293.60 | 84.30        |

#### 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  | 163719    | 20 美置 03       | 200,000 | 19,800,000.00 | 6.85         |
| 2  | 102000671 | 20 衡阳交通 MTN001 | 180,000 | 17,897,400.00 | 6.19         |
| 3  | 200311    | 20 进出 11       | 150,000 | 15,136,500.00 | 5.24         |
| 4  | 136364    | 16 十二师         | 150,000 | 15,000,000.00 | 5.19         |
| 5  | 019649    | 21 国债 01       | 150,000 | 14,988,000.00 | 5.19         |

#### 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   | 83,847.58    |
| 2  | 应收证券清算款 | -            |
| 3  | 应收股利    | -            |
| 4  | 应收利息    | 5,663,529.47 |

|   |       |              |
|---|-------|--------------|
| 5 | 应收申购款 | -            |
| 6 | 其他应收款 | -            |
| 7 | 待摊费用  | -            |
| 8 | 其他    | -            |
| 9 | 合计    | 5,747,377.05 |

#### 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

| 项目                        | 嘉实稳福混合 A       | 嘉实稳福混合 C     |
|---------------------------|----------------|--------------|
| 报告期期初基金份额总额               | 632,197,652.06 | 42,441.68    |
| 报告期期间基金总申购份额              | 91,618,403.85  | 9,105,809.96 |
| 减:报告期期间基金总赎回份额            | 466,458,040.77 | 22,759.64    |
| 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               | 257,358,015.14 | 9,125,492.00 |

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 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 | 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 | 期初 | 申购 | 赎回 | 持有份额       | 份额占比 |

| 者类别  |   | 额比例达到或者超过20%的时间区间     | 份额             | 份额              | 份额              |   | (%)   |
|--|---|-----------------------|----------------|-----------------|-----------------|---|-------|
| 机构   | 1 | 2021/02/26至2021/03/31 | 124,214,957.67 | -               | -124,214,957.67 |   | 46.61 |
|  | 2 | 2021/03/05至2021/03/31 |                | -91,285,465.79  | -91,285,465.79  |   | 34.26 |
|  | 3 | 2021/03/04至2021/03/04 | 74,999,000.00  | -33,500,000.00  | 41,499,000.00   |   | 15.57 |
|  | 4 | 2021/01/01至2021/02/25 | 242,929,115.49 | -242,929,115.49 |                 |   | -     |
|  | 5 | 2021/02/26至2021/03/04 | 89,999,000.00  | -89,999,000.00  |                 |   | -     |
|  | 6 | 2021/02/26至2021/03/03 | 99,999,000.00  | -99,999,000.00  |                 |   | -     |
| 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) 中国证监会准予嘉实稳福混合型证券投资基金注册的批复文件；
- (2) 《嘉实稳福混合型证券投资基金基金合同》；
- (3) 《嘉实稳福混合型证券投资基金托管协议》；
- (4) 《嘉实稳福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) 报告期内嘉实稳福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

2021 年 4 月 21 日