

嘉实沪港深回报混合型证券投资基金

2018年半年度报告摘要

基金管理人：嘉实基金管理有限公司
基金托管人：中国银行股份有限公司
报告日期：2018年06月30日

重要提示
基金管理人承诺，基金管理人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。
基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2018年6月22日复核了本报告中的财务指标、净值信息、利润分配情况、财务会计报告、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。
本基金的过往业绩并不预示其未来表现，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及其更新。
2018年半年度报告全文请登陆本年度报告全文，投资者欲了解详细内容，应阅读半年度报告全文。

本报告期内基金管理人未发生任何违法违规行为。
本报告期内基金管理人未发生任何重大违法违规行为。
本报告期内基金管理人未发生任何重大违法违规行为。

2.1 基金基本情况

基金名称	嘉实沪港深回报混合型证券投资基金
基金简称	嘉实沪港深
基金代码	004477
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017年07月20日
基金管理人	嘉实基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司
期末基金份额总额	4,622,965,881.63份
基金份额净值	1.0000

2.2 基金产品说明

投资目标
本基金主要投资于A股市场和中国香港市场及全球范围内具有良好发展前景的上市公司股票，通过精选个股，发掘具有长期增长潜力的优质企业，分享其成长带来的收益，力争实现超越业绩比较基准的投资目标。

投资策略
本基金主要投资于A股市场和中国香港市场及全球范围内具有良好发展前景的上市公司股票，通过精选个股，发掘具有长期增长潜力的优质企业，分享其成长带来的收益，力争实现超越业绩比较基准的投资目标。

业绩比较基准
沪深300指数收益率*40%+恒生指数收益率*40%+中债综合财富指数收益率*20%

风险收益特征
本基金为混合类证券投资基金，风险与收益高于债券型基金与货币型基金，低于股票型基金，属于证券投资基金中风险收益特征的产品。

2.3 基金管理人及基金托管人

项目	基金管理人	基金托管人
名称	嘉实基金管理有限公司	中国银行股份有限公司
住所	北京市朝阳区建国门外大街2号	北京市西城区复兴门内大街1号
法定代表人	刘峰	王冠
联系人	孙倩	李海婧
电话	010-65921888	010-65921888
传真	010-65921888	010-65921888

2.4 信息披露方式
基金半年度报告正文的互联网网址：<http://www.jsfund.cn>
基金半年度报告存放地点：<http://www.jsfund.cn>

3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要会计数据和财务指标

项目	报告期(2018年01月01日至2018年06月30日)	金额单位：人民币元
3.1.1 期间数据和指标		
本期利润总额	76,294,383.41	
本期净利润	-658,020,711.86	
加权平均基金份额本期利润	-0.13774	
本期基金份额净值增长率	-10.920%	
本期基金份额净值增长率	-9.14%	
3.1.2 期末数据和指标	报告期末(2018年06月30日)	
期末可供分配利润	100,867,467.90	
期末可供分配基金份额利润	0.0219	
期末基金资产净值	5,102,670,670.25	
期末基金份额净值	1.1038	
3.1.3 资产负债率指标	报告期末(2018年06月30日)	
基金份额持有人数量	15,324	

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

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，计入费用后的高低收益水平才等于所报数字；(3)期末可供分配利润采用期末资产负债表中未分配利润与未分配利润中已实现部分孰低的原则。

3.2.2 基金资产净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

注：本基金业绩比较基准为：沪深300指数收益率*45%+恒生指数收益率*45%+中债综合财富指数收益率*10%。

沪深300指数是指由上海证券交易所和深圳证券交易所编制，旨在反映中国A股市场、规模最大的300只A股有代表性的成分股指数，是目前中国证券市场市值覆盖率最高、代表性最强、流动性好、公信力较好的股票指数，适合作为本基金业绩比较基准的参考指标。恒生指数是由恒生指数服务有限公司编制，以香港股票市场中的50家上市股票为成分股样本，以其发行量为权数的加权平均股价指数，是反映香港股市价格趋势最有影响的一种股价指数。中债综合财富指数为中国国债与信用等级较高的金融债及企业债的加权平均收益率表现，是目前市场上较为权威的反映债券市场整体走势的基准指数之一，适合作为本基金债券部分的业绩比较基准。

