

# 嘉实低价策略股票型证券投资基金 2015 年第 3 季度报告

2015 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：2015 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 2015 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 2015 年 7 月 27 日(基金合同生效日)起至 2015 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	729,944,130.66 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。
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（ 2015 年 7 月 27 日（基金合同生效日） — 2015 年 9 月 30 日 ）
1. 本期已实现收益	-34,204,489.26
2. 本期利润	-99,109,711.80
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1328
4. 期末基金资产净值	632,911,510.03
5. 期末基金份额净值	0.867

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）本基金合同生效日为 2015 年 7 月 27 日，本报告期自 2015 年 7 月 27 日起至 2015 年 9 月 30 日止。

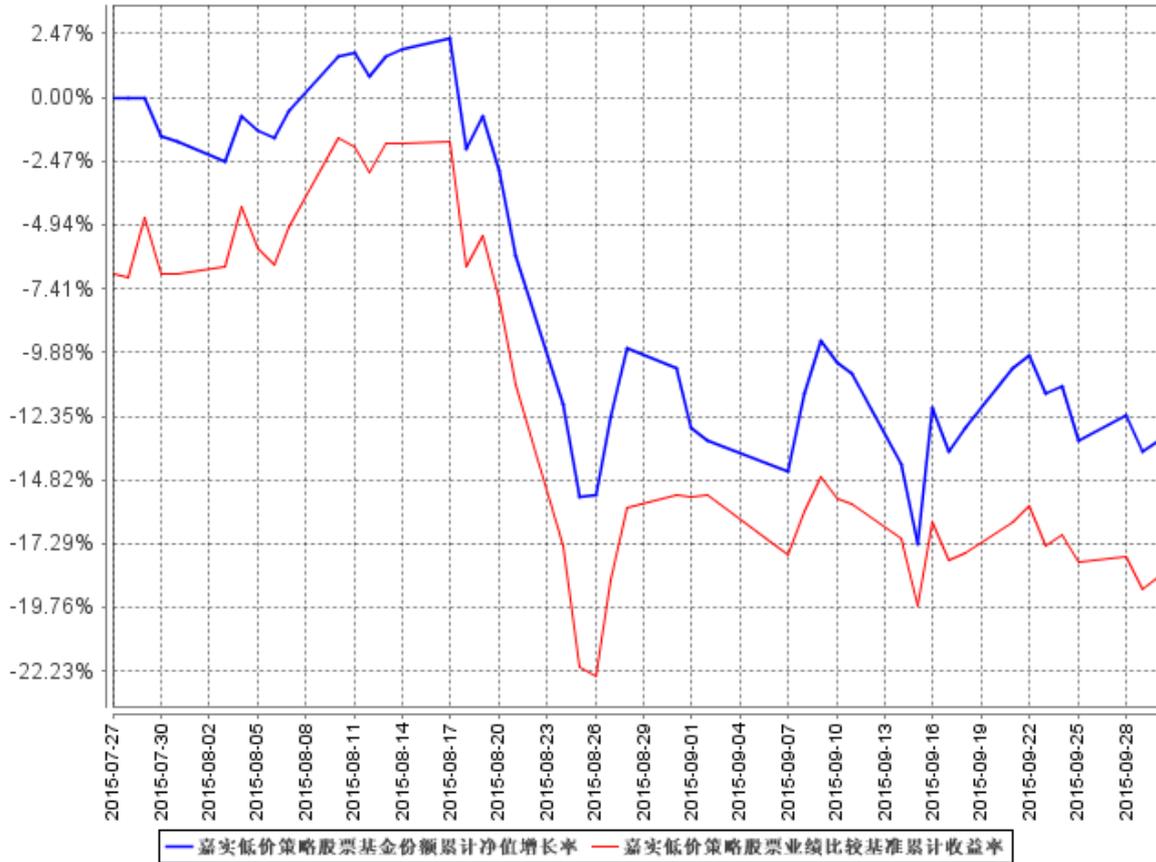
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	-13.30%	2.34%	-18.57%	2.57%	5.27%	-0.23%

