

嘉实资源精选股票型发起式证券投资基金 2024 年第 1 季度报告

2024 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：2024 年 4 月 19 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 2024 年 04 月 17 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2024 年 01 月 01 日起至 2024 年 03 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	嘉实资源精选股票
基金主代码	005660
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 10 月 22 日
报告期末基金份额总额	298,712,973.37 份
投资目标	本基金通过投资于资源行业中具有长期稳定成长性的上市公司，在风险可控的前提下力争获取超越业绩比较基准的收益。
投资策略	<p>本基金将及时跟踪市场环境变化，根据宏观经济运行态势、宏观经济政策变化、证券市场运行状况、国际市场变化情况等因素的深入研究，判断证券市场的发展趋势，结合行业状况、公司价值性和成长性分析，综合评价各类资产的风险收益水平。本基金主要根据中证行业分类方法以及恒生行业分类方法，判断股票是否属于资源行业。本基金根据资源行业的范畴选出备选股票池，并在此基础上通过自上而下及自下而上相结合的方法挖掘优质的上市公司，构建股票投资组合。</p> <p>本基金具体投资策略包括：资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、中小企业私募债券投资策略、衍生品投资策略、资产支持证券投资策略、风险管理策略。</p>
业绩比较基准	中证内地资源主题指数收益率×70% +中债综合财富指数收益率×10%+恒生能源行业指数收益率×10%+恒生原材料行业指数收益率×10%

风险收益特征	本基金为股票型证券投资基金，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。本基金将投资港股通标的股票，将承担汇率风险以及因投资环境、投资标的、市场制度、交易规则差异等带来的境外市场的风险。	
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	
下属分级基金的基金简称	嘉实资源精选股票 A	嘉实资源精选股票 C
下属分级基金的交易代码	005660	005661
报告期末下属分级基金的份额总额	152,607,459.21 份	146,105,514.16 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（2024 年 1 月 1 日-2024 年 3 月 31 日）	
	嘉实资源精选股票 A	嘉实资源精选股票 C
1. 本期已实现收益	-2,360,091.27	-2,360,914.19
2. 本期利润	64,213,178.46	55,122,773.18
3. 加权平均基金份额本期利润	0.3745	0.3865
4. 期末基金资产净值	427,209,917.59	398,412,905.67
5. 期末基金份额净值	2.7994	2.7269

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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

嘉实资源精选股票 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	17.01%	1.69%	14.96%	1.21%	2.05%	0.48%
过去六个月	11.61%	1.36%	11.43%	1.00%	0.18%	0.36%
过去一年	9.47%	1.24%	6.23%	1.00%	3.24%	0.24%

过去三年	25.45%	1.38%	30.55%	1.41%	-5.10%	-0.03%
过去五年	158.82%	1.49%	46.55%	1.45%	112.27%	0.04%
自基金合同生效起至今	179.94%	1.44%	60.20%	1.43%	119.74%	0.01%

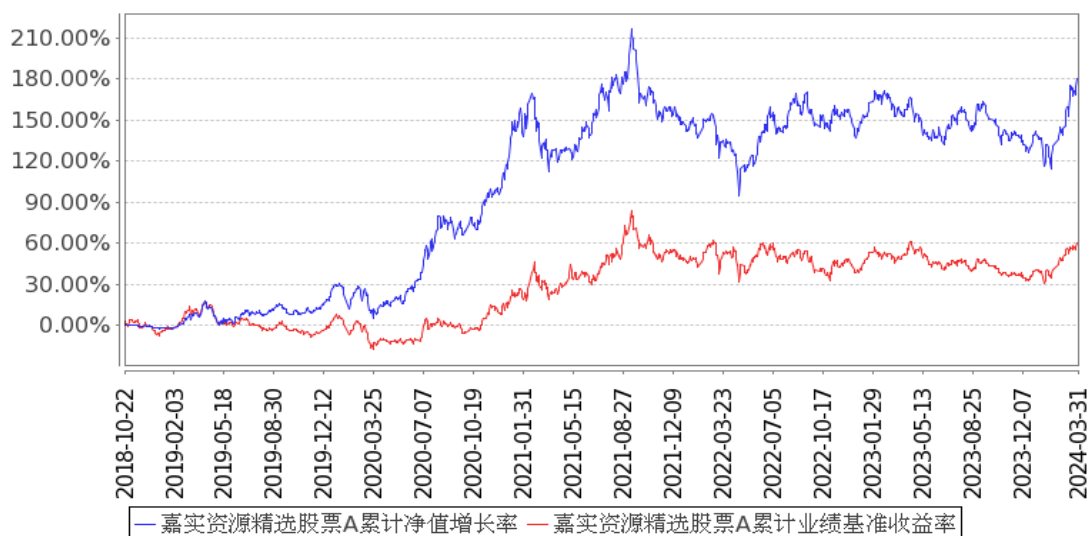
嘉实资源精选股票 C

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	16.87%	1.69%	14.96%	1.21%	1.91%	0.48%
过去六个月	11.33%	1.36%	11.43%	1.00%	-0.10%	0.36%
过去一年	8.92%	1.24%	6.23%	1.00%	2.69%	0.24%
过去三年	23.60%	1.38%	30.55%	1.41%	-6.95%	-0.03%
过去五年	152.91%	1.49%	46.55%	1.45%	106.36%	0.04%
自基金合同生效起至今	172.69%	1.44%	60.20%	1.43%	112.49%	0.01%