本基金的业绩比较基准按照构建方式每日进行计算，计算方式为：
Benchmark(t)=100%

Return(t)=45%*(沪深300指数(t)-沪深300指数(t-1))+45%*(恒生指数(t)/恒生指数(t-1))-1)+10%*(中债综合财富指数(t)-中债综合财富指数(t-1))

其中t=1,2,3,...

3.2.3 基金资产净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

注：本基金业绩比较基准为：沪深300指数收益率*45%+恒生指数收益率*45%+中债综合财富指数收益率*10%。

沪深300指数是指由上海证券交易所和深圳证券交易所编制，旨在反映中国A股市场、规模最大的300只A股有代表性的成分股指数，是目前中国证券市场市值覆盖率最高、代表性最强、流动性好、公信力较好的股票指数，适合作为本基金业绩比较基准的参考指标。恒生指数是由恒生指数服务有限公司编制，以香港股票市场中的50家上市股票为成分股样本，以其发行量为权数的加权平均股价指数，是反映香港股市价格趋势最有影响的一种股价指数。中债综合财富指数为中国国债与信用等级较高的金融债及企业债的加权平均收益率表现，是目前市场上较为权威的反映债券市场整体走势的基准指数之一，适合作为本基金债券部分的业绩比较基准。

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约定，无损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 管理人对外报告期内公平交易情况的专项说明

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《证券投资基金管理人公平交易制度指导意见》和公司内部公平交易制度，各项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交易执行细则、严格的流程控制、持续的技术支持，确保公平交易原则的实现；通过交易系统自动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，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%，合计4次，均为旗下组合被动跟踪标的指数调整，与其他组合发生反向交易，不存在利益输送行为。

4.4 管理人对外报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2018年上半年，中国股市波动较大。A股市场较有代表性的沪深300指数下跌12.9%，上证指数下跌13.9%，香港恒生指数下跌3.2%，恒生综合财富指数下跌4.4%。发达市场表现相对较好，美国标普500指数下跌7.8%，MSCI新兴市场指数下跌14.3%。

2016年四季度以来，中央决策层率先对核心城市房地产市场进行调控，而后因城施策，同时推进低线城市城市的棚户区改造和商品房去库存，到目前为止，达到了避免房价过快上涨和房地产库存保持在合理健康水平双目标。在工业部门上，上一轮衰退周期中掣肘经济的增长动能，通过近两年的供给侧改革和环保要求升级中基本得以消除，上游行业产能过剩产能利用率回升，现金流和盈利能力大幅改善，整个体系毛利率持续改善。整个季度，企业盈利整体呈现企稳态势，金融体系风险得以缓解。居民消费支出增速稳定，品质升级、多数品类呈现溢价升势态势。

目前压制权益资产估值的因素主要包括：第一，去杠杆和资管新规的影响，18年上半年出现了一些信用违约事件，债级与16年同期相比，大于17年同期，信用利差上升，推高了风险资产的预期风险溢价。第二，去杠杆带来了信用紧缩对基础建设和地产投资的抑制可能会造成经济增速放缓。第三，中美贸易摩擦对经济增长的负面影响，以及人民币贬值预期可能会对国际资本外流。

截至本报告期末，本基金持仓的行业分布，扩大信债低估值范围等策略来对冲上述矛盾，目前中国股市库存和工业库存仍处于低位，工业企业盈利能力改善，资本开支水平较低，存款准备金率仍处于历史高位水平，政策潜在空间较大。短期来看，若能维持汇率稳定，防范信用风险，将提高股市估值中枢。