### 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 2015 年 9 月 30 日)

注：本基金基金合同生效日 2015 年 7 月 27 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，本报告期处于建仓期内。

## § 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	-	6 年	2009 年 7 月加入嘉实基金，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。 曾在中信产业基金任 制造业高级研究员。
--	--	--	--	--	-------------------------------------

注：（1）基金经理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。

## 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，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未超过该证券当日成交量的 5%，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

产品成立之日上证综指前收盘价 4070 点，我们通过国内外经济基本面、各市场估值水平、大类资产和市场情绪研判等，在 8 月中下旬认为上证综指在 3000 点左右是不错的配置区间中枢，也在此时开始高仓位操作。该基金的操作思路坚持自下而上的选股；不做有意的风格切换、不做主动的板块轮动、不做频繁的仓位变动。因此，目前的行业偏离只是自下而上的选取物美价廉的优质公司的组合结果，并不是表示对行业好与坏的偏见。本着逆向投资的信仰，该基金目前高仓位操作的理由如下：

1、市场缩量底部盘整：两市日交易量从年内最高的 2.36 万亿缩量到目前的 0.5 万亿，缩量非常明显。一方面，说明了市场热度极低，市场也在选择方向；另一方面，从结构上来看，创业

板的交易量是上证 50 的 2 倍以上。

2、市场情绪极低：部分投资者看空到 2500 点甚至以下，主要理由是实体经济不好、对汇率预期悲观、对改革的失望等。但我们认为市场已经预期事情并不是风险，风险是在于对未来的不确定性特别是市场没有预期到的事情。例如，在股市暴跌之前，极少有投资者会把配资对市场的负面循环影响放在自己的分析框架之中，这才是最大的风险。现在市场的恐慌情绪和上半年的极度乐观情绪在本质上没有什么不同，都是人性极致情绪的体现。

3、短期已经较大反应甚至透支了对未来改革、汇率和经济的悲观，我们对此的判断如下：1、改革：虽然市场普遍认为改革低于预期，但不这么认为，改革这个事情不能急，急了会出问题，是需要一个循序渐进的过程，我们对改革依然有期望，改革的决心和执行力都在；2、汇率：市场担心资本的跨境流出，美国经济没有大家想的那么好，年初以来我们就一直坚定判断美国不敢加息，中国经济没有市场想的那么差。最重要的，回到二级市场的估值水平，我们认为美股的整体风险反而高于上证 50 和沪深 300；3、经济：经济基本面差是确定的。我们也认同，但我们并不认为经济会一下子断崖式下跌或者说崩溃，由于政府的力量存在，经济下行是持续并缓慢的

4、当前估值抑制了大盘的再次暴跌的可能性：目前上证 A 股的 PE 为 13.9X、PB 为 1.7X；沪深 300 的 PE 为 11.77X、PB 为 1.6X；而创业板依然还有 74.8X 的 PE 和 6X 以上的 PB，与之鲜明对比的是上证 50 的 PE 不足 10X。当前估值水平上行风险大于下行风险：从总市值/GDP 来看，加总沪深两市、香港和美国中概股，总市值/GDP 仅为 0.8，这一比值较前期高点 1.3 大幅回落，也在 1 的中枢以下，接近 2008 年以来的中位水平，而且 GDP 每年还有 5%的增速。

#### 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 0.867 元，本报告期基金份额净值增长率为-13.30%，业绩比较基准收益率为-18.57%。

#### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

我们对 4 季度的展望为：看反弹，支撑市场的要点没有发生根本的改变；牌局还在，股票市场还是最好的资金流入池。主要分析如下：

1、流动性依然宽裕：债券市场收益率水平是在下降趋势中，目前宽货币+紧信用的组合非常好；

2、财政政策加码：财政政策还是强有力的，稳经济的动作很到位，市场悲观者和看空中国者说的“硬着陆”终究会被证伪；

3、去杠杆接近尾声：目前 A 股市场场内外杠杆资金占流通市值 3%，清理场外配资已经取得

成果，去杠杆接近尾声；

4、产业资本进入：真正便宜的东西已经开始有少数出现了，产业资本已经开始进入到二级市场，近两个月已经有多家上市公司被举牌，前海人寿、国华人寿、中科招商等产业资本不断举牌上市公司；

