

嘉实稳固收益债券型证券投资基金 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	嘉实稳固收益债券
基金主代码	070020
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010 年 9 月 1 日
报告期末基金份额总额	5,376,199,089.39 份
投资目标	本基金在追求本金安全、有效控制风险的前提下，力争持续稳定地获得高于存款利率的收益。
投资策略	<p>为持续稳妥地获得高于存款利率的收益，本基金首先运用本金保护机制，谋求有效控制投资风险。在此前提下，本基金综合分析宏观经济趋势、国家宏观政策趋势、行业及企业盈利和信用状况、债券市场和股票市场估值水平及预期收益等，挖掘风险收益优化、满足组合收益和流动性要求的投资机会，力求持续取得达到或超过业绩比较基准的收益。</p> <p>本基金的本金保护机制包括：嘉实护本目标抬升机制、嘉实固定比例投资组合保险机制、嘉实债券组合风险控制措施。</p> <p>本基金为达到投资目标，从投资环境的现状和发展出发，从投资人的需求出发，以“3 年运作周期滚动”的方式，实施开放式运作。本基金的每个“3 年运作周期”，包括为期 3 年的“运作期”及该“运作期”期满后为期 1 个月的“间歇期”(请参考本基金合同第一部分“前言和释义”中“3 年运作周期滚动”)。在 3 年运作期内，本基金通过适当的投资策略和产品机制，增强对组合流</p>

	<p>动性的保护，以便于本基金实施本金保护机制，力争达到或超越业绩比较基准，优化基金组合的风险收益和流动性，从而力求满足投资人持续稳定地获得高于存款利率收益的需求。在 1 个月的间歇期内，本基金保持较高的组合流动性，以便于本基金在前后两个运作期的过渡期间调整组合配置，也便于投资人安排投资。</p> <p>具体投资策略包括：资产配置、债券投资策略（构建组合、嘉实债券组合风险控制措施、优化组合）、可转债投资策略、权益类投资策略（新股申购策略、二级市场股票投资策略、套利策略）。</p>	
业绩比较基准	本基金当期运作期平均年化收益率 = 三年期定期存款利率 + 1.6%	
风险收益特征	本基金为债券型基金，其预期风险和预期收益低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金。	
基金管理人	嘉实基金管理有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	嘉实稳固收益债券 A	嘉实稳固收益债券 C
下属分级基金的交易代码	009089	070020
报告期末下属分级基金的份额总额	1,923,234,685.91 份	3,452,964,403.48 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）	
	嘉实稳固收益债券 A	嘉实稳固收益债券 C
1. 本期已实现收益	21,066,014.45	60,344,438.37
2. 本期利润	-23,086,310.87	-577,059.57
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0156	-0.0002
4. 期末基金资产净值	2,257,169,089.28	3,959,373,369.32
5. 期末基金份额净值	1.174	1.147

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

嘉实稳固收益债券 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	0.16%	0.46%	1.06%	0.01%	-0.90%	0.45%
过去六个月	4.80%	0.38%	2.15%	0.01%	2.65%	0.37%
过去一年	12.61%	0.39%	4.35%	0.01%	8.26%	0.38%
自基金合同生效起至今	12.51%	0.39%	4.53%	0.01%	7.98%	0.38%

