

嘉实基础产业优选股票型证券投资基金

2021 年第 2 季度报告

2021 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 7 月 20 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 2021 年 07 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 2021 年 04 月 01 日起至 2021 年 06 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	嘉实基础产业优选股票
基金主代码	009126
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 4 月 15 日
报告期末基金份额总额	161,481,839.86 份
投资目标	本基金主要在基础产业中优选公司质地优良并具有长期回报潜力的个股，力争在风险可控的前提下获取超越业绩比较基准的收益。
投资策略	本基金聚焦投资于基础产业领域，主要集中在基础设施、基础工业和基础服务等领域。本基金将重点配置行业景气度较高、发展前景良好、技术基本成熟、政策重点扶持的基础产业子行业，优选长期竞争力突出、具有长期回报潜力的优质公司进行投资。具体包括：资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、股指期货投资策略、资产支持证券投资策略、风险管理策略。
业绩比较基准	中证全指资本品指数收益率*30%+中证全指运输指数收益率*30%+中证全指原材料指数收益率*20%+恒生指数收益率*5%+中债综合财富指数收益率*15%
风险收益特征	本基金为股票型证券投资基金，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。本基金将投资港股通标的股票，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	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	嘉实基础产业优选股票 A	嘉实基础产业优选股票 C
下属分级基金的交易代码	009126	009127
报告期末下属分级基金的份额总额	147,517,942.94 份	13,963,896.92 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4月1日-2021年6月30日）	
	嘉实基础产业优选股票 A	嘉实基础产业优选股票 C
1.本期已实现收益	-72,928.12	-162,181.00
2.本期利润	-6,097,572.82	-593,000.89
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0375	-0.0316
4.期末基金资产净值	203,646,188.13	19,161,870.12
5.期末基金份额净值	1.3805	1.3722

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

嘉实基础产业优选股票 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	-2.78%	0.90%	8.02%	0.73%	-10.80%	0.17%
过去六个月	11.51%	1.25%	8.49%	1.04%	3.02%	0.21%
过去一年	35.10%	1.18%	32.38%	1.08%	2.72%	0.10%
自基金合同生效起至今	38.05%	1.09%	37.31%	1.02%	0.74%	0.07%

嘉实基础产业优选股票 C

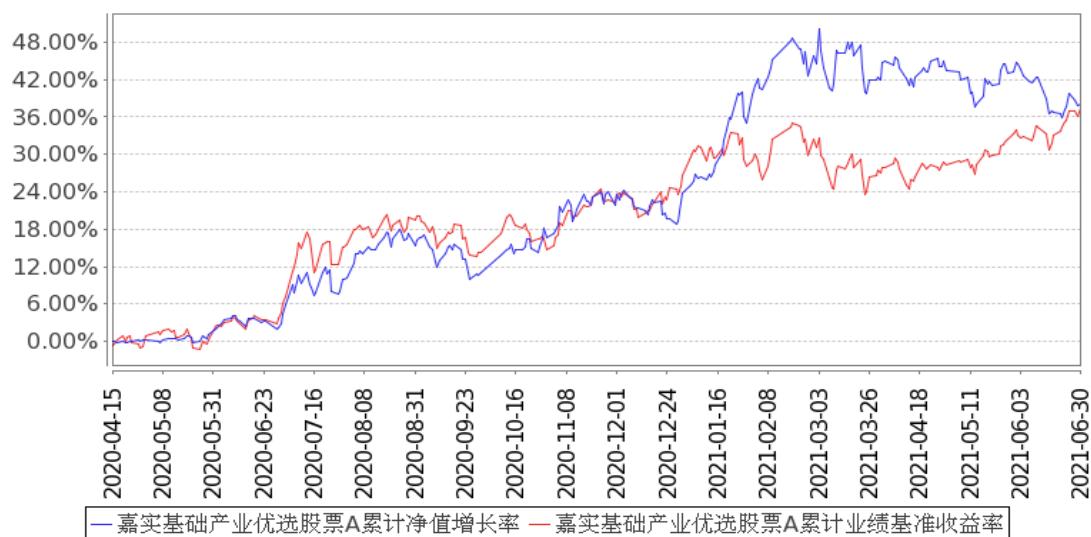
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④