本基金2018年上半年一直保持较高仓位运作，并且在港股的配置超过权益资产的90%。在港股基金超配了保险、航空、原材料、博彩、医药等行业。在A股，本基金重仓集中在家电、电子和医药等白马龙头。本基金在二季度减持了部分中小市值个股，在六月份减持了仓位以应对可能的市场波动风险。在六月17日基金实施了首次分红以回报投资者。目前基金持仓的重点仍在低估值和价值股和成长股的成长股和消费股个股。

投资策略上，基金经理以价值投资为主，优先选择低估值但有基本面改善改善的股票，以期享受盈利和估值的提升。在股价下跌获利率提升后及时获利了结。基金经理在深入研究的支持下，致力于挖掘领先市场的投资机会。鉴于港股市场流动性较差，交易成本较高，在买入港股期间特别注重对治理问题的公司。

6.4.2 报告期内基金投资策略和运作分析

报告期内，基金管理人严格执行证监会《证券投资基金管理人公平交易制度指导意见》和公司内部公平交易制度，各项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交易执行细则、严格的流程控制、持续的技术支持，确保公平交易原则的实现；通过交易系统自动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。

4.4.2 报告期内基金投资策略和运作分析

2018年上半年，中国股市波动较大。A股市场较有代表性的沪深300指数下跌12.9%，上证指数下跌13.9%，香港恒生指数下跌3.2%，恒生综合财富指数下跌4.4%。发达市场表现相对较好，美国标普500指数下跌7.8%，MSCI新兴市场指数下跌14.3%。

2016年四季度以来，中央决策层率先对核心城市房地产市场进行调控，而后因城施策，同时推进低线城市城市的棚户区改造和商品房去库存，到目前为止，达到了避免房价过快上涨和房地产库存保持在合理健康水平双目标。在工业部门上，上一轮衰退周期中掣肘经济的增长动能，通过近两年的供给侧改革和环保要求升级中基本得以消除，上游行业产能过剩产能利用率回升，现金流和盈利能力大幅改善，整个体系毛利率持续改善。整个季度，企业盈利整体呈现企稳态势，金融体系风险得以缓解。居民消费支出增速稳定，品质升级、多数品类呈现溢价升势态势。

目前压制权益资产估值的因素主要包括：第一，去杠杆和资管新规的影响，18年上半年出现了一些信用违约事件，债级与16年同期相比，大于17年同期，信用利差上升，推高了风险资产的预期风险溢价。第二，去杠杆带来了信用紧缩对基础建设和地产投资的抑制可能会造成经济增速放缓。第三，中美贸易摩擦对经济增长的负面影响，以及人民币贬值预期可能会对国际资本外流。

截至本报告期末，本基金持仓的行业分布，扩大信债低估值范围等策略来对冲上述矛盾，目前中国股市库存和工业库存仍处于低位，工业企业盈利能力改善，资本开支水平较低，存款准备金率仍处于历史高位水平，政策潜在空间较大。短期来看，若能维持汇率稳定，防范信用风险，将提高股市估值中枢。

本基金2018年上半年一直保持较高仓位运作，并且在港股的配置超过权益资产的90%。在港股基金超配了保险、航空、原材料、博彩、医药等行业。在A股，本基金重仓集中在家电、电子和医药等白马龙头。本基金在二季度减持了部分中小市值个股，在六月份减持了仓位以应对可能的市场波动风险。在六月17日基金实施了首次分红以回报投资者。目前基金持仓的重点仍在低估值和价值股和成长股的成长股和消费股个股。

投资策略上，基金经理以价值投资为主，优先选择低估值但有基本面改善改善的股票，以期享受盈利和估值的提升。在股价下跌获利率提升后及时获利了结。基金经理在深入研究的支持下，致力于挖掘领先市场的投资机会。鉴于港股市场流动性较差，交易成本较高，在买入港股期间特别注重对治理问题的公司。

6.4.2 报告期内基金投资策略和运作分析

报告期内，基金管理人严格执行证监会《证券投资基金管理人公平交易制度指导意见》和公司内部公平交易制度，各项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交易执行细则、严格的流程控制、持续的技术支持，确保公平交易原则的实现；通过交易系统自动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。

