

嘉实绝对收益策略定期开放混合型发起式证券投资基金 2014 年第 2 季度报告

2014 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：2014 年 7 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 2014 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 2014 年 4 月 1 日起至 2014 年 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	嘉实绝对收益策略定期混合
基金主代码	000414
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 12 月 6 日
报告期末基金份额总额	2,633,496,051.61 份
投资目标	灵活应用多种绝对收益策略对冲本基金的系统性风险，寻求基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金采用以市场中性投资策略为主的多种绝对收益策略，剥离系统性风险，力争实现稳定的绝对回报。
业绩比较基准	一年期银行定期存款税后收益率
风险收益特征	本基金为特殊的混合型基金，通过采用多种绝对收益策略剥离市场系统性风险，因此相对股票型基金和一般的混合型基金其预期风险较小。而相对其业绩比较基准，由于绝对收益策略投资结果的不确定性，因此不能保证一定能获得超越业绩比较基准的绝对收益。
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（2014年4月1日—2014年6月30日）
1. 本期已实现收益	-26,535,867.95
2. 本期利润	37,884,450.53
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0117
4. 期末基金资产净值	2,713,108,412.13
5. 期末基金份额净值	1.030

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。

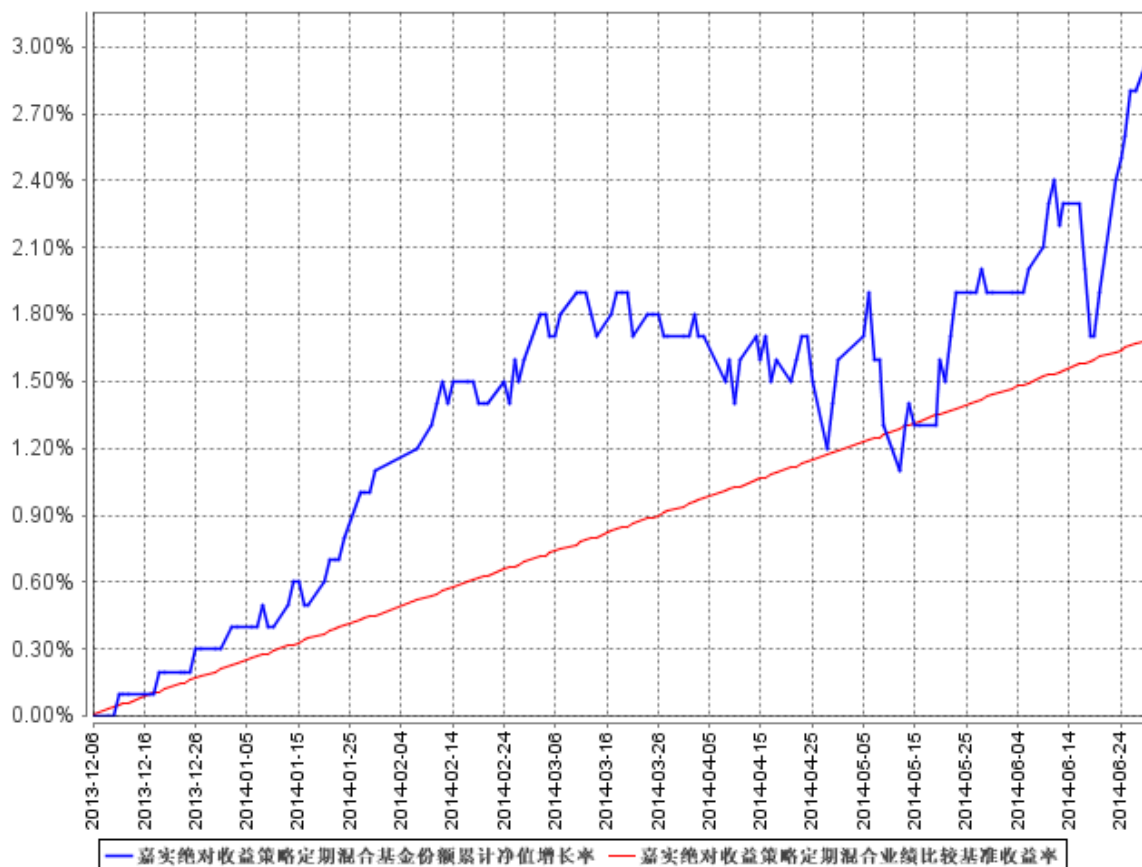
3.2 基金净值表现

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	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	1.28%	0.16%	0.74%	0.01%	0.54%	0.15%

