

嘉实新优选灵活配置混合型证券投资基金 2022 年第 4 季度报告

2022 年 12 月 31 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：2023 年 1 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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 01 月 18 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 10 月 01 日起至 2022 年 12 月 31 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	45,275,272.08 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 10 月 1 日-2022 年 12 月 31 日）
1. 本期已实现收益	-459,167.11
2. 本期利润	-1,220,168.35
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0377
4. 期末基金资产净值	51,855,976.29
5. 期末基金份额净值	1.145

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。

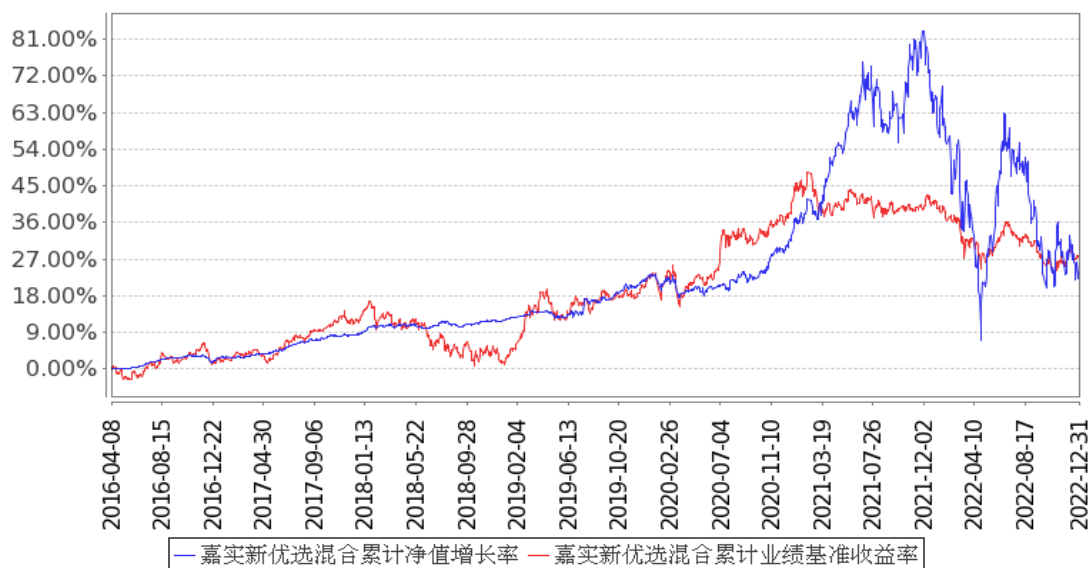
3.2 基金净值表现

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	-1.12%	1.77%	1.14%	0.63%	-2.26%	1.14%
过去六个月	-21.36%	1.74%	-6.06%	0.54%	-15.30%	1.20%
过去一年	-26.84%	2.07%	-9.53%	0.64%	-17.31%	1.43%
过去三年	0.00%	1.43%	4.84%	0.64%	-4.84%	0.79%
过去五年	12.51%	1.11%	14.29%	0.64%	-1.78%	0.47%
自基金合同 生效起至今	22.30%	0.96%	27.85%	0.58%	-5.55%	0.38%

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12月31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。

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 9 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

2022 年对于所有人都是难以磨灭的一年，政策环境、俄乌冲突、美联储激进加息、疫情反复等等因素，仅拿出其中任何一个在历史上都较为罕见，但在过去的一年中却同时出现。这些不可控的宏观因素，一方面对企业盈利造成了一定影响，另一方面，对估值和风险偏好也形成了较为明显的打压，使得最终 2022 年的整体市场明显承压。对国内市场而言，最大分水岭是在 7 月以后，一方面国内出现断贷事件，地产销售快速下行，并对经济预期造成明显影响，另一方面，为了应对断贷事件保持相对宽松的流动性环境，使得部分中小市值出现明显上涨，甚至有比较明显的主题属性。在断贷事件刚发生之时，汽车和新能源车的销量依然保持在较好水平，但 12 月全国大范围感染的背景之下，新增订单开始受到明显影响，使得市场对 23 年的预期略显混沌，造成目前的局面。过程之中，我们产品的净值也出现了几次较大的波动，上半年经历了一次快速下跌和反弹，而下半年又经历了明显下跌。

事后回顾，22 年国内全年新能源车销量预期在 650-700 万台的区间，这个数值应该是明显超出了 22 年初市场预期的 500-550 万台，验证了我们对行业 S 型渗透曲线的判断。随着欧洲供应链逐步恢复，瑞典单月新能源车渗透率达到 75%，也是继挪威以后第二个达到 70%+渗透率的国家，

欧洲大国如德国也达到了接近 40%的渗透率，法国和英国渗透率也都超过了 25%，也都在持续重复着过去各种新型产业快速渗透的 S 型曲线路径。

但是，即使销量明显超出预期，产业链相关资产的跌幅依然相对较大，这也是我们在思考的点。一方面，市场有部分说法认为 30%渗透率以后估值要下降，但事实上我们所有电池产业链的龙头公司经历了 17-19 年的补贴退坡洗礼之后，都具备很强的全球竞争力，而目前全球电动车仅 15%左右渗透率，先导国家已经逐步达到 70%+的水平，未来依然有比较大的空间；虽然短期俄乌冲突让市场对中国产业链出海的有所怀疑，但 22 年下半年以来单月接近 10 万台的新能源车出口数据无疑证明中国优秀企业不会缺席。另一方面，部分材料环节的单位盈利确实有所下降，但我们也一直强调制造业的常态是龙二微利，龙三以外盈亏平衡，龙一依靠竞争优势赚取相比于行业平均的 alpha 盈利，并且认为这个部分盈利才是能给予估值的部分；但在向常态转换的过程之中，市场可能需要更多的季度数据对龙头 alpha 盈利的幅度进行量化测算，过程中的预期混沌，造成了相应的股价波动。

