

嘉实内需精选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：招商银行股份有限公司

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。

基金托管人招商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 06 日（基金合同生效日）起至 2022 年 03 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	嘉实内需精选混合
基金主代码	014074
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 1 月 6 日
报告期末基金份额总额	1,177,494,987.91 份
投资目标	本基金在严格控制组合风险并保持良好流动性的前提下，通过深入的基本面研究，精选受益于中国内需市场快速增长的上市公司，力争实现基金资产的持续稳定增值。
投资策略	“坚持扩大内需战略基点，加快培育完整内需体系”，是十四五规划中构建国内国外双循环发展新格局的重要抓手；本基金界定的“内需精选”主题是指顺应居民消费升级趋势，在“扩大内需”国家战略下，受益于“提升传统消费”、“培育新型消费”以及“发展服务消费”等政策主线，业绩快速增长的行业及相关产业链发展机会。 具体投资策略包括：资产配置策略、股票投资策略（含内需精选主题界定）、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	中证内地消费主题指数收益率×70%+恒生指数收益率×10%+中债综合财富指数收益率×20%
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债券型基金和货币市场基金，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	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	嘉实内需精选混合 A	嘉实内需精选混合 C
下属分级基金的交易代码	014074	014075
报告期末下属分级基金的份额总额	835,816,616.66 份	341,678,371.25 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（2022 年 1 月 6 日-2022 年 3 月 31 日）	
	嘉实内需精选混合 A	嘉实内需精选混合 C
1. 本期已实现收益	-11,239,654.65	-5,154,060.65
2. 本期利润	-13,331,036.58	-6,045,870.84
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0156	-0.0170
4. 期末基金资产净值	822,727,386.33	335,863,767.48
5. 期末基金份额净值	0.9843	0.9830

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）本基金合同生效日为 2022 年 01 月 06 日，本报告期自 2022 年 01 月 06 日起至 2022 年 03 月 31 日止。

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

嘉实内需精选混合 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
自基金合同生效起至今	-1.57%	0.26%	-14.22%	1.46%	12.65%	-1.20%

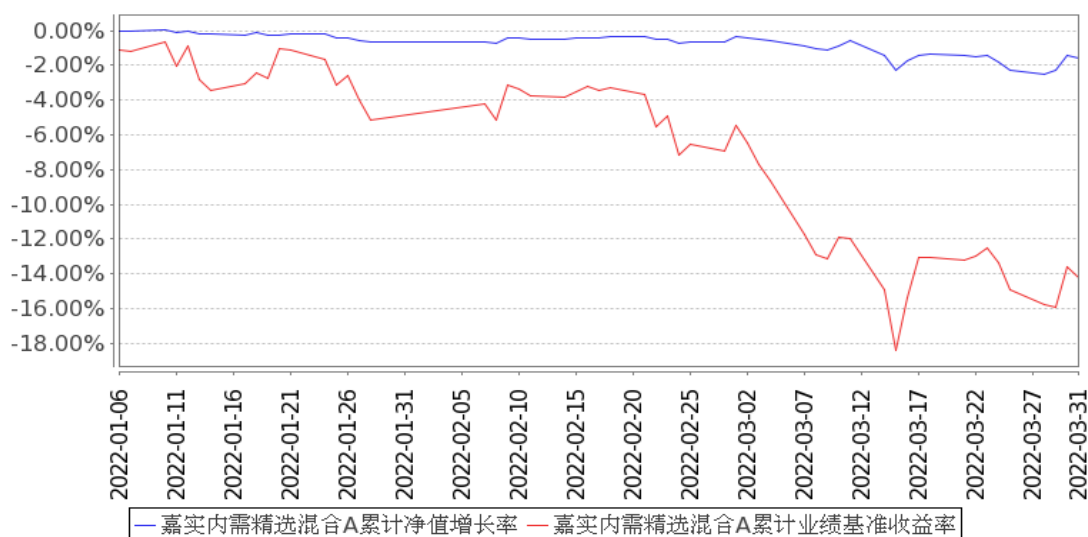
嘉实内需精选混合 C

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
自基金合同生效起至今	-1.70%	0.26%	-14.22%	1.46%	12.52%	-1.20%

