

嘉实新优选灵活配置混合型证券投资基金 2022 年第 3 季度报告

2022 年 9 月 30 日

基金管理人：嘉实基金管理有限公司

基金托管人：中国民生银行股份有限公司

报告送出日期：2022 年 10 月 25 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 10 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。

本报告期中的财务资料未经审计。

本报告期自 2022 年 07 月 01 日起至 2022 年 09 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	嘉实新优选混合
基金主代码	002149
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 4 月 8 日
报告期末基金份额总额	15,935,709.76 份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下,通过优化大类资产配置和选择高安全边际的证券,力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金将从宏观面、政策面、基本面和资金面等四个角度进行综合分析,在控制风险的前提下,合理确定本基金在股票、债券、现金等各类资产类别的投资比例,并根据宏观经济形势和市场时机的变化适时进行动态调整。具体包括:资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、中小企业私募债投资策略、衍生品投资策略、资产支持证券投资策略、 风险管理策略。
业绩比较基准	沪深 300*50%+中债总指数*50%
风险收益特征	本基金为混合型证券投资基金,风险与收益高于债券型基金与货币市场基金,低于股票型基金,属于较高风险、较高收益的品种。
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 7 月 1 日-2022 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	-63,351.26
2. 本期利润	-4,752,214.06
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.2940
4. 期末基金资产净值	18,456,557.62
5. 期末基金份额净值	1.158

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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。

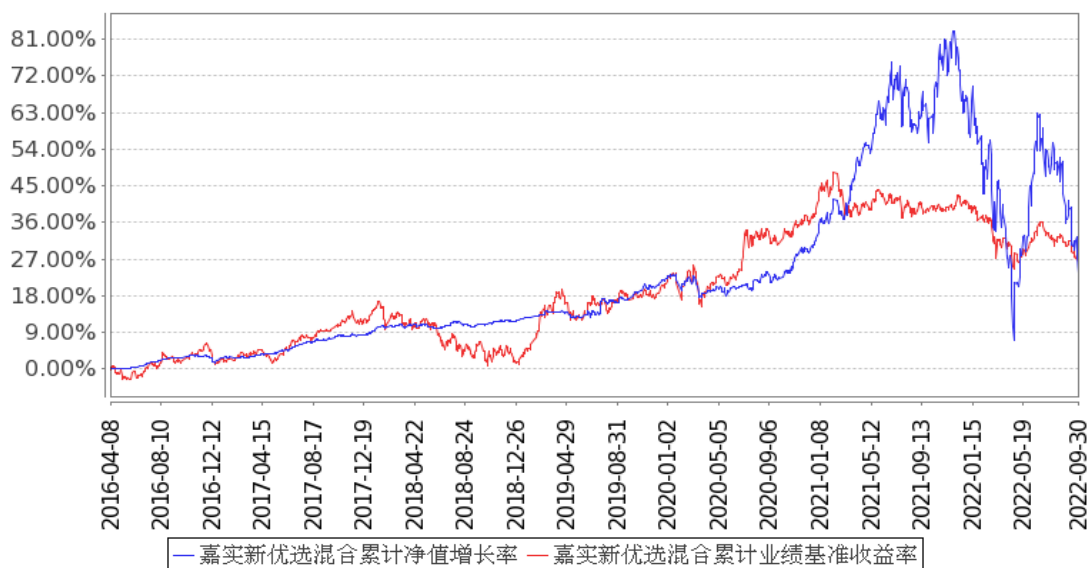
3.2 基金净值表现

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	-20.47%	1.71%	-7.12%	0.44%	-13.35%	1.27%
过去六个月	-9.81%	2.07%	-3.69%	0.59%	-6.12%	1.48%
过去一年	-23.41%	2.04%	-9.16%	0.59%	-14.25%	1.45%
过去三年	5.46%	1.33%	8.24%	0.62%	-2.78%	0.71%
过去五年	15.06%	1.04%	15.38%	0.63%	-0.32%	0.41%
自基金合同 生效起至今	23.69%	0.91%	26.42%	0.58%	-2.73%	0.33%