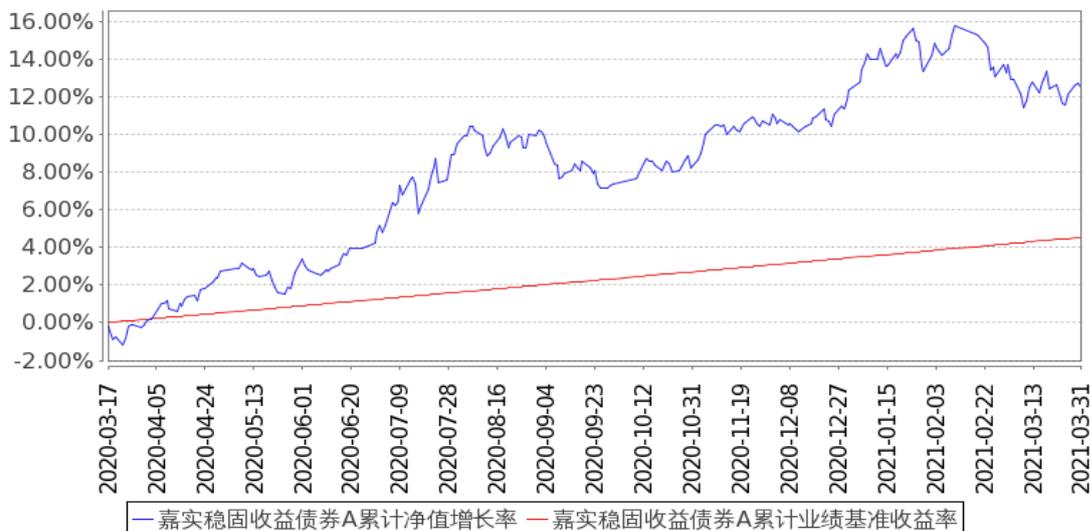
嘉实稳固收益债券 C

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	0.03%	0.47%	1.06%	0.01%	-1.03%	0.46%
过去六个月	4.56%	0.39%	2.15%	0.01%	2.41%	0.38%
过去一年	12.15%	0.39%	4.35%	0.01%	7.80%	0.38%
过去三年	24.37%	0.34%	13.64%	0.01%	10.73%	0.33%
过去五年	32.94%	0.30%	24.81%	0.01%	8.13%	0.29%
自基金合同生效起至今	82.22%	0.29%	66.92%	0.02%	15.30%	0.27%

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

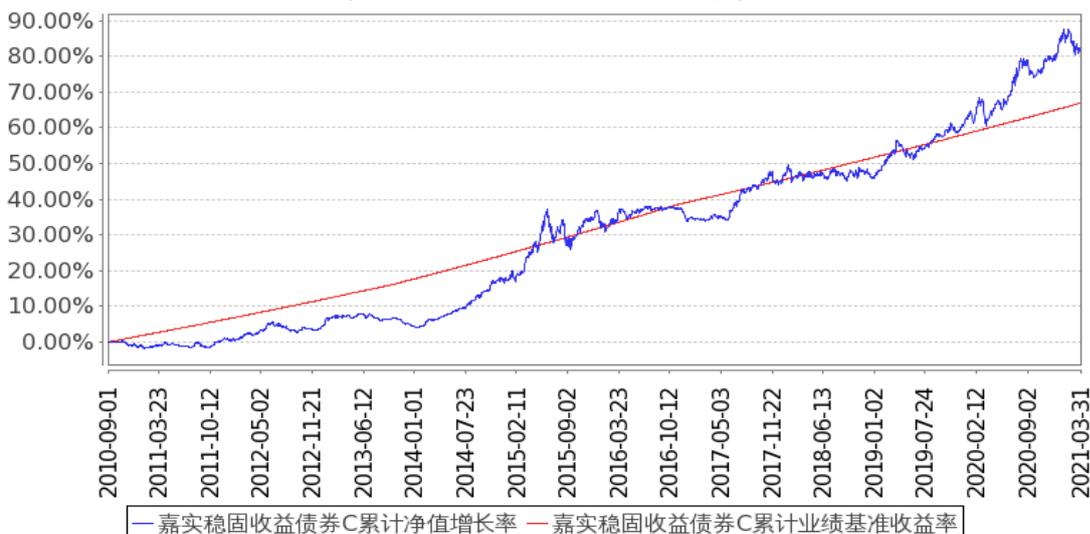
嘉实稳固收益债券A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2020年03月17日至2021年03月31日)



嘉实稳固收益债券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

(2010年09月01日至2021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		

胡永青	本基金、嘉实策略优选混合、嘉实致融一年定期债券、嘉实致益纯债债券、嘉实致嘉纯债债券、嘉实浦惠 6 个月持有期混合、嘉实稳惠 6 个月持有期混合基金经理	2015 年 4 月 18 日	-	18 年	曾任天安保险股份有限公司固定收益组合经理，信诚基金管理有限公司投资经理，国泰基金管理有限公司固定收益部总监助理、基金经理。2013 年 11 月加入嘉实基金管理有限公司，现任固定收益投资总监。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、《嘉实稳固收益债券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

报告期内，疫苗接种在全球广泛推进，以美国为代表的经济体财政刺激加速，全球经济活动虽仍受制于疫情进展和疫苗接种进度影响，但整体处于逐步恢复阶段，供需恢复不平衡，供给瓶颈引致的“低库存”状态面临需求回升冲击时时价格弹性可能较大，一些大宗商品价格存在“超级周期”的逻辑，通胀预期不断升温，名义利率走高，美债收益率大幅上行，并对股市造成扰动。

