

嘉实策略视野三年持有期混合型证券投资 基金 2022 年第 1 季度报告

2022 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：中国民生银行股份有限公司

报告送出日期：2022 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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 04 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 2022 年 01 月 01 日起至 2022 年 03 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	嘉实策略视野三年持有期混合
基金主代码	012995
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 12 月 28 日
报告期末基金份额总额	371,881,941.03 份
投资目标	本基金深入分析经济周期不同阶段中经济增长、企业盈利、金融条件、资产的估值性价比等要素，通过大类资产配置及行业比较研究，动态优选符合经济增长方式和转型方向中产业趋势、景气趋势良好、竞争优势领先的股票进行投资，力争为投资者创造长期稳定的投资回报。
投资策略	本基金将采用“自上而下”与“自下而上”相结合的主动投资管理策略，贯彻发挥大类资产配置、行业比较选择和精选个股的优势。首先，根据不同的经济周期及市场趋势研判，决定本基金的大类资产配置以及行业偏离决策，在经济周期和金融条件有利、估值性价比较高的时候增加股票配置，重点配置受益于经济增长的高景气行业及个股；在经济下降周期适度减少股票配置，重点配置业绩稳定性强的行业及个股。行业选择上，建立在我们对中国经济增长方式、经济结构变化方向、产业结构中出现的重大趋势选择成长空间大、商业模式好、行业格局健康、景气度高的行业重点配置；其次，在个股选择上，依托嘉实研究平台力量精选个股，寻找景气趋势良好、行业地位领先、竞争优势突出、价值相对低估的上市公司进行投资。具体包括资产配置策略、行业配置策略、股票投资策略、港股通投资策略、存托凭证投资策略、债券投资策略、衍生品投资策略、资产支持证券投资策略、融资策略、风险管理策略。
业绩比较基准	中证 800 指数收益率×60%+恒生指数收益率×10%+中债综合财富指

	数收益率×30%
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货币市场基金和债券型基金，但低于股票型基金。本基金可投资港股通标的股票，一旦投资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	中国民生银行股份有限公司

§ 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（2022 年 1 月 1 日-2022 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	-29,024,647.53
2. 本期利润	-30,539,892.34
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0821
4. 期末基金资产净值	342,218,365.71
5. 期末基金份额净值	0.9202

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

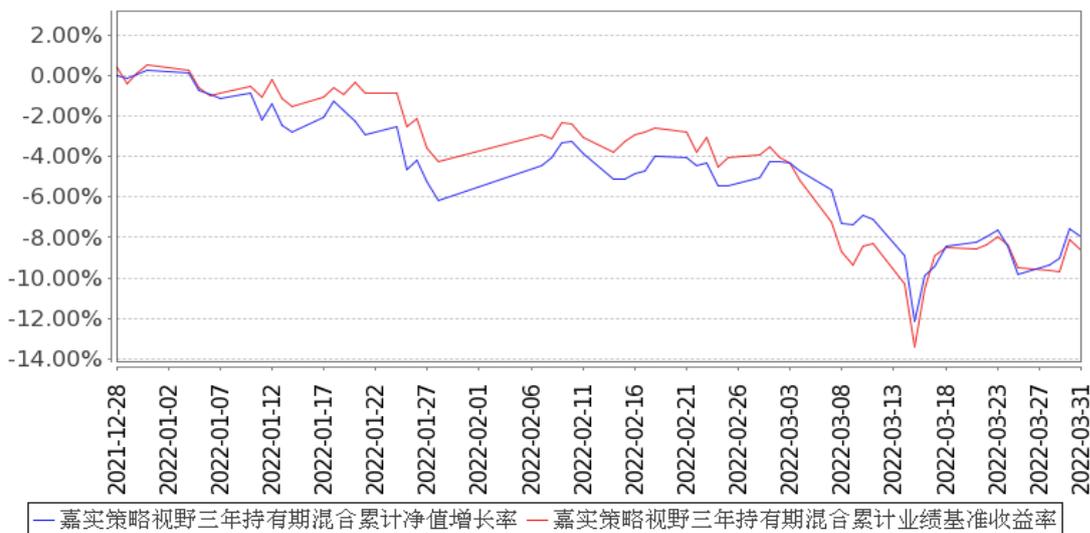
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-8.20%	1.01%	-9.09%	1.06%	0.89%	-0.05%
自基金合同 生效起至今	-7.98%	0.98%	-8.63%	1.04%	0.65%	-0.06%

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

嘉实策略视野三年持有期混合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

(2021年12月28日至2022年03月31日)



注：(1) 本基金合同生效日 2021 年 12 月 28 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 6 个月为建仓期，本报告期处于建仓期内。

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		
方晗	本基金、嘉实对冲套利定期混合基金经理	2021 年 12 月 28 日	-	13 年	曾任职于 Christensen International LLC，从事资本市场咨询工作。2011 年 5 月加入嘉实基金管理有限公司，历任股票策略分析师、资产配置执行总监，现任股票策略研究总监。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《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、《嘉实策略视野三年持有期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模拟组合权重配置需要，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

一季度内外部宏观风险交织、市场面临的超预期干扰因素较多、整体风险偏好承压以及连续亏钱效应积累下的资金负反馈导致市场泥沙俱下式下跌。仔细梳理影响市场格局的主要因素，我们认为：1) 国内政策主导的稳增长；2) 美联储加速加息造成流动性收紧预期；3) 俄乌战争恶化的地缘政治格局和能源价格上涨；以及 4) 国内重点城市加速恶化的疫情扰动；这四大因素主导了市场的走势和基本格局。展望未来，这四大因素的边际变化或缓释的节奏，也决定了市场未来一段时间整体和结构特征的方向；