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

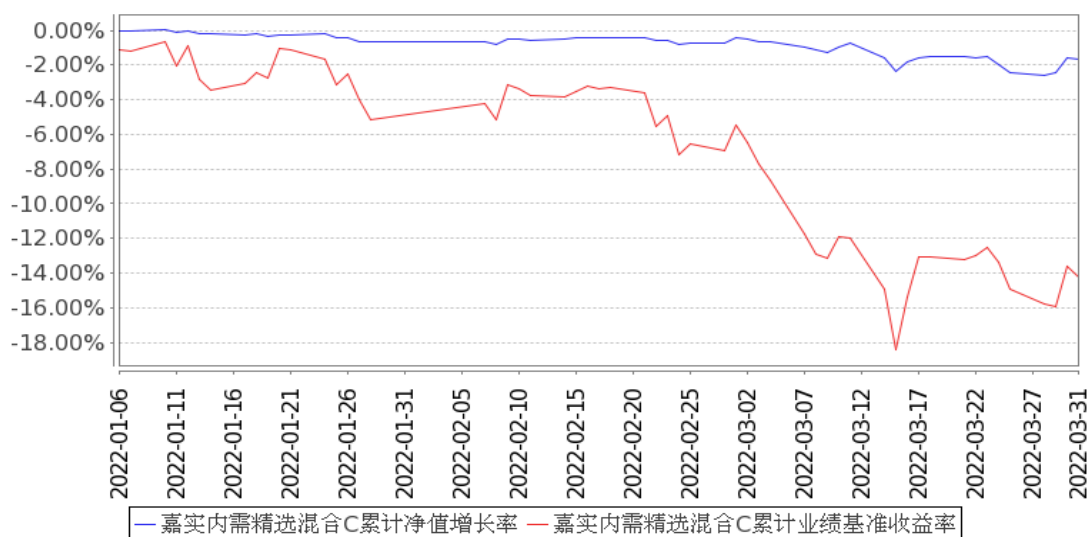
嘉实内需精选混合A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2022年01月06日至2022年03月31日)



嘉实内需精选混合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

(2022年01月06日至2022年03月31日)



注：(1) 本基金合同生效日 2022 年 01 月 06 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		
吴越	本基金、嘉实新起航混合、嘉实农业产业股票、嘉实消费精选股票基金经理	2022 年 1 月 6 日	-	8 年	2013 年 6 月加入嘉实基金管理有限公司研究部任研究员一职, 先后负责 A 股食品饮料、轻工等行业的研究工作, 现任大消费研究总监。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、《嘉实内需精选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

此篇季报为嘉实内需精选基金的第一份季报，我们想借此机会与新老投资人进行充分交流，主要分为三个部分：

一、嘉实内需精选基金的运作思路：产品名中“内需”两字已经清晰界定了基金特征，即便是泛消费基金，主要投向 A+H 的消费类优质上市企业，但与大部分消费基金不同的是，作为基金经理，我的方法论相对开放且兼容。过去几年，我们经历了一轮波澜壮阔的消费牛市，白酒+白马成为消费基金的主流持仓，甚至在某个阶段消费白马被冠以“躺赢”类资产，面对这样的表述我通常是极其警惕的，因为投资永远是少数人胜的”游戏“、永远是基于超额认知获取超额回报、永远要抱着“向前奔跑”的态度去面对这个日新月异变化的世界，所以“躺赢”策略长期来看肯定不可能赢，而只是在某个特定阶段下恰巧出现的某种风格/行业 BETA。自 2020 年开始，我们便看到消费投资已经告别旧时代，在极高估值背景下，龙头白马、传统消费已经不再是中期获取优秀回报的主要来源，甚至在 2021 年成为负收益的贡献，展望 2022 年，即使消费存在向上行情，但我们依然认为其会以一种更困难、更复杂的投资方式出现在大家面前，年中可能需要进行 1-2 次重大的资产切换、以中小市值黑马为代表的新 ALPHA 源将成为重要的胜负手等等

二、成立以来基金操作回顾：基于对国内宏观经济下行、消费能力和意愿较弱、通胀处于上行周期的判断，我们对一季度的 A 股市场持谨慎态度，同时，俄乌战争、3 月上海疫情爆发以及中美金融等外部黑天鹅因素，加大了我对于市场以及消费板块短期的担心，因此我们在 1 月份基金成立后采用了极其谨慎的建仓策略，报告期内大部分时间以不到 10%的仓位运行，在 3 月下旬经历了中概股崩盘的极端事件冲击后我们开始将仓位提升至 20%，回头来看，低仓位运行策略较好的规避了市场下跌风险，同时为 Q2 的反弹带来比较好的基础