国内经济逐步向正常水平恢复，低基数效应下 1-2 月份数据表现亮丽，但经济存在分化，从两年复合增速看，工业生产好，投资、消费弱；投资中地产好，基建和制造业弱，民间投资弱；外需好，内需弱，GDP 高点要反应在一季度经济数据中。外部美联储超级鸽派推升全球通胀预期，原油价格上涨超预期，内部碳达峰碳中和使原材料成本增加、产量或减少，内外作用下使得 ppi 预期上调。

政策面上，财政政策向正常回归，赤字率下调，取消特别国债，“保持宏观杠杆率基本稳定，政府债务率要有所降低”；货币政策要转完但是不急转弯，超储率不高，但由于市场参与主体杠杆率不高，市场资金面宽松。

权益市场方面，报告期内金融条件在政府“不转急弯”的承诺下逐步收紧、货币与信用增长温和和回落，A 股市场整体小幅下跌，季度内呈现倒 V 型走势，一月市场快速上行带动指数新高，春节后核心资产出现快速崩溃，基金热销趋势和居民储蓄入市热潮有所冷却，行业表现呈现出典型的“再通胀”阶段特征，低估值、顺周期表现较好。

债券市场报告期内先抑后扬，年初在永煤冲击带来的宽松小周期下收益率下行，春节前资金边际收紧，市场对资金面预期变化，债市调整，二月下旬以来市场对利空钝化，在资金面宽松、海外摩擦增多、交易动能强等作用下，收益率下行。信用行情分化，高等级、“安全资产慌”明显，低等级市场认可度进一步下降。

本基金在报告期内按照大类资产配置与行业、个体深度定价结合的模式，相对低配债券资产，灵活选择可转债资产，维持较高仓位股票资产，取得了稳定的业绩。债券投资上，保持较低久期，整体保持较低久期，春节后随着资金面的企稳和大宗商品价格上行斜率的放缓，市场尽管仍有通胀预期，但相对配置价值逐步显现，适度增加了金融债和高等级信用债的仓位，继续持有配置价值的超长利率；可转债增加了偏债型 EB 的投资，减持偏股型转债，调整平衡型的配置结构，优选个券，结合估值的保护，以高景气度的正股替代品种和低转股溢价率的质地优良平衡型品种为主。

股票配置上，股票配置上，以控制仓位和均衡配置的思路来应对波动加剧的市场环境，重点配置顺周期的化工、家电和长期需求稳健且短期景气度高度确定的消费和医药行业，继续持有长期看好的先进制造业细分龙头品种，并逐步增加估值相对合理的金融地产类后周期品种投资，同时，在选择标的过程中更为注意估值合理性与盈利中期增速的匹配度。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末嘉实稳固收益债券 A 基金份额净值为 1.174 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.16%；截至本报告期末嘉实稳固收益债券 C 基金份额净值为 1.147 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.03%；业绩比较基准收益率为 1.06%。

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	1,020,573,420.38	14.83
	其中：股票	1,020,573,420.38	14.83
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	5,732,617,268.03	83.29
	其中：债券	5,732,617,268.03	83.29
	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	47,165,244.47	0.69
8	其他资产	82,092,759.42	1.19
9	合计	6,882,448,692.30	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	-	-
C	制造业	861,410,898.58	13.86

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		-
G	交通运输、仓储和邮政业	2,808,631.80	0.05
H	住宿和餐饮业		-
I	信息传输、软件和信息技术服务业		-
J	金融业	88,573,000.00	1.42
K	房地产业	67,780,890.00	1.09
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		-
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	1,020,573,420.38	16.42

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	600426	华鲁恒升	2,750,900	103,296,295.00	1.66
2	603113	金能科技	5,186,197	94,907,405.10	1.53
3	000858	五粮液	287,129	76,944,829.42	1.24
4	002390	信邦制药	8,000,000	70,400,000.00	1.13
5	000002	万科A	2,259,363	67,780,890.00	1.09
6	600690	海尔智家	2,118,700	66,061,066.00	1.06
7	300122	智飞生物	366,400	63,200,336.00	1.02
8	601799	星宇股份	316,800	59,875,200.00	0.96
9	603583	捷昌驱动	772,081	53,667,472.81	0.86
10	000333	美的集团	606,137	49,842,645.51	0.80

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	679,542,587.60	10.93
2	央行票据	-	-
3	金融债券	571,551,430.00	9.19

	其中：政策性金融债	272,524,430.00	4.38
4	企业债券	609,293,000.00	9.80
5	企业短期融资券	250,842,000.00	4.04
6	中期票据	2,740,578,000.00	44.09
7	可转债（可交换债）	880,810,250.43	14.17
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	5,732,617,268.03	92.22