		准差②	收益率③	收益率标准差 ④		
过去三个月	-2.91%	0.90%	8.02%	0.73%	-10.93%	0.17%
过去六个月	11.23%	1.25%	8.49%	1.04%	2.74%	0.21%
过去一年	34.44%	1.18%	32.38%	1.08%	2.06%	0.10%
自基金合同 生效起至今	37.22%	1.09%	37.31%	1.02%	-0.09%	0.07%

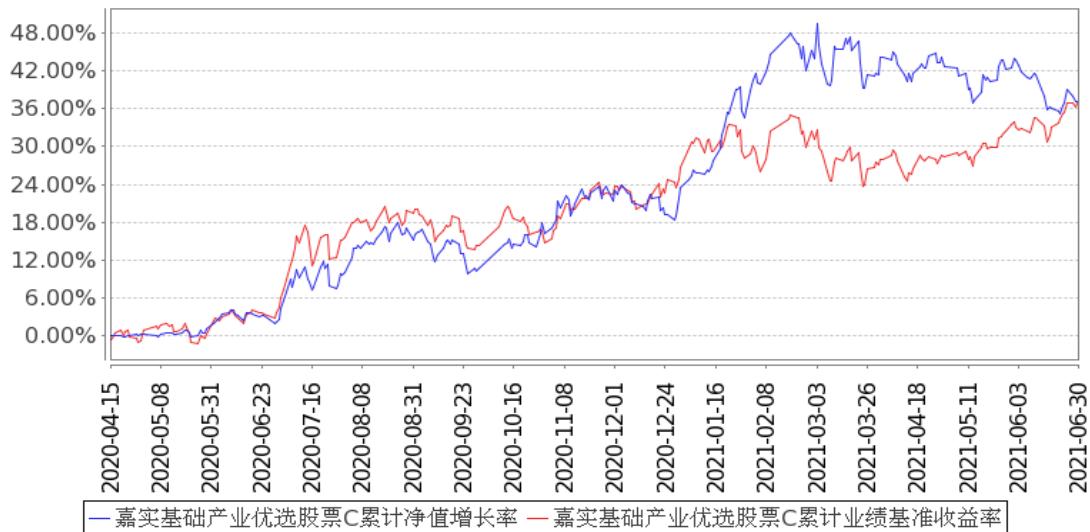
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

嘉实基础产业优选股票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04月15日至2021年06月30日)



嘉实基础产业优选股票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
 (2020年04月15日至2021年06月30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		
肖觅	本基金、 嘉实研究 精选混 合、嘉实 周期优 选混 合、嘉 实研究阿 尔法股 票、嘉实 物流产 业股票、嘉 实资源精 选股基 金经理	2020 年 4 月 15 日	-	11 年	2009 年 7 月加入嘉实基金管理有限公司 任职于研究部，先后任钢铁行业、交通运输行业研究员等职位，现任大周期研究总监。管理学硕士，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、《嘉实基础产业优选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，本基金未发生异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

新冠疫情毫无疑问极大的改变了 2020 年的人类社会，在 2021 年上半年末这个时间节点上，仍然可以看到疫情的巨大影响。现在这个时间点，和疫情最直接相关的，还是疫苗逐渐在全球普及，虽然不同技术路线的疫苗效果不一，面对变异毒株的有效性也会受到一些影响，但从目前真实世界的临床表现来看，疫苗对于危重症的良好防御效果大概率会使得新冠在全球范围内最终演变为类似于流感的疾病，人类社会终将战胜疫情，社会经济生活终究会恢复正常。

但现在，新冠疫情还在继续，因为新冠疫情带来的全球范围内供给端的扰动、就业尤其是服务业就业不景气、以及政策端极为激进的支持政策也就仍然在继续。经济活动方面，全球范围内基本只有中国完全防住了新冠疫情，和其他少数控制不错的国家或地区一起，成为了全球制造业加速转移的承接方，结果就是国内经济整体上处在相当景气的状态中，无论是相对传统的地产、出口制造业，还是新兴的互联网经济、新消费，都有着非常不错的收入端表现，甚至受疫情影响较大、出行相关的部分行业，也在个别区域出现了一些亮点。同时大宗商品的价格持续有上涨压力，过去相当长一段时间商品行业的不景气，自然带来了一次较长的供给收缩周期，叠加疫情带

