

嘉实精选平衡混合型证券投资基金 2023 年第 1 季度报告

2023 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2023 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2023 年 01 月 01 日起至 2023 年 03 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	嘉实精选平衡混合	
基金主代码	009649	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2020 年 6 月 11 日	
报告期末基金份额总额	40,230,994.90 份	
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，通过积极主动的投资管理，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、基本面和资金面四个角度进行综合分析，结合股债资产性价比分析，根据市场环境动态调整大类资产配置比例。通过灵活运用期限结构、骑乘、息差等策略，配合行业比较和个股精选策略，构建投资组合，力争实现基金资产的长期稳健增值。具体包括：资产配置策略、债券投资策略、股票投资策略、股指期货投资策略、国债期货投资策略、资产支持证券投资策略。	
业绩比较基准	中债总全价指数收益率*50%+中证 800 指数收益率*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。	
基金管理人	嘉实基金管理有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	嘉实精选平衡混合 A	嘉实精选平衡混合 C
下属分级基金的交易代码	009649	009650
报告期末下属分级基金的份额总额	37,973,339.71 份	2,257,655.19 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（2023 年 1 月 1 日-2023 年 3 月 31 日）	
	嘉实精选平衡混合 A	嘉实精选平衡混合 C
1. 本期已实现收益	2,119,806.19	116,812.50
2. 本期利润	2,503,087.15	147,110.65
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0689	0.0680
4. 期末基金资产净值	47,643,689.81	2,796,817.37
5. 期末基金份额净值	1.2547	1.2388

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

嘉实精选平衡混合 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
过去三个月	5.45%	0.59%	2.69%	0.39%	2.76%	0.20%
过去六个月	8.79%	0.64%	3.61%	0.49%	5.18%	0.15%
过去一年	5.55%	0.89%	-0.95%	0.56%	6.50%	0.33%
自基金合同生效起至今	25.47%	0.81%	3.47%	0.58%	22.00%	0.23%

嘉实精选平衡混合 C

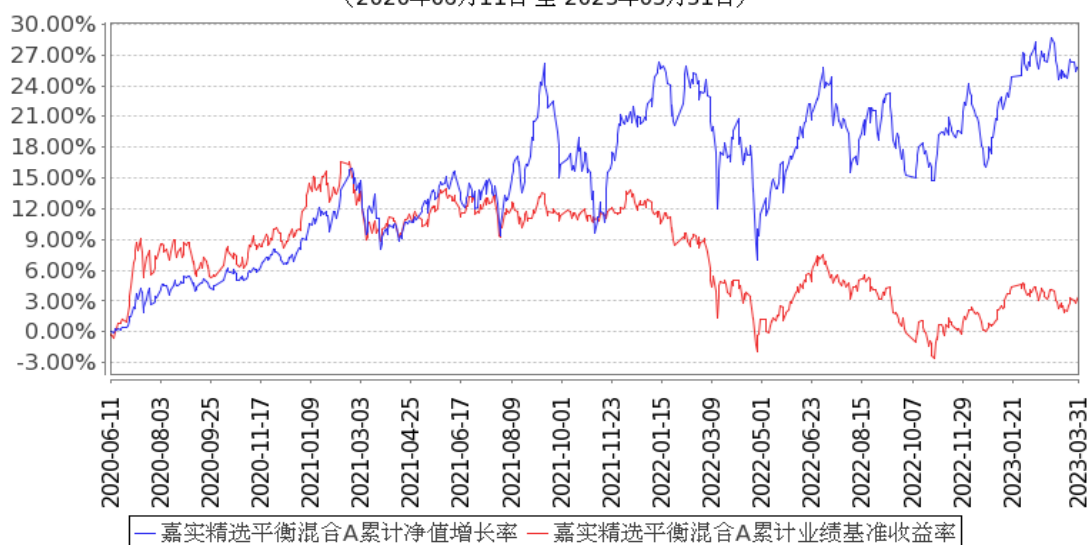
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	5.34%	0.59%	2.69%	0.39%	2.65%	0.20%

过去六个月	8.58%	0.64%	3.61%	0.49%	4.97%	0.15%
过去一年	5.14%	0.89%	-0.95%	0.56%	6.09%	0.33%
自基金合同生效起至今	23.88%	0.81%	3.47%	0.58%	20.41%	0.23%