4.4.2 报告期内基金投资策略和运作分析

2018年上半年，中国股市波动较大。A股市场较有代表性的沪深300指数下跌12.9%，上证指数下跌13.9%，香港恒生指数下跌3.2%，恒生综合财富指数下跌4.4%。发达市场表现相对较好，美国标普500指数下跌7.8%，MSCI新兴市场指数下跌14.3%。

2016年四季度以来，中央决策层率先对核心城市房地产市场进行调控，而后因城施策，同时推进低线城市城市的棚户区改造和商品房去库存，到目前为止，达到了避免房价过快上涨和房地产库存保持在合理健康水平双目标。在工业部门上，上一轮衰退周期中掣肘经济的增长动能，通过近两年的供给侧改革和环保要求升级中基本得以消除，上游行业产能过剩产能利用率回升，现金流和盈利能力大幅改善，整个体系毛利率持续改善。整个季度，企业盈利整体呈现企稳态势，金融体系风险得以缓解。居民消费支出增速稳定，品质升级、多数品类呈现溢价升势态势。

目前压制权益资产估值的因素主要包括：第一，去杠杆和资管新规的影响，18年上半年出现了一些信用违约事件，债级与16年同期相比，大于17年同期，信用利差上升，推高了风险资产的预期风险溢价。第二，去杠杆带来了信用紧缩对基础建设和地产投资的抑制可能会造成经济增速放缓。第三，中美贸易摩擦对经济增长的负面影响，以及人民币贬值预期可能会对国际资本外流。

截至本报告期末，本基金持仓的行业分布，扩大信债低估值范围等策略来对冲上述矛盾，目前中国股市库存和工业库存仍处于低位，工业企业盈利能力改善，资本开支水平较低，存款准备金率仍处于历史高位水平，政策潜在空间较大。短期来看，若能维持汇率稳定，防范信用风险，将提高股市估值中枢。

本基金2018年上半年一直保持较高仓位运作，并且在港股的配置超过权益资产的90%。在港股基金超配了保险、航空、原材料、博彩、医药等行业。在A股，本基金重仓集中在家电、电子和医药等白马龙头。本基金在二季度减持了部分中小市值个股，在六月份减持了仓位以应对可能的市场波动风险。在六月17日基金实施了首次分红以回报投资者。目前基金持仓的重点仍在低估值和价值股和成长股的成长股和消费股个股。

投资策略上，基金经理以价值投资为主，优先选择低估值但有基本面改善改善的股票，以期享受盈利和估值的提升。在股价下跌获利率提升后及时获利了结。基金经理在深入研究的支持下，致力于挖掘领先市场的投资机会。鉴于港股市场流动性较差，交易成本较高，在买入港股期间特别注重对治理问题的公司。

6.4.2 报告期内基金投资策略和运作分析

报告期内，基金管理人严格执行证监会《证券投资基金管理人公平交易制度指导意见》和公司内部公平交易制度，各项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交易执行细则、严格的流程控制、持续的技术支持，确保公平交易原则的实现；通过交易系统自动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。

4.4.2 报告期内基金投资策略和运作分析

2018年上半年，中国股市波动较大。A股市场较有代表性的沪深300指数下跌12.9%，上证指数下跌13.9%，香港恒生指数下跌3.2%，恒生综合财富指数下跌4.4%。发达市场表现相对较好，美国标普500指数下跌7.8%，MSCI新兴市场指数下跌14.3%。

2016年四季度以来，中央决策层率先对核心城市房地产市场进行调控，而后因城施策，同时推进低线城市城市的棚户区改造和商品房去库存，到目前为止，达到了避免房价过快上涨和房地产库存保持在合理健康水平双目标。在工业部门上，上一轮衰退周期中掣肘经济的增长动能，通过近两年的供给侧改革和环保要求升级中基本得以消除，上游行业产能过剩产能利用率回升，现金流和盈利能力大幅改善，整个体系毛利率持续改善。整个季度，企业盈利整体呈现企稳态势，金融体系风险得以缓解。居民消费支出增速稳定，品质升级、多数品类呈现溢价升势态势。

