

合煦智远嘉选混合型证券投资基金

2020 年第 1 季度报告

2020 年 03 月 31 日

基金管理人：合煦智远基金管理有限公司

基金托管人：宁波银行股份有限公司

报告送出日期：2020 年 4 月 22 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。

基金托管人宁波银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 年 4 月 21 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 2020 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	合煦智远嘉选混合
基金主代码	006323
交易代码	006323
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 9 月 18 日
报告期末基金份额总额	72,423,755.41 份
投资目标	本基金在严格控制风险的基础之上，通过优化风险收益配比，力求实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金通过自上而下和自下而上相结合的研究方式调整基金资产在股票、债券及现金等大类资产之间的配置比例，以实现基金资产的长期稳定增值。 本基金通过对上市公司全面深度研究，结合实地调研，精选出具有长期投资价值的优质上市公司股票构建股票投资组合。 本基金在保证资产流动性和控制各类风险的基础上，采取久期调整、收益率曲线配置和券种配置等投资策略，把握债券市场投资机会，以获取稳健的投资收益。
业绩比较基准	中证 800 指数收益率×50%+中证综合债指数收益率×50%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益和风险高于货币市场基金、债券型基金，低于股票型基金，属于中等收益/风险特征的基金。

	本基金将投资香港联合交易所上市的股票，需承担汇率风险以及境外市场风险。	
基金管理人	合煦智远基金管理有限公司	
基金托管人	宁波银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	合煦智远嘉选混合 A	合煦智远嘉选混合 C
下属分级基金的交易代码	006323	006324
报告期末下属分级基金的份额总额	41,577,195.12 份	30,846,560.29 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（2020 年 1 月 1 日—2020 年 3 月 31 日）	
	合煦智远嘉选混合 A	合煦智远嘉选混合 C
1.本期已实现收益	840,241.83	805,209.35
2.本期利润	-3,052,249.50	-2,292,708.33
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0749	-0.0710
4.期末基金资产净值	43,935,934.63	32,241,009.77
5.期末基金份额净值	1.0567	1.0452

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、所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（例如，开放式基金的申购赎回费、基金转换费等），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

合煦智远嘉选混合 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	-6.51%	1.85%	-2.89%	0.97%	-3.62%	0.88%

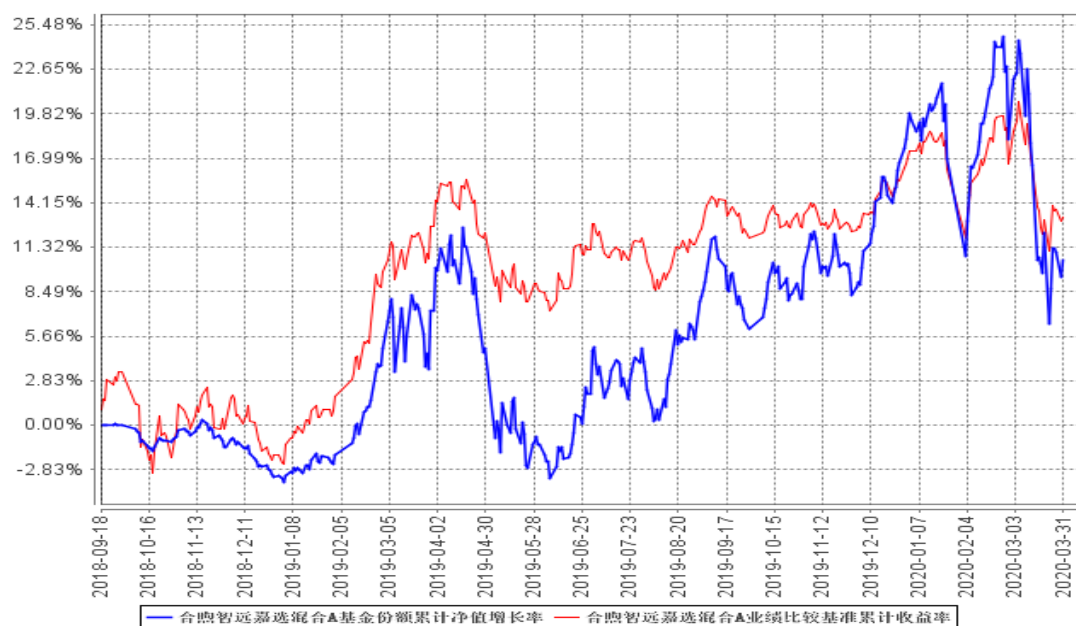
合煦智远嘉选混合 C

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	-6.63%	1.85%	-2.89%	0.97%	-3.74%	0.88%