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

嘉实绝对收益策略定期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



图：嘉实绝对收益策略定期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

(2013 年 12 月 6 日至 2014 年 6 月 30 日)

注 1：本基金基金合同生效日 2013 年 12 月 6 日至报告期末未满 1 年。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。

注 2：2014 年 5 月 15 日，本基金管理人发布《关于新增嘉实绝对收益策略定期混合基金经理的公告》，聘请刘斌先生担任本基金基金经理职务，与现任基金经理张琦女士共同管理本基金。

§ 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		
张琦	本基金、嘉实研究阿尔法股票、嘉实对冲套利定期混合基金经理，公司研究部副总监	2013 年 12 月 6 日	-	8 年	硕士研究生。2005 年 7 月加入嘉实基金，历任行业研究员、金融地产研究组组长，2011 年 3 月至今担任研究部副总监。具有基金从业资格，中国国籍。
刘斌	本基金、嘉实研究阿尔法股票基金经理	2014 年 5 月 15 日	-	8 年	曾任长盛基金管理有限公司金融工程研究员、高级金融工程研究员、基金经理、金融工程与量化投资部总监等职务。2013 年 12 月加入嘉实基金管理有限公司股票投资部，从事投资、研究工作。博士，具有基金从业资格。

注：（1）基金经理张琦任职日期是指本基金基金合同生效之日；基金经理刘斌任职日期是指公司作出决定后公告之日，离任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 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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、《嘉实绝对收益策略定期开放混合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 3 次，均为旗下 ETF 因被动跟踪标的指数的需要和其他组合发生反向交易，但不存在利益输送行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

自 2014 年 3 月 21 日进入第二个封闭期后，本基金从审慎稳健的建仓策略转换成正常的市场中性对冲运作，逐步提升对冲策略仓位，通过深入的基本面研究分析来挖掘精选股票，在风险预算的框架下构建股票组合，并用股指期货完全对冲，剥离股票组合的系统性风险，从而实现稳定的绝对回报。另外，根据市场情况变化，灵活运用其它事件驱动类绝对收益策略提高资本利用效率，降低收益的波动水平。

2014 年二季度，小盘成长风格波动剧烈，大幅下行后反弹，而大盘价值风格波动较小。与此同时，股指期货基差大幅收敛，6 月合约由贴水接近 50 点上升至升水状态。上述两种因素叠加的市场环境对于市场中性对冲策略运作是最困难的，在此期间市场上多数对冲产品的净值出现了较大回撤。本基金严格采用市场中性和行业中性的对冲策略，并且精细控制多头股票组合相比沪深 300 指数在各个风格维度上的风险暴露，包括市值、Beta 等，以尽量降低市场阶段性风格转换所带来的净值回撤和波动，目的是通过深入细致的行业内个股精选来获取稳定超额收益，而非通过风格上的巨大风险暴露来博取收益。因此在报告期内市场环境下，本基金的多头股票组合表现良好，抵御住了股指期货基差上升所带来的损失。

4.4.2 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 1.030 元；本报告期基金份额净值增长率为 1.28%，业绩比较基准收益率为 0.74%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

当前，股指期货基差已接近升水，后期难以持续上升，基差波动对基金净值造成的负面影响将不会持续扩大。另外从 6 月份至 9 月份 A 股上市公司进入密集分红期，分红套利将有力的增强对冲产品的收益表现。因此季度的市场环境比较有利于市场中性对冲策略的表现，其所面临的风险将明显小于今年年初 2、3 月份。

展望未来，从经济的角度看，后续较长时间改革与旧模式的交锋是影响经济和市场的核心主线。改革是长期利好，但市场仍然疲弱，主要原因是旧模式的风险仍然在积累，需求下降、资金价格上升、债务上升将会在较长时间内存在。在旧模式的风险释放之前，市场很难迎来大幅趋势性机会，这将为市场中性对冲策略提供比较适合的生存环境。从市场内部结构和投资风格角度看，近两年市场投资者的行为日渐趋同，投资风格严重偏向小市值、主题概念和预期成长，羊群效应导致市场内部的结构分化持续扩大。寻找核心竞争力强、成长潜力大同时估值合理的优质公司的难度在加大，同时如果市场投资风格发生阶段性转变或者基差大幅上升，将为市场中性对冲策略带来业绩压力和波动。