展望未来：随着市场连续的下跌和各个板块估值与悲观情绪的消化，当前 A 股整体估值水平回到历史均值区间、沪深 300 和上证 50 指数回落至历史估值底部区域。市场对四大因素带来的风险已经相当一部分在计入极端预期，而四大因素本身短期内继续恶化概率不大。随着政府明确释放强烈维稳信号和各项稳增长政策的落实，在不出现极端情形（疫情和防疫封锁保持在最严重状态、经济毫无起色、地缘政治进一步恶化）的前提下，沪深 300 和上证 50 两大指数较大概率处于未来 12 个月的底部区域，创业板指有望维持区间震荡。但由于：1) 政策底向增长底的转变存在不确定、且疫情加剧了这种不确定；2) 资金从减量流出状态稳定到重拾信心吸引流入需要时间；资金抱团的重点高景气方向需要时间化解抱团瓦解的压力；3) 海外流动性收紧以及地缘政治紧

张造成的能源价格中枢仍将维持高位。市场不会一蹴而就反弹形成全局的机会，更多仍将是“超跌反弹+磨底——试探性地上涨——局部机会扩散后的震荡上行”三部曲节奏。

作为新基金成立后运作的第一个完整季度，面对复杂的市场环境，本组合本着对组合内个股、行业的质地、景气、估值等维度更高的要求，在均衡地基础上加强了对个股估值的要求。

整体侧重于配置低估值、高股息、受益于稳增长政策发力的相关行业如地产、煤炭、电力、建筑等方向。从结果上看，虽然避免了本可能出现的更大损失，但并未取得绝对收益，有以下几点值得反思：1) 在开年即看到系统性风险酝酿时，仓位可以更低一些；2) 出于看好电力市场化改革、火电业务扭亏、估值整体偏低、受益于新能源发电业务占比提升带来的远期估值中枢提升这一逻辑超配了电力股、但收效较差。3) 风险偏好系统性下降和流动性退潮过程中，存量资金格局下不少小市值股票存在系统性的流动性干涸的风险，导致股价失控下跌，对此准备不足。

4.5 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 0.9202 元；本报告期基金份额净值增长率为-8.20%，业绩比较基准收益率为-9.09%。

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	298,898,603.77	87.03
	其中：股票	298,898,603.77	87.03
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	509,570.25	0.15
	其中：债券	509,570.25	0.15
	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	37,485,480.40	10.91
8	其他资产	6,565,675.81	1.91
9	合计	343,459,330.23	100.00

注：通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 17,707,819.42 元，占基金资产净值的比例为

5.17%。

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	3,510,018.00	1.03
B	采矿业	39,008,057.44	11.40
C	制造业	132,130,295.66	38.61
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	22,364,223.64	6.54
E	建筑业	15,607,883.00	4.56
F	批发和零售业	987,669.33	0.29
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	11,105,042.16	3.25
J	金融业	17,535,990.00	5.12
K	房地产业	38,466,718.70	11.24
L	租赁和商务服务业	96,872.43	0.03
M	科学研究和技术服务业	264,566.22	0.08
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	113,447.77	0.03
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	281,190,784.35	82.17

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	10,136,230.06	2.96
非必需消费品	7,571,589.36	2.21
必需消费品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	-	-
信息技术	-	-
原材料	-	-
房地产	-	-
公用事业	-	-

合计	17,707,819.42	5.17
----	---------------	------

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	601088	中国神华	542,300	16,144,271.00	4.72
2	600383	金地集团	781,100	11,154,108.00	3.26
3	700 HK	腾讯控股	33,400	10,136,230.06	2.96
4	600760	中航沈飞	149,600	8,420,984.00	2.46
5	600048	保利发展	464,581	8,223,083.70	2.40
6	300750	宁德时代	15,250	7,812,575.00	2.28
7	3690 HK	美团-W	60,000	7,571,589.36	2.21
8	600036	招商银行	155,800	7,291,440.00	2.13
9	601668	中国建筑	1,308,900	7,120,416.00	2.08
10	300059	东方财富	276,500	7,006,510.00	2.05

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	-	-
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）	509,570.25	0.15
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	509,570.25	0.15

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	113641	华友转债	4,230	509,570.25	0.15

注：报告期末，本基金仅持有上述 1 支债券。

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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，其中，招商银行股份有限公司出现在报告编制日前一年内受到监管部门公开谴责或/及处罚的情况。

本基金对上述主体所发行证券的投资决策程序符合公司投资管理制度的相关规定。

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	143,611.45
2	应收证券清算款	6,421,905.34

3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	159.02
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	6,565,675.81

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

报告期期初基金份额总额	371,848,262.14
报告期期间基金总申购份额	33,678.89
减：报告期期间基金总赎回份额	-
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	371,881,941.03

§ 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) 中国证监会准予嘉实策略视野三年持有期混合型证券投资基金注册的批复文件。
- (2) 《嘉实策略视野三年持有期混合型证券投资基金基金合同》；
- (3) 《嘉实策略视野三年持有期混合型证券投资基金托管协议》；

- (4) 《嘉实策略视野三年持有期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) 报告期内嘉实策略视野三年持有期混合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 E-mail:service@jsfund.cn。

嘉实基金管理有限公司

2022 年 4 月 21 日