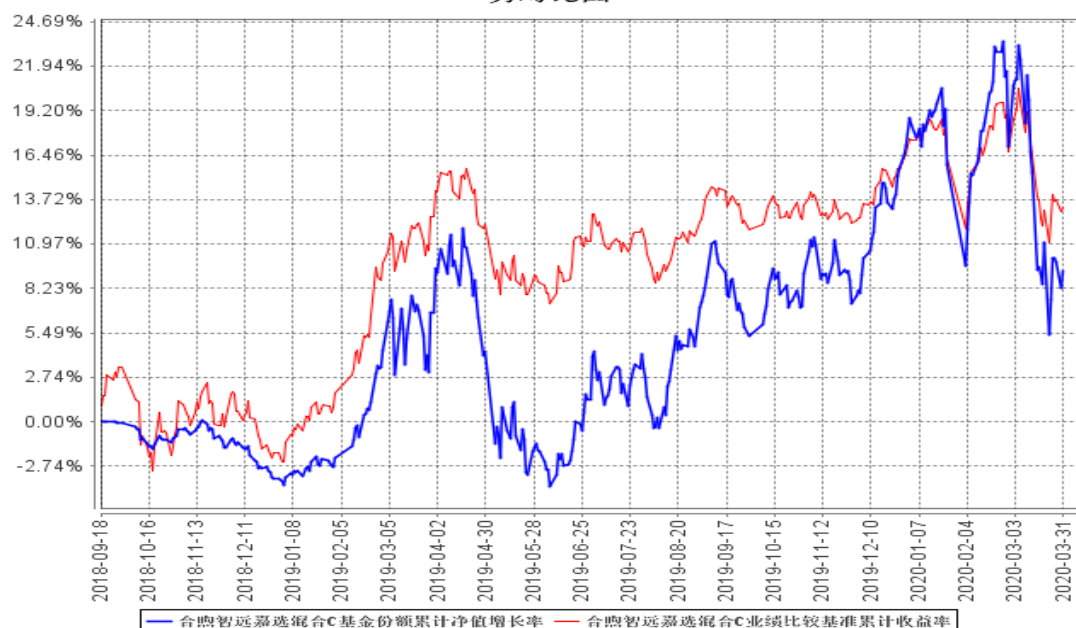
注：本基金的业绩比较基准为：中证 800 指数收益率×50%+中证综合债指数收益率×50%。

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

合煦智远嘉选混合A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



合煦智远嘉选混合C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



注：1、本基金基金合同于 2018 年 9 月 18 日生效；2、自基金成立日起 6 个月内为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例符合合同约定。

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		
朱伟东	本基金基金经理	2018 年 9 月 18 日	-	12 年	工商管理硕士。曾任航空信托投资有限公司财务主管、联想集团高级审计主管、北方天鸟智能科技股份有限公司总经理助理、泰康资产管理有限公司研究组长、高瓴资本高级经理、SNOW LAKE CAPITAL 总监。2017 年 12 月加入合煦智远基金管理有限公司，担任研究总监。

注：1、任职日期为基金合同生效日或本基金管理人对外披露的任职日期，离任日期为本基金管理人对外披露的离任日期。

2、证券从业的含义遵从行业协会关于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

在本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》等有关法律法规及其各项实施准则的规定以及本基金的基金合同等基金法律文件的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的前提下，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，无损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围以及投资运作符合有关法律法规及基金合同的规定。

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，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司制定的公平交易相关制度，通过系统和人工等多种方式在各业务环节严格落实公平交易的执行。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内本基金不存在异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

一、经济及金融概况

1、对外部环境的看法：全球始终未摆脱 2008 年以来的后危机阶段，突发疫情进一步暴露全球脆弱性：2020 年突发的新冠疫情在全球大流行，叠加石油国间爆发的价格战，相继引发全球经济的公共卫生危机、流动性危机、信用债危机。虽然全球央行和政府快速启动规模庞大的对冲刺激政策，暂时压制了危机向全局金融危机扩展，但本次危机在原本脆弱的经济体质和过度疲劳的货币政策之上，不仅冲击了全球的供应链和终端需求，还在考验各国紧绷的财政体制和社会治理能力。尽管我们对人类最终战胜这场疫情充满信心，但本次疫情的最终解决并非货币和财政刺激能够奏效，仍需观察病毒的变异风险并警惕如果疫情导致的各国人员和物资封冻时间过长，不排除后续引发经济危机和社会动乱。

从投资层面，全球因为疫情在 2020 年进入衰退的概率明显加大，超低利率的状态已接近极限，而金融大幅动荡以及潜在金融对实体的负反馈都高度考验政府的应急处置能力，全球经济的前景并不明朗，系统性风险较高。相对而言，中国疫情率先受控且保持有相对完整的制造体系，正在全面复工的进程中，而中国政府在本轮应对危机中展现了良好的战略定力并致力于“长短结合”推动解决经济的深层矛盾，为全球范围内提供了稀缺的投资品。我们认为全球资金在应急震荡逐渐平复后，会继续流入类似中国资产的预期报酬高和稳定的地区。