三、观点与展望：2022 年有望成为消费板块的拐点年，经过一年多的下跌后，我们欣喜的发现大部分消费公司的估值风险已经释放，甚至部分方向的定价回到历史的低位水平，同时在 A 股短期极其有效的景气轮动+行业比较方法论的带动下，主流机构选择抱团少数核心高景气赛道上，21H2 减持消费成为市场的一致选择，目前来看，伴随持续下跌，中长期消费资产的风险收益比持续提升，许多标的从空间维度来看，已经能够保证年化 30%+的复合回报，现在低迷且悲观的投资环境正是战略性布局建仓的时机。时间维度上，年内核心关注两个或有事件，其一为国内疫

情管控政策能否放松，其二为在稳增长政策带动下国内宏观经济能否实现触底反转，两者若有一个兑现，则以白酒为代表的核心消费龙头白马有望实现全面反转。展望 2022 年，虽然黑天鹅事件影响复苏节奏，但我们在消费板块上的观点依然未变，今年仍有望成为拐点年，二季度看好以生猪养殖+大众品为核心的必选消费板块，下半年重点关注可选消费在事件催化下的反转可能。基于对中长期风险收益比的测算，以及中短期潜在的基本面反转可能，我们在 Q2 会逐步加大基金的股票持仓

2021 年是消费资产的至暗时刻，在快速变化的需求和渠道环境中，我们持续在寻找那些不变量，我们相信优秀企业的进化适应能力、我们相信企业家精神、我们相信均值回归的力量，每一轮渠道变革和需求压力期都是卓越品牌的试金石，历久弥新，这正是消费投资魅力和精神所在，2022 年，我们认为消费资产有望迎来反转，让我们拭目以待，在消费这个永恒的长赛道上共同前进共同成长共同收获！

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末嘉实内需精选混合 A 基金份额净值为 0.9843 元，本报告期基金份额净值增长率为-1.57%；截至本报告期末嘉实内需精选混合 C 基金份额净值为 0.9830 元，本报告期基金份额净值增长率为-1.70%；业绩比较基准收益率为-14.22%。

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	320,158,474.30	26.86
	其中：股票	320,158,474.30	26.86
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	62,195,368.84	5.22
	其中：债券	62,195,368.84	5.22
	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	809,347,334.14	67.89

8	其他资产	394,501.99	0.03
9	合计	1,192,095,679.27	100.00

注：通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 22,714,768.08 元，占基金资产净值的比例为 1.96%。

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	290,901,408.22	25.11
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	6,542,298.00	0.56
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	-	-
J	金融业	-	-
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	297,443,706.22	25.67

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	-	-
非必需消费品	22,714,768.08	1.96
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	22,714,768.08	1.96

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	600887	伊利股份	2,623,800	96,791,982.00	8.35
2	000895	双汇发展	1,872,300	54,409,038.00	4.70
3	002557	洽洽食品	624,700	33,577,625.00	2.90
4	600600	青岛啤酒	341,425	26,975,989.25	2.33
5	3690 HK	美团-W	180,000	22,714,768.08	1.96
6	002304	洋河股份	163,029	22,111,623.27	1.91
7	000876	新希望	1,068,100	18,136,338.00	1.57
8	000858	五粮液	81,688	12,666,541.28	1.09
9	002570	贝因美	2,126,600	10,654,266.00	0.92
10	600519	贵州茅台	4,700	8,079,300.00	0.70

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	62,195,368.84	5.37
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	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	62,195,368.84	5.37

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	019664	21 国债 16	615,840	62,195,368.84	5.37

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

基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的发行主体出现本期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。

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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	394,501.99
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	394,501.99

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

项目	嘉实内需精选混合 A	嘉实内需精选混合 C
基金合同生效日(2022年1月6日)基金份额总额	852,726,151.21	356,408,755.79
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	39,074.81	395,311.48
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	16,948,609.36	15,125,696.02
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
报告期期末基金份额总额	835,816,616.66	341,678,371.25

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内需精选混合型证券投资基金注册的批复文件。
- (2) 《嘉实内需精选混合型证券投资基金基金合同》；
- (3) 《嘉实内需精选混合型证券投资基金托管协议》；
- (4) 《嘉实内需精选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) 报告期内嘉实内需精选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