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	219904	21 贴现国债 04	2,500,000	248,825,000.00	4.00
2	110059	浦发转债	1,995,460	204,933,742.00	3.30
3	2028054	20 华夏银行	1,500,000	150,660,000.00	2.42
4	200216	20 国开 16	1,400,000	140,182,000.00	2.25
5	019640	20 国债 10	1,340,380	133,984,384.80	2.16

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国债期货交易情况说明

5.9.1 本期国债期货投资政策

无。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

5.9.3 本期国债期货投资评价

无。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 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) 2021 年 1 月 8 日，中国银行保险监督管理委员会发布行政处罚信息公开表（银保监罚决字【2020】67 号），对国家开发银行为违规的政府购买服务项目提供融资等违法违规事实，于 2020 年 12 月 25 日作出行政处罚决定，罚款 4880 万元。

2020 年 8 月 11 日，中国银行保险监督管理委员会上海监管局发布行政处罚信息公开表（沪银保监银罚决字（2020）12 号），对上海浦东发展银行股份有限公司 2013 年至 2018 年存在的未按专营部门制规定开展同业业务、未按规定进行贷款资金支付管理与控制、银行承兑汇票业务保证金来源审核未尽职责等违规行为，于 2020 年 8 月 10 日作出行政处罚决定，责令改正并处罚款共计 2100 万元。

2020 年 9 月 4 日，中国银行保险监督管理委员会发布行政处罚信息公开表（银保监罚决字【2020】24 号），对华夏银行股份有限公司内控制度执行不到位，严重违反审慎经营规则等违法违规事实，于 2020 年 7 月 13 日作出行政处罚决定，罚款合计 110 万元。

本基金投资于“20 国开 16（200216）”、“浦发转债（110059）”、“20 华夏银行（2028054）”的决策程序说明：基于对 20 国开 16、浦发转债、20 华夏银行的信用分析以及二级市场的判断，本基金投资于“20 国开 16”、“浦发转债”、“20 华夏银行”债券的决策流程，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，其他七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。

5.10.2 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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	531,520.91
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	77,336,704.76
5	应收申购款	4,224,533.75
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	82,092,759.42

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	110059	浦发转债	204,933,742.00	3.30
2	110047	山鹰转债	87,636,371.90	1.41
3	113011	光大转债	68,513,895.00	1.10
4	132015	18 中油 EB	66,990,432.60	1.08
5	113508	新风转债	52,570,945.90	0.85
6	132006	16 皖新 EB	47,105,277.20	0.76
7	132009	17 中油 EB	27,575,951.00	0.44
8	110053	苏银转债	20,358,589.20	0.33
9	128121	宏川转债	18,551,917.49	0.30
10	132018	G 三峡 EB1	18,312,000.00	0.29
11	113564	天目转债	17,002,477.10	0.27
12	110063	鹰 19 转债	15,736,427.40	0.25
13	132004	15 国盛 EB	12,178,278.00	0.20
14	110061	川投转债	10,988,727.50	0.18
15	132007	16 凤凰 EB	9,285,668.00	0.15
16	127015	希望转债	6,147,612.10	0.10
17	127017	万青转债	4,416,688.06	0.07
18	132008	17 山高 EB	4,172,400.00	0.07
19	113545	金能转债	22,585.20	0.00

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	流通受限情况说明
1	603583	捷昌驱动	53,662,484.61	0.86	非公开发行锁定

5.10.6 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	嘉实稳固收益债券 A	嘉实稳固收益债券 C
报告期期初基金份额总额	777,194,835.78	3,355,451,503.60
报告期期间基金总申购份额	1,283,548,809.66	819,813,856.57
减：报告期期间基金总赎回份额	137,508,959.53	722,300,956.69
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	1,923,234,685.91	3,452,964,403.48

注：报告期期间基金总申购份额含红利再投、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《关于核准嘉实稳固收益债券型证券投资基金募集的批复》；
- (2) 《嘉实稳固收益债券型证券投资基金基金合同》；
- (3) 《嘉实稳固收益债券型证券投资基金招募说明书》；
- (4) 《嘉实稳固收益债券型证券投资基金托管协议》；
- (5) 基金管理人业务资格批件、营业执照；
- (6) 报告期内嘉实稳固收益债券型证券投资基金公告的各项原稿。

8.2 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

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 4 月 21 日