5、股票市场几乎是排除法后的唯一选项：虽然二级市场出现了一轮暴跌，但整体来看，广义金融市场的回报率还是要好于目前实体经济的回报率，财富和资本搬家的潜力和动力未变，如果国内外资产收益相对均势。

我们密切关注的市场潜在风险：1、市场赌性不减，再次炒没有业绩支撑的纯讲故事的或是上市公司做局的股票，再次积累局部泡沫；2、市场对原油和商品价格的过分悲观，原油等在未来一个阶段出现价格大反弹，形成经济滞涨。

最后，我们坚持要做的事情是：利用恐慌、尊重规律：知行合一，严格按照上述对当下和后市的认知做出的判断执行，不受市场情绪的影响；坚持深入、前瞻的产业研究，寻找行业和公司的拐点和爆发点，测算公司的安全边际和资产价值，跌多了敢买敢重仓，涨多了敢卖。

#### 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	589,199,035.94	90.91
	其中：股票	589,199,035.94	90.91
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	58,393,026.63	9.01
7	其他资产	492,786.19	0.08
	合计	648,084,848.76	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	9,150,000.00	1.45
B	采矿业	4,871,100.00	0.77
C	制造业	315,226,412.65	49.81
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	59,934,160.22	9.47
E	建筑业	18,228,778.38	2.88
F	批发和零售业	23,788,057.45	3.76
G	交通运输、仓储和邮政业	10,133,130.00	1.60
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	21,607,226.88	3.41
J	金融业	40,768,700.00	6.44
K	房地产业	38,815,400.00	6.13
L	租赁和商务服务业	6,064,480.00	0.96
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	19,883,000.00	3.14
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	20,728,590.36	3.28
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	589,199,035.94	93.09

## 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	300136	信维通信	900,000	24,993,000.00	3.95
2	002773	康弘药业	380,010	22,146,982.80	3.50
3	002283	天润曲轴	1,390,000	21,197,500.00	3.35
4	000910	大亚科技	1,300,000	20,956,000.00	3.31
5	300186	大华农	600,000	20,760,000.00	3.28
6	300015	爱尔眼科	749,949	20,728,590.36	3.28
7	600036	招商银行	1,160,000	20,613,200.00	3.26
8	000550	江铃汽车	790,046	20,414,788.64	3.23
9	601318	中国平安	675,000	20,155,500.00	3.18
10	600048	保利地产	2,500,000	19,975,000.00	3.16

#### 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

报告期内，本基金未参与股指期货交易。

#### 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	161,237.66
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	10,891.75
5	应收申购款	320,656.78
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-

合计	492,786.19
----	------------

#### 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

基金合同生效日（2015年7月27日）基金份额总额	746,462,455.76
报告期期初基金份额总额	-
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	495,389.35
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	17,013,714.45
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	729,944,130.66

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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	20,013,400.00
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	20,013,400.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总额比例（%）	2.74

注：报告期内（2015年7月27日（基金合同生效日）至2015年9月30日），基金管理人于本基金发售期内认购本基金基金份额总额20,013,400.00份，认购费1,000.00元，其中认购资金利息结转的基金份额14,400.00份。

#### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额（份）	交易金额（元）	适用费率
----	------	------	---------	---------	------

1	认购	2015年7月23 日	20,013,400.00	20,000,000.00	-
合计			20,013,400.00	20,000,000.00	

注：根据《嘉实低价策略股票型证券投资基金招募说明书》中对认购费率的规定，当认购金额大于等于 500 万元时，认购费用按单笔 1000 元收取。

## § 8 备查文件目录

### 8.1 备查文件目录

- (1) 中国证监会核准嘉实低价策略股票型证券投资基金募集的文件；
- (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) 北京市建国门北大街 8 号华润大厦 8 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  
2015 年 10 月 27 日