但最重要的始终是后续的展望，我们也要先了解我们现在所处的状态。从定量数据来看，目前衡量整体市场估值状态的权益风险溢价大概在 1 倍标准差左右，依然是历史上比较有性价比的区间，10 月底阶段性达到 1.5-2 倍标准差的极低估状态，与 4 月底类似。同时，随着业绩的持续增长，部分方向的估值还会进一步消化到更低的水平。目前电动车产业链主要龙头的估值，即使只考虑 PE TTM 也已经在历史上的极低值附近，相比于 22 年 4 月底的估值更低，甚至已经低于 18 年底市场大底的状态，我们认为对于负面因素的预期和定价已经非常充分。

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。基于对历史上科技消费品的渗透趋势，和先导国家渗透率走势水平的分析，虽然短期宏观经济面临一定逆风，但我们认为全球电动车销量依然有望持续向上并沿着过去的 S 型曲线快速渗透。同时，随着 22 年的产业链持续竞争，部分环节即将看到龙三开始亏损，这也意味着对龙头的中长期单位盈利预期将逐步清晰。后续量如果能够重回升势，产业链环节的龙头公司依然有望保持较高的业绩增速。目前明显低于正常成长股，甚至远不如地产产业链的估值水平，隐含着是对需求趋势和业绩预测的质疑，我们认为短期需求端的逆风，可能更多还是受到阶段性宏观经济压力影响，随着疫情逐步渡过峰值、中央经济工作会议支持新能源汽车消费的相关政策落地，以及行业内生的产业趋势的释放，我们依然看好新能源车产业链的后续表

现。

基于我们对不同资产的估值状态，盈利趋势的判断，我们适当降低了军工产业链和部分汽车零部件的配置，并进一步增加了电动车产业链 Alpha 龙头资产的配置比例。

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。虽然 23 年可能会面临欧美经济下行的潜在风险，但随着国内政策不断优化和扩大内需落地，中观产业趋势的持续演绎，以及龙头企业的主观能动性，都有望带来向上的动力。虽然过程可能会持续存在波折，但在大级别产业浪潮之前，在景气度不发生较长时间的趋势性逆转的情况下，坚定与优秀企业同行可能依然是最好的选择。

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 1.145 元；本报告期基金份额净值增长率为-1.12%，业绩比较基准收益率为 1.14%。

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 2022-10-01 至 2022-12-05；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	41,540,435.76	79.88
	其中：股票	41,540,435.76	79.88
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,338,562.00	2.57
	其中：债券	1,338,562.00	2.57
	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	-	-

	产		
7	银行存款和结算备付金合计	5,138,202.41	9.88
8	其他资产	3,984,322.53	7.66
9	合计	52,001,522.70	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	41,202,484.76	79.46
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	11,556.00	0.02
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	326,395.00	0.63
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	41,540,435.76	80.11

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	300750	宁德时代	11,500	4,524,330.00	8.72
2	601799	星宇股份	34,800	4,432,476.00	8.55
3	002812	恩捷股份	33,400	4,385,086.00	8.46

4	002850	科达利	30,600	3,635,586.00	7.01
5	300037	新宙邦	66,500	2,890,755.00	5.57
6	603659	璞泰来	53,400	2,770,926.00	5.34
7	300568	星源材质	128,064	2,722,640.64	5.25
8	300258	精锻科技	226,300	2,631,869.00	5.08
9	605133	嵘泰股份	91,100	2,387,731.00	4.60
10	688116	天奈科技	30,681	2,366,732.34	4.56

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	1,338,562.00	2.58
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	1,338,562.00	2.58

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	019663	21 国债 15	6,000	605,009.92	1.17
2	019666	22 国债 01	4,470	456,033.69	0.88
3	019674	22 国债 09	2,740	277,518.39	0.54

注：报告期末，本基金仅持有上述 3 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	23,828.47
2	应收证券清算款	3,959,409.62
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,084.44
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	3,984,322.53

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	15,935,709.76
报告期期间基金总申购份额	29,537,491.86
减：报告期期间基金总赎回份额	197,929.54
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	45,275,272.08

§ 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

报告期期初管理人持有的本基金份额	-
报告期期间买入/申购总份额	12,830,624.46
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	12,830,624.46
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	28.34

注：本基金的基金管理人投资本基金相关的费用按基金合同及相关法律文件有关规定支付。

申购/买入含红利再投、转换入份额，赎回/卖出含转换出份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额(份)	交易金额(元)	适用费率(%)
1	申购	2022-10-27	12,830,624.46	15,000,000.00	-
合计			12,830,624.46	15,000,000.00	

§ 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

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	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比 (%)
机构	1	2022-10-27 至 2022-12-31		-12,830,624.46		-12,830,624.46	28.34
	2	2022-11-18 至 2022-12-31		-12,530,492.89		-12,530,492.89	27.68
产品特有风险							
<p>报告期内本基金出现了单一投资者份额占比达到或超过 20%的情况。</p> <p>未来本基金如果出现巨额赎回甚至集中赎回，基金管理人可能无法及时变现基金资产，可能对基金份额净值产生一定的影响；极端情况下可能引发基金的流动性风险，发生暂停赎回或延缓支付赎回款项；若个别投资者巨额赎回后本基金连续 60 个工作日出现基金份额持有人数量不满 200 人或者基金资产净值低于 5000 万元，还可能面临转换运作方式或者与其他基金合并或者终止基金合同等情形。</p>							

§ 9 备查文件目录

9.1 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。

9.2 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

9.3 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

2023 年 1 月 20 日