来的供给扰动，遇到相对坚挺的需求和宽松的金融环境，多数大宗商品的价格都出现了明显的向上波动，一定程度上会体现为后续的通胀压力。海外经济方面，部分发达国家疫苗接种进度较快，随之看到了新增病例数量的迅速下降，疫情控制看到曙光，经济活动也快速重启，目前最大的不确定性在于变异毒株尤其是 delta 毒株开始在全球范围快速传播，会在多大程度上成为复苏的阻碍。

在这个背景下，全球金融市场经历了一次非常大的结构性牛市。因为对需求端的担心，美国采取了前所未有的、央行直接借钱给联邦政府、以直接给居民发现金的，货币财政双管齐下的激进经济政策。政策效果非常好，确实稳住了总需求，没有让人们承受疫情和经济上的双重打击。另一个附加的结果就是长端利率持续被压制在低位，以长端利率为锚去定价的资产，比如“久期”相对更长，更依赖远期现金流去估值的成长股，在全球范围都有非常突出的股价表现，虽然即期的增长可能并不显著，但估值可以远远超过此前的波动区间，达到历史最贵的状态。

这是我们对市场状态的一种解读，如果这种解读成立，那么现在阶段我们最关心的问题就必然是：这种政策端的极度宽松什么时候会结束？一旦结束，很有可能会出现的就是相关资产的定价出现剧烈调整，过去两年“抱团股”为代表的估值无天花板式的上行会彻底逆转，市场结构会发生根本性的改变。那么这件事会发生吗？坦率地说，本基金的基金经理和大多数基金经理一样是行业研究出身，对这个问题无法给出确切的回答，最近几次美联储的表态似乎也还是更看重就业是否回到了充分水平，对通胀还是暂时性的认定。但毫无疑问，这种风险是客观存在的，一旦风险变成现实，市场可能就不是我们过去两年所熟悉的市场了。

在这个背景下，我们对市场有一个强烈的观点，就是部分过去两年涨幅较大，且主要依靠估值扩张贡献涨幅的部分行业或者个股，在未来两年左右的维度上，很难继续为投资者创造什么绝对回报。事实上随着经济基本面持续走强，投资于实体经济的回报率，会远远强于投资于 100 倍市盈率的部分股票。与此同时，过去两年涨幅较小，估值甚至在这个过程中有所收缩的部分行业或者个股，在未来两三年的维度上，仍然可以为投资者创造 15% 以上的年化复合回报。由于这一类资产在市场中所占的市值并不小，我们也有非常强的信心这一类资产能够获取绝对收益，我们对市场并不悲观，要警惕的更多还是结构的变化。

这类资产中，港股的部分资产是值得关注的对象。港股作为一个离岸市场，因为种种限制和约束，估值持续处在相比 A 股有明显折价的水平上。因为这些限制和约束客观存在难以解除，这种折价也还算是合理的。但在现在这个时间点，我们看到港股市场某些长期竞争格局非常清晰、公司竞争力也非常强的公司，因为离岸市场对国情没有那么深刻的理解，在一些政策波动下就把一些行业定到了非常便宜的估值水平，我们认为在这些行业是存在一些市场的定价错误的，典型

的包括对中国内地互联网龙头的定价、对部分周期行业优质公司的定价、对部分基础设施和基础服务类公司的定价、甚至包括对部分创新药公司的定价。我们现在非常关注这一类定价错误所带来的投资机会。当然这里的一个潜在风险是一旦全球金融条件发生变化，港股市场会受到直接冲击，可能又会出现一些调整，但届时如果用我们不可能三角的框架去看，港股市场的这些定价有错误的资产会有一次非常战略性的布局机会。

本基金是行业基金，所投资的行业本身有相对低波动的特点，非常契合我们希望通过减小组合面对市场波动时的回撤，尽可能提升持有人的持有体验，让持有人能真正安心长期持有，去赚到公募基金真正擅长的长期超额收益这个目标。当然，降低波动率在另一面上也一定意味着组合的犀利度会被一定程度削弱，但基金经理坚信，估值——回报一定存在相关关系，只有合适的估值才能给出风险调整后最佳的回报，在现在这个时间点，甚至只有合适的估值才能给出正回报。本基金基金经理真诚的希望能让每个投资者或者潜在投资者，不管是什么时候选择了信任本基金，都能获得良好的持有体验。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末嘉实基础产业优选股票 A 基金份额净值为 1.3805 元，本报告期基金份额净值增长率为 -2.78%；截至本报告期末嘉实基础产业优选股票 C 基金份额净值为 1.3722 元，本报告期基金份额净值增长率为 -2.91%；业绩比较基准收益率为 8.02%。