关于危机的后续影响：本次疫情不但对中国乃至全球的外需都带来显著冲击，同时也暴露出全球协同治理机制的短板，会引发对一国经济过度依赖全球化(包括中国制造)的反思。

2、对内部环境的看法：中国本次举全国之力付出巨大代价率先控制了疫情进入复苏阶段，阶段性取得“先手”地位，但随之要面临的挑战是外需萎靡和国际矛盾加剧对出口链条的中期冲击。对股市而言，在一季度经济增长和企业利润大幅恶化的同时，也有油价大跌压制通胀，政府持续推动利率下行，海外资金日益看好中国资产的利好因素。

二、股票市场展望及操作策略

1、操作策略回顾：股票市场在 2020 年第 1 季度呈现风格大幅转变和事件驱动的特征，前期科技类股票领涨，2 月后进入国内外疫情交织演进，大跌与反弹交织的复杂局面。本

基金从大类资产角度，始终未进行信用债和利率债投资，在对海外风险保持警惕但对中国资产中期乐观的判断下，采取了“降低港股+增加转债+保持较高权益仓位+通过选股来控制下行风险”的投资策略；在个股和行业选择方面，加大了对医药、内需、进口替代、新基建等方向的配置。

2、未来操作策略：我们认为“弱需求、低利率、通胀高位回落、企业分化和产业升级加剧”是未来经济的重要特征。经历了 2019 年股市的估值系统性提升，2020 年要更重视需求来源的确定性和估值的安全性，选股偏向有科技基因和龙头气质的标的。投资主线会围绕下列展开：

A、受益产业升级和进口替代的细分行业龙头(如新材料、军工、信创)，或凭借技术、规模等复合壁垒，有全球范围的综合成本优势的企业，如工程机械等。

B、加大配置长期需求稳定，有进口替代和补短板价值的医药类股票(医疗器械和相关基础设施类)。

C、挖掘受益于周期下行已进入底部区域，具有系统性成本优势能享受周期启动后集中度提高的受益标的，如海油运输、锂矿铜矿等。

D、具有类债属性、能匹配海内外低风险偏好入市资金需求的高分红业绩稳定股票。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，本基金 A 类份额净值增长率为-6.51%，同期业绩基准增长率为-2.89%，C 类份额净值增长率为-6.63%，同期业绩基准增长率为-2.89%。

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

单位：人民币元

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	58,661,782.31	74.83
	其中：股票	58,661,782.31	74.83
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	8,487,166.80	10.83
	其中：债券	8,487,166.80	10.83

	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	7,260,965.20	9.26
8	其他资产	3,980,146.24	5.08
9	合计	78,390,060.55	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

单位：人民币元

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	3,206,504.00	4.21
C	制造业	30,712,480.00	40.32
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	4,367,300.00	5.73
G	交通运输、仓储和邮政业	4,777,164.00	6.27
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	665,408.00	0.87
J	金融业	3,906,381.00	5.13
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	-	-
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	47,635,237.00	62.53

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

单位：人民币元

行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
原材料	3,933,423.68	5.16
非日常生活消费品	1,981,426.98	2.60
信息技术	2,126,728.12	2.79

房地产	2,984,966.53	3.92
合计	11,026,545.31	14.47

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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

单位：人民币元

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	300041	回天新材	500,200	5,642,256.00	7.41
2	601872	招商轮船	747,600	4,777,164.00	6.27
3	600998	九州通	256,900	4,367,300.00	5.73
4	600438	通威股份	341,000	3,959,010.00	5.20
5	601818	光大银行	1,082,100	3,906,381.00	5.13
6	300395	菲利华	182,100	3,785,859.00	4.97
7	600984	建设机械	262,400	3,251,136.00	4.27
8	01918	融创中国	91,000	2,984,966.53	3.92
9	300003	乐普医疗	81,400	2,948,308.00	3.87
10	06865	福莱特玻璃	714,000	2,524,717.57	3.31

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

单位：人民币元

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）	8,487,166.80	11.14
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	8,487,166.80	11.14

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

单位：人民币元

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	113550	常汽转债	26,210	3,453,429.60	4.53
2	128077	华夏转债	24,500	3,144,575.00	4.13
3	113551	福特转债	9,170	1,122,224.60	1.47
4	123041	东财转 2	5,720	766,937.60	1.01

注：以上为本基金本报告期末持有的所有债券投资明细。

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

本基金本报告期末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

本基金本报告期末未持有贵金属。

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

本基金本报告期末未持有权证。

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

本基金本报告期内没有发生股指期货投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金在进行股指期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平，采用流动性好、交易活跃的合约品种，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作，以达到降低投资组合整体风险的目的。