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

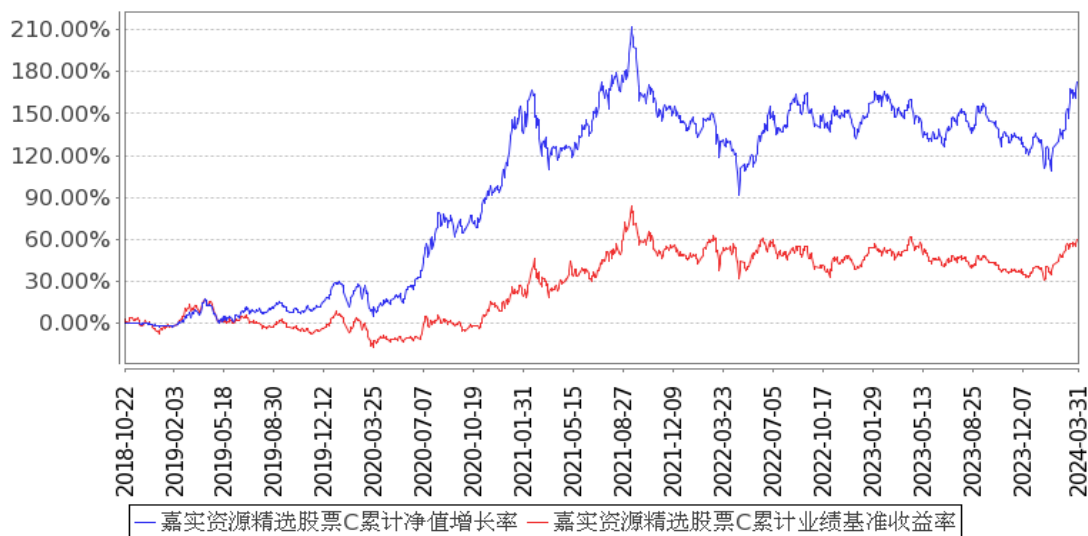
嘉实资源精选股票A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2018年10月22日至2024年03月31日)



嘉实资源精选股票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

(2018年10月22日至2024年03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		
刘杰	本基金、嘉实先进制造股票、嘉实北交所精选两年定期混合、嘉实全球产业升级股票发起式(QDII)、嘉实碳中和主题混合基金经理	2024年3月23日	-	17年	2006年7月加入嘉实基金管理有限公司，历任研究部分析师、机构投资部投资经理。现任大制造研究总监。硕士研究生，具有基金从业资格。中国国籍。
苏文杰	本基金、嘉实碳中和	2018年10月23日	2024年3月23日	15年	曾在天相投资顾问有限公司、中银国际证券股份有限公司从事行业研究工作，2015

	主题混合 基金经理				年 7 月加入嘉实基金管理有限公司任行业研究员。硕士研究生，具有基金从业资格。中国国籍。
--	--------------	--	--	--	--

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行业协会相关规定。

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、《嘉实资源精选股票型发起式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 6 次，均为不同基金经理管理的组合间因投资策略不同而发生的反向交易，未发现不公平交易和利益输送行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2024 年一季度市场呈现“高波动”特征，1 月份市场快速下跌，2、3 月份快速反弹。从风格来看，大盘优于小盘，价值优于成长。从结构来看，市场总体呈现“哑铃型”特征，低估值、资源类价值类资产以及以算力为代表的成长类资产表现相对较好。背后的核心原因仍然是投资者对经济中长期信心不足，选择偏防御的配置方式。

市场上聚焦“资源”的产品并不多，我也很幸运接手管理这只产品，希望能延续过去不错的

业绩表现，给投资者带来稳定持续的回报。“资源”不等于“周期”，资源更聚焦上游，周期属于更宽泛的概念，周期很多资产聚焦中游制造，属于偏加工属性，并不具备资源属性。资源精选组合过去部分配置在中游，后续会更聚焦资源。资源精选的基准是内地资源指数，目前市场上以这一指数为基准的产品不多，未来的目标是长期稳定跑赢内地资源指数。