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

嘉实新优选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
(2016年04月08日至2022年09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		
熊昱洲	本基金、嘉实新能源新材料股票、嘉实产业先锋混合基金经理	2021年8月26日	-	7年	2015年7月加入嘉实基金管理有限公司研究部,从事行业研究工作。硕士研究生,具有基金从业资格。中国国籍。
刘宁	本基金、嘉实增强信用定期债券、嘉实新起点混合、嘉实新趋势混合、嘉实新思路	2020年11月17日	2022年7月8日	18年	2004年5月加入嘉实基金管理有限公司,曾任债券专职交易员、年金组合组合控制员、投资经理助理、机构投资部投资经理,现任债券基金经理。经济学硕士,具有基金从业资格。中国国籍。

混合、嘉实新添华定期混合、嘉实新添泽定期混合、嘉实新添丰定期混合、嘉实致信一年定期纯债债券、嘉实致嘉纯债债券、嘉实丰年一年定期纯债债券 基金经理				
---	--	--	--	--

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行业协会相关规定。

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、《嘉实新优选灵活配置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 4 次，均为不同基金经理管理的组合间因投资策略不同而发生的反向交易，未发现不公平交易和利益输送行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

三季度的市场运行又再次展现了市场走向的戏剧性，似乎是在再走一次一季度的走势，与二季度形成了鲜明反差。在经历了二季度的国内疫情得到控制，全球通胀问题初现曙光之后，又遭遇了多重外部宏观事件的额外冲击，包括俄乌冲突持续导致的欧洲能源危机加剧、美联储持续激进加息、美国产业政策对国内产业链的影响、以及国内地产交付问题等因素重重叠加，使得市场对国内经济的担忧显著加大。同时，由于应对地产保交付的问题，流动性需要保持在一个相对宽松的状态。因此市场呈现出了两个特质，一方面是对能源危机受益标的，本身在周期高位再次受到向上的边际提振，另一方面，中小市值标的出现了较为明显的流动性驱动的行市，甚至呈现出较为明显的主题投资特征。与经济有一定关联的方向，总体表现都相对疲弱，结构性的因素也往往被忽视。宏观逻辑主导是三季度的重要特征，而这一点与今年一季度有很大的相似性。

从一些定量指标来看，这个相似性显得更加明显。截止三季度末，衡量整体市场估值状态的股债收益率差，权益风险溢价等等指标，均与 4 月底的底部状态非常接近，这也表明目前市场总体处在类似于 4 月底的低估状态。部分三季度业绩继续呈现高增长的领域和方向，实际估值相比于 4 月底可能是在进一步更低的水平。虽然短期内外部宏观环境充满了挑战，但我们也不能忽视结构性的产业趋势，以及市场主体的主观能动性，在各类负面因素都被充分定价在市场的估值之中时，往往真正有持续性的业绩增长领域，可能会随着业绩持续释放带来更好的上行机遇。

我们看到，即使是在内外部宏观因素影响较大的背景下，国内电动车的销量仍在持续创历史新高，而且后续随着大量新车型、包括一些现象级产品的逐步交付，后续销量有望持续看到上行趋势。我们一直对电动车销量的上行抱有较强的信心，这个结论的底层因素，是和过去各种新兴产业、先导国家电动车渗透趋势是类似的，从互联网、智能手机等等的发展历史来看，渗透率突破 15%以后，都是以较快的速度完成 70%以上甚至全面渗透的过程，而且极少有新兴产业在渗透率 20%附近见顶；从欧洲先导国家的电动车渗透趋势来看，往往也都是突破 15%渗透率后持续快速向上，并且很快达到非常高的水平。这些历史的渗透曲线其实也是科技消费品的共性，也是某种层面上产业趋势的共同规律。

历史不会简单重复，但总会押着类似的韵脚。上一轮智能手机的普及，诞生了大批量 10-30 倍的供应链公司，以及最高接近百倍的终端产品厂商。而这一轮全球智能汽车的产业趋势刚刚崭露头角，相信在这一轮的趋势中也将诞生可比拟，甚至级别更高的产业机会。而这样的产业趋势，

正是与目前时代背景最切合的方向。产业发展周期如果能和时代的背景相结合，往往会酝酿出大级别的机会，上一个 5 年的茅指数，和再往前推一个 5 年的互联网资产，都是时代趋势之下的微观缩影和体现。历史经验曲线证明，15%的渗透率一旦越过，行业往往会加速而非减速。而且即使到四五年后全球渗透率到达 70%之后，我们仍然会面临迭代周期缩短带来的总需求机会，以及未来产业升级以及商业模式变迁的机会。