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

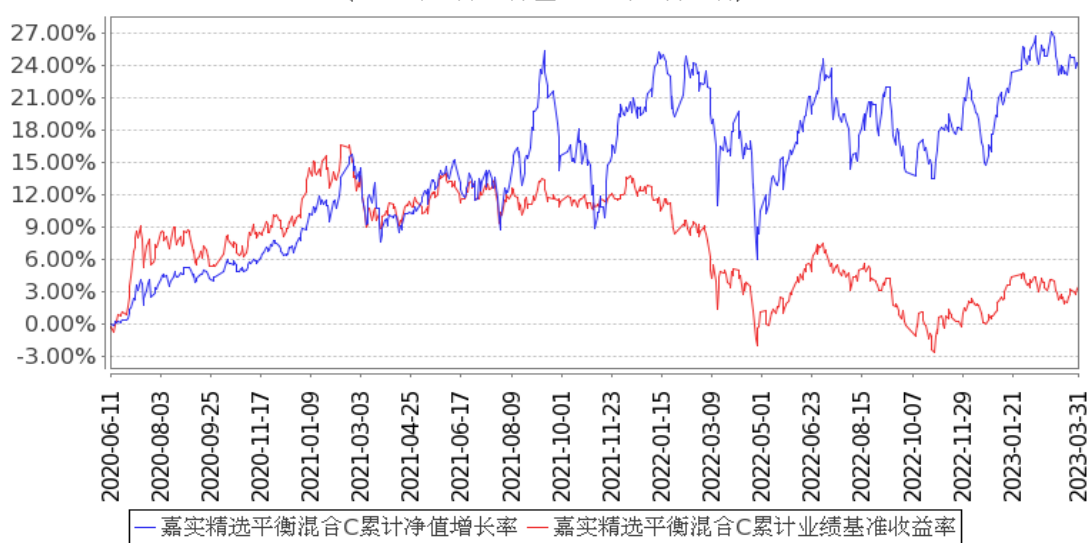
嘉实精选平衡混合A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2020年06月11日至2023年03月31日)



嘉实精选平衡混合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

(2020年06月11日至2023年03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		
董福焱	本基金、嘉实策略混合、嘉实多元债券、嘉实致安 3 个月定期债券基金经理	2020 年 6 月 11 日	-	13 年	曾任英国德勤会计师事务所审计师, 博时基金管理有限公司行业研究员, 天弘基金管理有限公司、长盛基金管理有限公司投资经理。2018 年 7 月加入嘉实基金管理有限公司, 曾任职于上海 GARP 投资策略组, 现任基金经理。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、《嘉实精选平衡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 3 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

2023 年一季度市场呈震荡上行，期间沪深 300 上涨 4.63%，中证 800 上涨 5.52%，上证指数上涨 5.94%，创业板指上涨 2.25%。期间本产品平均股票仓位 66.44%，净值增长 5.45%。

1. 市场运行回顾：

在本产品 2022 年年报中，我们对今年的展望为：“2023 年，宏观经济方面，内部最大的预期差在稳增长的政策力度和执行效果，外部最大的分歧在通胀持续性；资金端仍看存量博弈。在此背景下，看好低估值价值股和高股息央国企资产的估值提升机会”。一季度的市场演进符合上述判断，高股息价值股和央国企资产有较明显的超额收益。我们对全年市场展望仍维持上述判断。

一季度表现亮眼的还有 AIGC 概念下催化的 TMT 板块行情，尤其是三月份以来，可以用“一枝独秀”来形容。很多人用十年前智能手机或者 5 年前新能源车的趋势性行情来类比当前 AIGC 所引领的 TMT 行情，我们对此看法谨慎，只小仓位阶段性参与，理由是我们认为宏观层面存在如下 3 个重大区别，导致上述类比很可能并不恰当：

1) 资金成本不可同日而语。高企的美国国债利率水平和利率曲线深度倒挂下，宏观金融条件是去杠杆而非加杠杆、是挤泡沫而非吹泡沫（e.g. 硅谷银行等事件）。而人口、社会、地缘政治等深层次原因，构成大周期级别拐点，令通胀持续，从而令上述金融条件持续。所以我们看到在 AIGC 真正取得突破的美股，相关板块并没有突出表现，两相对比，可以判断 A 股的 AIGC 行情更多是情绪和博弈因素在推动。

2) 全球化的发展方向不同。无论是智能手机还是新能源车的发展，都受益于全球化的环境，比如制造端的全球供应链分工，和销售端的全球大市场。当前，前述全球化环境发生逆转，而本土 AIGC 的发展在算力端、算法端、数据端又仰赖于全球化，这其中的矛盾，以及由此衍生出的断供等风险，可能在其发展道路上构成约束。

3) 产业周期的阶段不同。被用来类比的智能手机、新能源车等是“从 1 到 n”，是始于上世纪 80 年代的信息技术革命在中后期的硬件落地，瓜熟蒂落，一马平川；而 AI 是“从 0 到 1”，虽是下一轮康波周期技术革命的主要方向，但难以一蹴而就。就像上一轮康波周期的驱动力信息技术革命在诞生前经历了上世纪 70 年代的滞涨一样，在新一轮技术革命正式落地前，也需要经历春天前的冬天，元亨利贞，这是事物发展的客观规律。而在路径依赖下，以秋天收获的心态过冬，违时甚矣。

总之，从历史经验看，一条真正的投资主线，往往具备天时地利人和等因素的共振，才能持续正反馈加强，才能行稳致远。目前看，AIGC 版块还有待接受上述宏观风险检验。而相反，“高自由现金流创造能力的央国企估值重估”是对上述资金成本拐点、全球化变化等宏观新趋势的应对，更有可能成为主线。