本基金还将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征，运用股指期货对冲市场系统性风险、大额申购赎回等特殊情形下的流动性风险。

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

基金管理人将按照相关法律法规的规定，根据风险管理的原则，以套期保值为主要目的，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场进行定性和定量分析。对国债期货和现货的基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控，在最大限度保证基金资产安全的基础上，力求实现超额回报。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期内没有发生国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期内没有发生国债期货投资。

5.11 投资组合报告附注**5.11.1 基金投资的前十名证券的发行主体被监管部门立案调查或编制日前一年内受到公开谴责、处罚的投资决策程序说明**

报告期内基金投资的前十名证券除招商轮船(证券代码: 601872)、九州通(证券代码: 600998)、光大银行(证券代码: 601818)外, 其他证券的发行主体未有被监管部门立案调查, 不存在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

基金管理人分析认为, 上述公司在常规业务过程中被监管机关给与小额罚款等行政处罚、其处罚的商业影响相比起其经营规模和利润而言比例极小。基金管理人经审慎分析, 认为受罚情况对公司经营和价值应不会构成重大影响。

对上述证券的投资决策程序的说明: 本基金投资上述证券的投资决策程序符合相关法律法规和公司制度的要求。

5.11.2 基金投资的前十名股票中投资于超出基金合同规定备选股票库之外的投资决策程序说明

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库, 本基金管理人从制度和流程上要求股票必须先入库再买入。

5.11.3 其他资产构成

单位: 人民币元

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	3,954,344.23
3	应收股利	-
4	应收利息	12,477.85
5	应收申购款	12,949.99
6	其他应收款	374.17
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,980,146.24

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末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

本基金本报告期末投资前十名股票中不存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，投资组合报告中数字分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	合煦智远嘉选混合 A	合煦智远嘉选混合 C
报告期期初基金份额总额	32,595,706.38	34,355,258.17
报告期期间基金总申购份额	10,480,276.86	470,469.64
减：报告期期间基金总赎回份额	1,498,788.12	3,979,167.52
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	41,577,195.12	30,846,560.29

注：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**

单位：份

项目	份额
报告期期初管理人持有的本基金份额	5,230,362.84
报告期期间买入/申购总份额	0.00
报告期期间卖出/赎回总份额	0.00
报告期期末管理人持有的本基金份额	5,230,362.84
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	7.22

注：买入/申购总份额含红利再投、转换入份额；卖出/赎回总份额含转换出份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人没有发生运用固有资金投资本基金的情况。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

份额单位：份

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额（份）	申购份额（份）	赎回份额（份）	持有份额（份）	份额占比
机构投资者	1	20200101-20200331	15,683,745.10	0.00	0.00	15,683,745.10	21.66%
机构投资者	2	20200109-20200331	7,509,140.91	9,741,386.95	0.00	17,250,527.86	23.82%

产品特有风险

本报告期内，本基金出现单一份额持有人持有基金份额占比超过 20%的情况，当该基金份额持有人选择大比例赎回时，可能引发巨额赎回。若发生巨额赎回而本基金没有足够现金时，存在一定的流动性风险；为应对巨额赎回而进行投资标的变现时，可能存在仓位调整困难，甚至对基金份额净值造成不利影响。基金经理会对可能出现的巨额赎回情况进行充分准备并做好流动性管理，但当基金出现巨额赎回并被全部确认时，申请赎回的基金份额持有人有可能面临赎回款项被延缓支付的风险，未赎回的基金份额持有人有可能承担短期内基金资产变现冲击成本对基金份额净值产生的不利影响。本基金出现单一份额持有人持有基金份额占比超过 20%的情况，根据基金合同相关约定，该份额持有人可以独立向基金管理人申请召开基金份额持有人大会，并有权自行召集基金份额持有人大会。该基金份额持有人可以根据自身需要独立提出持有人大会议案并就相关事项进行表决。基金管理人会对该议案的合理性进行评估，充分向所有基金份额持有人揭示议案的相关风险。在极端情况下，当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，可能导致在其赎回后本基金资产规模连续六十个工作日低于 5000 万元，基金还可能面临转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等情形。

此外，当单一基金份额持有人所持有的基金份额已经达到或超过本基金规模的 50%或者接受某笔或者某些申购或转换转入申请有可能导致单一投资者持有基金份额的比例达到或者超过 50%时，本基金管理人可拒绝该持有人对本基金基金份额提出的申购及转换转入申请。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

报告期内未出现影响投资者决策的其他重要信息。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立合煦智远嘉选混合型证券投资基金的文件；
- 2、《合煦智远嘉选混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《合煦智远嘉选混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 5、报告期内在选定报刊上披露的各项公告。

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件。投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人合煦智远基金管理有限公司，客服热线 400-983-5858。

合煦智远基金管理有限公司

2020 年 4 月 22 日