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	205,395,837.33	90.34
	其中：股票	205,395,837.33	90.34
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	10,731,136.70	4.72
	其中：债券	10,731,136.70	4.72
	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	10,397,980.98	4.57
8	其他资产	830,682.74	0.37
9	合计	227,355,637.75	100.00

注：通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 80,079,678.74 元，占基金资产净值的比例为 35.94%。

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	32,010,045.40	14.37
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	15,219,747.21	6.83
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	13,105.24	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	60,172,017.59	27.01
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	28,004.40	0.01
J	金融业	4,888,631.10	2.19
K	房地产业	12,979,200.00	5.83
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	5,407.65	0.00
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	125,316,158.59	56.24

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	20,895,192.96	9.38
非必需消费品	23,989,748.40	10.77
必需消费品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	4,720,306.63	2.12
工业	9,841,376.27	4.42

信息技术	1, 704, 266. 26	0. 76
原材料	13, 074, 140. 21	5. 87
房地产	5, 854, 648. 01	2. 63
公用事业	-	-
合计	80, 079, 678. 74	35. 94

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	3690 HK	美团-W	88, 000	23, 460, 662. 02	10. 53
2	700 HK	腾讯控股	43, 000	20, 895, 192. 96	9. 38
3	603885	吉祥航空	1, 348, 613	20, 579, 834. 38	9. 24
4	002120	韵达股份	1, 429, 807	19, 345, 288. 71	8. 68
5	581 HK	中国东方集团	6, 260, 000	13, 074, 140. 21	5. 87
6	601155	新城控股	312, 000	12, 979, 200. 00	5. 83
7	601021	春秋航空	223, 185	12, 699, 226. 50	5. 70
8	670 HK	中国东方航空股份	2, 814, 000	7, 703, 446. 56	3. 46
8	600115	中国东航	871, 200	4, 425, 696. 00	1. 99
9	600886	国投电力	867, 061	8, 332, 456. 21	3. 74
10	600803	新奥股份	419, 900	6, 882, 629. 00	3. 09

注：报告期末本基金持有的“美团-W”市值占净值比例被动超过 10%，已于 2021 年 7 月 2 日调整至 10%以下。

5.3.2 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的全国中小企业股份转让系统挂牌股票投资明细

无。

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	10, 550, 083. 40	4. 74
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)	181, 053. 30	0. 08
8	同业存单	-	-

9	其他		-	-
10	合计	10,731,136.70	4.82	

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	019649	21 国债 01	53,220	5,325,725.40	2.39
2	019640	20 国债 10	35,420	3,542,000.00	1.59
3	010107	21 国债(7)	16,790	1,682,358.00	0.76
4	110079	杭银转债	1,590	181,053.30	0.08

注：报告期末，本基金仅持有上述 4 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

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 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	38,409.06
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	421,655.35
4	应收利息	161,846.95
5	应收申购款	208,771.38
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	830,682.74

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

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	600803	新奥股份	3,120,000.00	1.40	非公开发行 锁定

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

项目	嘉实基础产业优选股票 A	嘉实基础产业优选股票 C
报告期期初基金份额总额	171,966,850.79	21,514,160.41
报告期期间基金总申购份额	16,940,611.62	7,364,145.96

减: 报告期期间基金总赎回份额	41,389,519.47	14,914,409.45
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	147,517,942.94	13,963,896.92

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

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基础产业优选股票型证券投资基金注册的批复文件；
- (2) 《嘉实基础产业优选股票型证券投资基金基金合同》；
- (3) 《嘉实基础产业优选股票型证券投资基金托管协议》；
- (4) 《嘉实基础产业优选股票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) 报告期内嘉实基础产业优选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
- 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 E-mail:service@jsfund.cn。

嘉实基金管理有限公司

2021 年 7 月 20 日