2. 报告期投资运作分析

在本产品 2022 年年报中，我们判断“赛道投资式微”，2023 年 1 季度市场表现正在沿着这一判断演进：年初大部分相对收益资金仍集中在缩圈后硕果仅存的新能源赛道，而新能源基本面又乏善可陈，存量博弈下，形成谁先调仓谁占先的囚徒困境。中字头、TMT 等版块的走强正是赛道资金调仓的体现，作为逆向投资者，不怕其动，就怕其不动，动则散，散则破。好比古代战例里屡见不鲜的围城战，面对居于险地必不可久留的一方，往往围三缺一待其动，动则战机现，但操作上不能跟着群羊入瓮，而是潜伏在下一个可能的机会点中，所以我们在 1 季度末止盈了建筑央企和资源央企，逢低配置了医药、金融。

换个角度，2021 年以来，赛道资金从白酒医药到新能源到 AIGC 的过程，可能也是一个熵增的过程——安全边际越来越低、波动越来越大、周期越来越短，如果这一过程演进是一脉相承的，那么 AIGC 版块的火热更可能是结束而非开始。

总之，一季度在内的增长预期、外的通胀预期形势明朗前，市场预期处于混沌状态。在混沌状态，有句老话说“牛赚钱、熊赚钱、羊群被宰割”。当一个版块成交额占比登顶时，羊群在哪里，也就一目了然。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末嘉实精选平衡混合 A 基金份额净值为 1.2547 元，本报告期基金份额净值增长率为 5.45%；截至本报告期末嘉实精选平衡混合 C 基金份额净值为 1.2388 元，本报告期基金份额净值增长率为 5.34%；业绩比较基准收益率为 2.69%。

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 20 个工作日基金资产净值低于五千万元的情形，时间范围为 2023-01-17 至 2023-02-28；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。

§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	34,681,867.85	67.30

	其中：股票	34,681,867.85	67.30
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	14,355,827.72	27.86
	其中：债券	14,355,827.72	27.86
	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	2,436,384.24	4.73
8	其他资产	57,858.10	0.11
9	合计	51,531,937.91	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	14,688,839.00	29.12
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,992,828.85	5.93
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	2,408,340.00	4.77
G	交通运输、仓储和邮政业	3,071,930.00	6.09
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	6,176,730.00	12.25
K	房地产业	4,567,200.00	9.05
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	776,000.00	1.54
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	34,681,867.85	68.76

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	600863	内蒙华电	900,000	2,988,000.00	5.92
2	000002	万科 A	180,000	2,743,200.00	5.44
3	600030	中信证券	118,000	2,416,640.00	4.79
4	601628	中国人寿	71,000	2,363,590.00	4.69
5	600009	上海机场	41,000	2,284,930.00	4.53
6	603367	辰欣药业	150,000	2,137,500.00	4.24
7	600376	首开股份	400,000	1,824,000.00	3.62
8	600372	中航电子	100,000	1,752,000.00	3.47
9	603939	益丰药房	30,000	1,734,600.00	3.44
10	600487	亨通光电	100,000	1,510,000.00	2.99

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	2,435,461.31	4.83
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）	11,920,366.41	23.63
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	14,355,827.72	28.46

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	113043	财通转债	30,000	3,122,618.63	6.19
2	113045	环旭转债	16,780	2,055,328.87	4.07
3	113052	兴业转债	20,000	2,027,065.75	4.02
4	019674	22 国债 09	18,000	1,832,623.89	3.63
5	113519	长久转债	15,000	1,785,330.82	3.54

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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，其中，中信证券股份有限公司、兴业银行股份有限公司出现在报告编制日前一年内受到监管部门公开谴责或/及处罚的情况。

本基金对上述主体所发行证券的投资决策程序符合公司投资管理制度的相关规定。

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	37,969.16
2	应收证券清算款	-

3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	19,888.94
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	57,858.10

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	113043	财通转债	3,122,618.63	6.19
2	113045	环旭转债	2,055,328.87	4.07
3	113052	兴业转债	2,027,065.75	4.02
4	113519	长久转债	1,785,330.82	3.54
5	128117	道恩转债	1,270,828.22	2.52
6	110083	苏租转债	907,442.04	1.80
7	113640	苏利转债	309,217.56	0.61
8	110064	建工转债	227,114.25	0.45
9	118005	天奈转债	215,420.27	0.43

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	嘉实精选平衡混合 A	嘉实精选平衡混合 C
报告期期初基金份额总额	39,391,674.37	3,122,389.53
报告期期间基金总申购份额	7,973,919.61	1,425,781.61
减：报告期期间基金总赎回份额	9,392,254.27	2,290,515.95
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	37,973,339.71	2,257,655.19

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

单位：份

项目	嘉实精选平衡混合 A	嘉实精选平衡混合 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	17,163,577.07	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
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	17,163,577.07	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	45.20	-

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

无。

§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	2023-01-01 至 2023-03-31	17,163,577.07	-	-	17,163,577.07	42.66
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精选平衡混合型证券投资基金注册的批复文件；
- (2) 《嘉实精选平衡混合型证券投资基金基金合同》；
- (3) 《嘉实精选平衡混合型证券投资基金托管协议》；
- (4) 《嘉实精选平衡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) 报告期内嘉实精选平衡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 4 月 21 日