股票的短期运行充满了随机性，但长周期而言是业绩增长的趋势线和估值摆动的叠加，其中最为关键的是业绩增长的趋势线。我们也对历史上 10 倍甚至以上级别涨幅的品种做过复盘研究，最关键的因素是都是业绩增长，只有少部分叠加估值上行，而且历史来看估值的摆动往往很难超越周期。因此我们对于估值的判断和讨论，更多讨论是一个区间概念，我们会关注目前估值是明显低于合理区间还是明显高于合理区间，但不严格判断某类资产一定是具体的多少倍。我们更加关注的是长期业绩增长趋势，结合其确定性，判断其未来能否通过业绩的增长，消化到一个偏低甚至较低的估值，并带来相应的股价回报。拉长周期，一旦企业盈利能够展现 3-5 倍的增长，除非起始估值在一个极高水平，否则即使考虑到估值适当收缩，其表现也都不会太弱。但如何寻找业绩增长兼具较大空间和确定性的方向，其实是最难的一点，也是需要持续进行思考和探索并进行方法论优化的核心。我们目前的思路，是引入行业景气度因素，希望通过行业运行周期位置，来增加对最终结果判断的保护。同时，我们也开始关注一些重要的资产负债表指标，比如资本支出的前置扩张（特别是制造业），如果能够和最终需求端匹配，往往会对应着收入端的较高增速，而这些领域恰好与我们所看好的汽车智能化和电动化领域、部分军工细分和部分化工细分领域相重合。

最后，我们相信市场的运行，还是会如同之前一样，在触及了历史底部的负 2 倍标准差的极值状态后，会在某些未必可提前预期的因素触发下，出现明显的向上修复，而不是“这次不一样”的持续向下。背后的关键因素，是我们相信中国经济的韧性和创造力，相信市场主体的能动性，能够在重大的内部外部宏观冲击之下走出来，这也是过去我们跟踪行业和微观企业的重要感知。虽然目前深处低谷且未来走向依然非常混沌，但我们通过客观数据，能够感知到我们目前所处位置是黎明前的黑暗，虽然不确定要等待多久，但破晓的一刻一定会到来。

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 1.158 元；本报告期基金份额净值增长率为-20.47%，业绩比较基准收益率为-7.12%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金存在连续 60 个工作日基金资产净值低于五千万元的情形，时间范围为 2022-07-01 至 2022-09-30；未出现连续 20 个工作日基金份额持有人数量不满两百人的情形。

根据《公开募集证券投资基金运作管理办法》的有关规定，本基金管理人已向中国证监会报告并提出解决方案。

§ 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	16,940,880.06	91.42
	其中：股票	16,940,880.06	91.42
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,164,844.40	6.29
	其中：债券	1,164,844.40	6.29
	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	364,265.40	1.97
8	其他资产	60,078.38	0.32
9	合计	18,530,068.24	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

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	16,641,319.36	90.16
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	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	9,560.70	0.05
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	290,000.00	1.57
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	16,940,880.06	91.79

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

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	601799	星宇股份	11,000	1,676,290.00	9.08
2	002812	恩捷股份	9,300	1,619,316.00	8.77
3	300750	宁德时代	4,000	1,603,560.00	8.69
4	603659	璞泰来	23,400	1,305,720.00	7.07
5	688388	嘉元科技	19,903	1,038,140.48	5.62
6	835185	贝特瑞	21,390	1,005,116.10	5.45
7	688311	盟升电子	12,672	906,174.72	4.91
8	300258	精锻科技	78,500	905,105.00	4.90
9	300035	中科电气	41,500	881,045.00	4.77
10	300014	亿纬锂能	10,000	846,000.00	4.58

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	1,136,143.46	6.16
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）	28,700.94	0.16
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,164,844.40	6.31

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	019666	22 国债 01	4,470	454,248.75	2.46
2	019664	21 国债 16	3,970	405,359.95	2.20
3	019674	22 国债 09	2,740	276,534.76	1.50
4	123158	宙邦转债	287	28,700.94	0.16

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

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	8,534.31
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	51,544.07
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	60,078.38

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	16,464,850.34
报告期期间基金总申购份额	123,696.91
减：报告期期间基金总赎回份额	652,837.49
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	15,935,709.76

§ 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新优选灵活配置混合型证券投资基金注册的批复文件；
- (2) 《嘉实新优选灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- (3) 《嘉实新优选灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
- (4) 《嘉实新优选灵活配置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) 报告期内嘉实新优选灵活配置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 10 月 25 日