我们将严格采用市场中性及行业中性的对冲组合构建方法，精细控制风格风险和行业风险，以降低最大回撤和净值波动幅度，力争为投资者提供有吸引力的风险调整后收益。

§ 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	2,108,059,935.92	77.53
	其中：股票	2,108,059,935.92	77.53
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	337,300,675.87	12.41
7	其他资产	273,618,271.55	10.06
	合计	2,718,978,883.34	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	39,691,150.20	1.46
B	采矿业	88,394,420.90	3.26
C	制造业	874,211,820.39	32.22
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	34,631,009.14	1.28
E	建筑业	30,191,708.38	1.11
F	批发和零售业	23,639,238.70	0.87
G	交通运输、仓储和邮政业	53,249,329.14	1.96
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	6,877,201.38	0.25
J	金融业	741,204,533.77	27.32
K	房地产业	138,181,081.07	5.09
L	租赁和商务服务业	28,105,761.42	1.04
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	36,098,478.75	1.33
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	13,584,202.68	0.50
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	2,108,059,935.92	77.70

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	601288	农业银行	44,097,600	111,125,952.00	4.10
2	600036	招商银行	9,607,529	98,381,096.96	3.63
3	601318	中国平安	2,304,951	90,676,772.34	3.34
4	600030	中信证券	7,110,414	81,485,344.44	3.00
5	601166	兴业银行	7,083,422	71,046,722.66	2.62
6	601328	交通银行	17,381,701	67,440,999.88	2.49
7	000333	美的集团	3,339,781	64,524,568.92	2.38
8	600000	浦发银行	6,790,256	61,451,816.80	2.26
9	000001	平安银行	5,622,600	55,719,966.00	2.05
10	000625	长安汽车	3,776,971	46,494,513.01	1.71

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

报告期末，本基金未持有债券。

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

报告期末，本基金未持有债券。

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

报告期末，本基金未持有资产支持证券。

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

报告期末，本基金未持有贵金属投资。

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

报告期末，本基金未持有权证。

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

代码	名称	持仓量(买/卖)	合约市值(元)	公允价值变动(元)	风险说明
IF1409	沪深300股指期货 IF1409合约	-2,616	-1,696,266,720.00	4,472,880.00	-
IF1412	沪深300股指期货 IF1412合约	-615	-401,287,500.00	3,000,240.00	-
公允价值变动总额合计(元)					7,473,120.00
股指期货投资本期收益(元)					-31,805,820.00
股指期货投资本期公允价值变动(元)					17,915,940.00

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金主要利用股指期货的套期保值功能来剥离多头股票部分的系统性风险，同时采用股指期货套利的对冲策略寻找和发现市场中资产定价的偏差，如期货与现货之间、期货不同合约之间等的价差关系进行套利，以获取绝对收益。

本基金投资于股指期货，对基金总体风险的影响很小，并符合既定的投资政策和投资目标。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

报告期内，本基金未参与国债期货交易。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 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，在本报告编制日以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 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	253,447,593.53
2	应收证券清算款	20,008,444.44
3	应收股利	-
4	应收利息	162,233.58
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
	合计	273,618,271.55

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

报告期末，本基金未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

报告期末，本基金前十名股票中不存在流通受限情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	3,325,747,240.53
报告期期间基金总申购份额	83,683,580.40
减：报告期期间基金总赎回份额	775,934,769.32
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	2,633,496,051.61

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

报告期内，基金管理人未运用固有资金申购、赎回或者买卖本基金的基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

报告期内，基金管理人未运用固有资金申购、赎回或者买卖本基金的基金份额。

§ 8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例 (%)	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例 (%)	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,000,350.03	0.38	10,000,350.03	0.38	3 年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,000,350.03	0.38	10,000,350.03	0.38	3 年

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- (1) 中国证监会核准嘉实绝对收益策略定期开放混合型发起式证券投资基金募集的文件；
- (2) 《嘉实绝对收益策略定期开放混合型发起式证券投资基金基金合同》；
- (3) 《嘉实绝对收益策略定期开放混合型发起式证券投资基金招募说明书》；
- (4) 《嘉实绝对收益策略定期开放混合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) 报告期内嘉实绝对收益策略定期开放混合型发起式证券投资基金公告的各项原稿。

9.2 存放地点

北京市建国门北大街 8 号华润大厦 8 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
2014 年 7 月 19 日