过去市场聚焦高增长，需求侧的逻辑占主导，但在资源研究框架里，供给侧的逻辑更重要，需求侧看结构。此外，大部分资源品的定价不仅看国内，还要看全球供需，国内受到房地产需求影响较大。因此，资源品研究供给比研究需求重要，目前阶段国际定价商品好于国内定价商品。按照我们的研究框架，把资源分为五类：能源、基本金属、贵金属、能源金属和小金属。能源主要是石油和煤，石油属于全球定价，而煤属于国内定价，煤炭 90%以上的供给在国内。煤炭的逻辑是在“电气化”背景下，电力需求持续加速，带来煤炭需求韧性，叠加高分红属性，风险在于经济持续下行带来价格下跌。基本金属比较重要的是铜和铝，目前更看好铜。铜属于全球定价的商品，2020 年疫情后铜价出现上涨，但铜的资本开支并没有大幅增加，导致供需处于紧平衡的状态，紧平衡带来供给“脆弱性”，这是很多资源品面临的现状。和其他金属相比，铜的需求有结构性亮点。新能源占比目前已经接近 10%，保守预计，未来几年可以维持两位数以上增长。其次，电网需求占比 30%左右。随着新能源占比提升，电网升级改造迫在眉睫，会进一步拉动铜需求。和铜相比，电解铝属于国内定价商品，房地产占总需求比例在 35%左右，总需求受房地产影响更大一些。贵金属的代表是黄金，目前价格已经创下历史新高。除了交易美元降息外，更大的逻辑是美元信用之外的实物信用背书，短期价格表现是比特币资产价格的外溢，也有 bitgold 说法。对于贵金属，我们更多是“弱者思维”，弱势买黄金已经成为共识，目前倾向于配置，我们也很难给出更加宏大叙事的认知，毕竟金价处于历史高位，而且股票估值普遍都不低。能源金属过去受到行业增速放缓的影响，价格出现大幅下跌，但基于未来“能源电力化、电力清洁化”的判断，电气化成为共识，电池需求空间会进一步打开。因此，会慢慢增加能源金属的配置，很多公司的市值已经回到 2020 年初水平。小金属包括钨、锡等，每个品种都有自己的逻辑，但的大的框架还是供给格局和约束，以及需求的结构增长，带来未来盈利的空间以及弹性。总体而言，资源精选未来会聚焦在“资源”，以内地资源为基准，寻找供给有约束、需求结构性增长的机会。通过供需平衡表来判断行业的方位感和方向感，通过成本曲线来判断公司的竞争力，最后通过估值来判断股价空间。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末嘉实资源精选股票 A 基金份额净值为 2.7994 元，本报告期基金份额净值增长率为 17.01%；截至本报告期末嘉实资源精选股票 C 基金份额净值为 2.7269 元，本报告期基金份

额净值增长率为 16.87%；业绩比较基准收益率为 14.96%。

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	736,541,262.26	85.69
	其中：股票	736,541,262.26	85.69
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	611,671.23	0.07
	其中：债券	611,671.23	0.07
	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	108,360,746.82	12.61
8	其他资产	14,074,861.49	1.64
9	合计	859,588,541.80	100.00

注：通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 126,553,672.90 元，占基金资产净值的比例为 15.33%。

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	352,489,577.25	42.69
C	制造业	257,467,934.71	31.18
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	15,542.28	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	6,536.72	0.00

J	金融业		-
K	房地产业		-
L	租赁和商务服务业		-
M	科学研究和技术服务业	7,998.40	0.00
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	609,987,589.36	73.88

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
通信服务	-	-
非必需消费品	-	-
必需消费品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	-	-
信息技术	-	-
原材料	126,553,672.90	15.33
房地产	-	-
公用事业	-	-
合计	126,553,672.90	15.33

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	601899	紫金矿业	4,796,264	80,673,160.48	9.77
2	603979	金诚信	1,204,530	63,852,135.30	7.73
3	600426	华鲁恒升	2,387,690	62,461,970.40	7.57
4	603993	洛阳钼业	6,051,500	50,348,480.00	6.10
4	3993 HK	洛阳钼业	1,653,000	9,965,205.55	1.21
5	000060	中金岭南	9,273,500	43,492,715.00	5.27
6	000923	河钢资源	2,483,900	42,226,300.00	5.11
7	000630	铜陵有色	10,125,800	40,199,426.00	4.87
8	1258 HK	中国有色矿业	5,468,000	32,418,880.72	3.93
9	1208 HK	五矿资源	11,216,000	31,215,344.94	3.78
10	600362	江西铜业	694,430	16,166,330.40	1.96
10	358 HK	江西铜业股份	1,162,000	14,052,504.07	1.70

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	611,671.23	0.07
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	611,671.23	0.07

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	019703	23 国债 10	6,000	611,671.23	0.07

注：报告期末，本基金仅持有上述 1 只债券。

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

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

基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的发行主体出现本期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。

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	124,265.91
2	应收证券清算款	9,152,078.23
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	4,798,517.35
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	14,074,861.49

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	嘉实资源精选股票 A	嘉实资源精选股票 C
报告期期初基金份额总额	168,132,426.53	120,744,812.37
报告期期间基金总申购份额	73,874,670.48	86,977,928.38
减:报告期期间基金总赎回份额	89,399,637.80	61,617,226.59
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	152,607,459.21	146,105,514.16

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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

无。

§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资源精选股票型发起式证券投资基金注册的批复文件;
- (2) 《嘉实资源精选股票型发起式证券投资基金基金合同》;
- (3) 《嘉实资源精选股票型发起式证券投资基金招募说明书》;
- (4) 《嘉实资源精选股票型发起式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) 报告期内嘉实资源精选股票型发起式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 E-mail:service@jsfund.cn。

嘉实基金管理有限公司

2024 年 4 月 19 日