目前压制权益资产估值的因素主要包括：第一，去杠杆和资管新规的影响，18年上半年出现了一些信用违约事件，债级与16年同期相比，大于17年同期，信用利差上升，推高了风险资产的预期风险溢价。第二，去杠杆带来了信用紧缩对基础建设和地产投资的抑制可能会造成经济增速放缓。第三，中美贸易摩擦对经济增长的负面影响，以及人民币贬值预期可能会对国际资本外流。

截至本报告期末，本基金持仓的行业分布，扩大信债低估值范围等策略来对冲上述矛盾，目前中国股市库存和工业库存仍处于低位，工业企业盈利能力改善，资本开支水平较低，存款准备金率仍处于历史高位水平，政策潜在空间较大。短期来看，若能维持汇率稳定，防范信用风险，将提高股市估值中枢。

本基金2018年上半年一直保持较高仓位运作，并且在港股的配置超过权益资产的90%。在港股基金超配了保险、航空、原材料、博彩、医药等行业。在A股，本基金重仓集中在家电、电子和医药等白马龙头。本基金在二季度减持了部分中小市值个股，在六月份减持了仓位以应对可能的市场波动风险。在六月17日基金实施了首次分红以回报投资者。目前基金持仓的重点仍在低估值和价值股和成长股的成长股和消费股个股。

投资策略上，基金经理以价值投资为主，优先选择低估值但有基本面改善改善的股票，以期享受盈利和估值的提升。在股价下跌获利率提升后及时获利了结。基金经理在深入研究的支持下，致力于挖掘领先市场的投资机会。鉴于港股市场流动性较差，交易成本较高，在买入港股期间特别注重对治理问题的公司。

6.4.2 报告期内基金投资策略和运作分析

报告期内，基金管理人严格执行证监会《证券投资基金管理人公平交易制度指导意见》和公司内部公平交易制度，各项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交易执行细则、严格的流程控制、持续的技术支持，确保公平交易原则的实现；通过交易系统自动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。

4.4.2 报告期内基金投资策略和运作分析

2018年上半年，中国股市波动较大。A股市场较有代表性的沪深300指数下跌12.9%，上证指数下跌13.9%，香港恒生指数下跌3.2%，恒生综合财富指数下跌4.4%。发达市场表现相对较好，美国标普500指数下跌7.8%，MSCI新兴市场指数下跌14.3%。

2016年四季度以来，中央决策层率先对核心城市房地产市场进行调控，而后因城施策，同时推进低线城市城市的棚户区改造和商品房去库存，到目前为止，达到了避免房价过快上涨和房地产库存保持在合理健康水平双目标。在工业部门上，上一轮衰退周期中掣肘经济的增长动能，通过近两年的供给侧改革和环保要求升级中基本得以消除，上游行业产能过剩产能利用率回升，现金流和盈利能力大幅改善，整个体系毛利率持续改善。整个季度，企业盈利整体呈现企稳态势，金融体系风险得以缓解。居民消费支出增速稳定，品质升级、多数品类呈现溢价升势态势。

目前压制权益资产估值的因素主要包括：第一，去杠杆和资管新规的影响，18年上半年出现了一些信用违约事件，债级与16年同期相比，大于17年同期，信用利差上升，推高了风险资产的预期风险溢价。第二，去杠杆带来了信用紧缩对基础建设和地产投资的抑制可能会造成经济增速放缓。第三，中美贸易摩擦对经济增长的负面影响，以及人民币贬值预期可能会对国际资本外流。

截至本报告期末，本基金持仓的行业分布，扩大信债低估值范围等策略来对冲上述矛盾，目前中国股市库存和工业库存仍处于低位，工业企业盈利能力改善，资本开支水平较低，存款准备金率仍处于历史高位水平，政策潜在空间较大。短期来看，若能维持汇率稳定，防范信用风险，将提高股市估值中枢。