

嘉实策略视野三年持有期混合型证券投资
基金
2023 年第 2 季度报告

2023 年 6 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：2023 年 7 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 07 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2023 年 04 月 01 日起至 2023 年 06 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	嘉实策略视野三年持有期混合
基金主代码	012995
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 12 月 28 日
报告期末基金份额总额	372,583,237.70 份
投资目标	本基金深入分析经济周期不同阶段中经济增长、企业盈利、金融条件、资产的估值性价比等要素，通过大类资产配置及行业比较研究，动态优选符合经济增长方式和转型方向中产业趋势、景气趋势良好、竞争优势领先的股票进行投资，力争为投资者创造长期稳定的投资回报。
投资策略	本基金将采用“自上而下”与“自下而上”相结合的主动投资管理策略，贯彻发挥大类资产配置、行业比较选择和精选个股的优势。首先，根据不同的经济周期及市场趋势研判，决定本基金的大类资产配置以及行业偏离决策，在经济周期和金融条件有利、估值性价比较高的时候增加股票配置，重点配置受益于经济增长的高景气行业及个股；在经济下降周期适度减少股票配置，重点配置业绩稳定性强的行业及个股。行业选择上，建立在我们对中国经济增长方式、经济结构变化方向、产业结构中出现的重大趋势选择成长空间大、商业模式好、行业格局健康、景气度高的行业重点配置；其次，在个股选择上，依托嘉实研究平台力量精选个股，寻找景气趋势良好、行业地位领先、竞争优势突出、价值相对低估的上市公司进行投资。具体包括资产配置策略、行业配置策略、股票投资策略、港股通投资策略、存托凭证投资策略、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 800 指数收益率×60%+恒生指数收益率×10%+中债综合财富指

	数收益率×30%
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货币市场基金和债券型基金，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	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（2023年4月1日-2023年6月30日）
1. 本期已实现收益	-17,010,626.77
2. 本期利润	-4,907,734.26
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0132
4. 期末基金资产净值	265,694,226.76
5. 期末基金份额净值	0.7131

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

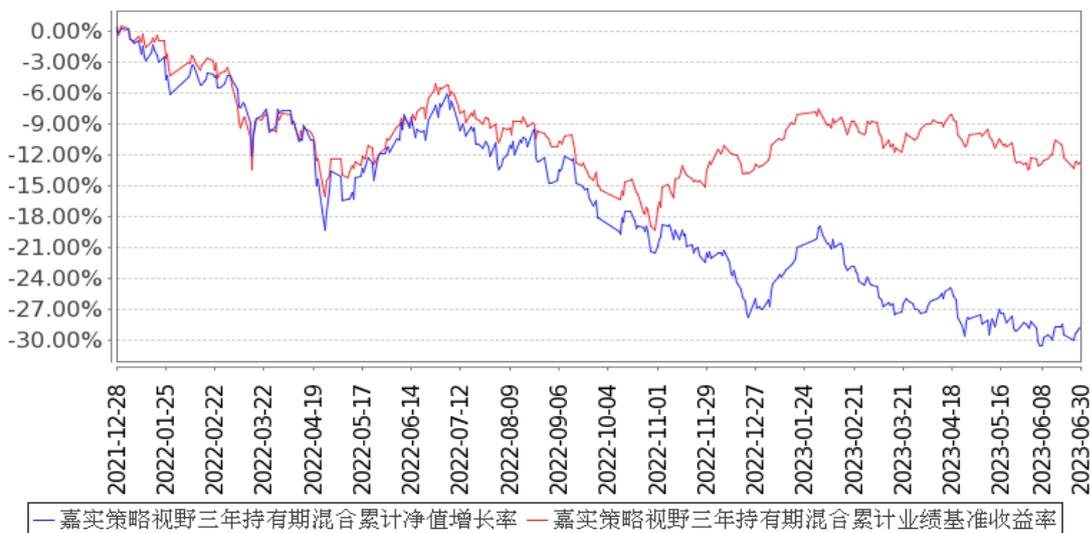
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-1.82%	0.96%	-3.35%	0.57%	1.53%	0.39%
过去六个月	-2.27%	0.87%	0.48%	0.58%	-2.75%	0.29%
过去一年	-23.31%	0.91%	-7.59%	0.69%	-15.72%	0.22%
自基金合同 生效起至今	-28.69%	1.01%	-12.58%	0.82%	-16.11%	0.19%

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

嘉实策略视野三年持有期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

(2021年12月28日至2023年06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		
方晗	本基金、嘉实对冲套利定期混合、嘉实策略机遇混合发起式基金经理	2021年12月28日	-	14年	曾任职于 Christensen International LLC，从事资本市场咨询工作。2011年5月加入嘉实基金管理有限公司，历任股票策略分析师、资产配置执行总监，现任股票策略研究总监。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

实策略视野三年持有期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

市场前景：2023 年上半年的市场、由于宏观经济弱复苏和股票市场深陷存量资金博弈格局，2 月初开始，A 股市场整体在市场重新锚定经济复苏不如之前的乐观预期的过中、和存量的场内资金博弈趋于极致化的资金背景下，整体进入对增长预期悲观、风险偏好回落、和赚钱效应低迷的下跌螺旋中。整体偏悲观的预期展望和恶化的资金格局、叠加短线资金不低的博弈情绪、共同营造出一个主题投资为主导的市场环境。表现为人工智能产业链和中特股主题成为市场上半年不多的持续性超过 2 个月能创造显著赚钱效应的板块线索。而相应的，景气与业绩因素在上半年的市场演绎中被阶段性边缘化，呈现出的结果是在几乎所有的方向，过去 3 年中被定价相对更充分的公募基金重仓股，不管是否存在显著的景气变化、都跑输边际变化更大的非公募基金重仓。这一现象，随着全球人工智能产业趋势的落地在上半年持续加快、人民币汇率加速走贬、存量博弈下部分机构投资者心态失衡下对热门板块的追涨行为等因素的合力、在 6 月份达到阶段性的极致。

二季度，本组合加大了组合个股的风控力度、尽量在不追涨的情况下布局了景气度超预期、且受市场风格影响相对较小的方向如：电力、保险。同时，也对部分低估值央企加大了布局。

展望下半年，我们预期年中逆周期调节政策将重新发力、在房住不炒的大方向不动摇、且居

民资产负债表修复需要时间的背景下，政策对经济的效果将依然是托而不举。A 股上市公司利润增长在主动去库存进入尾声、PPI 见底、和去年 2 季度低基数的共同作用下有望在 2 季度触及本轮下行周期的低点。考虑到复苏弱于预期的负面情绪在 2 季度反映较为充分、主要指数估值基本匹配当前的弱复苏前景、配合二季度上市公司盈利的企稳和人民币汇率可能的反弹，我们预计目前宽基指数处于未来 6 个月的低位。而展望下半年的市场结构，一方面从市场整体运行背景来看，在经济弱复苏、企业盈利企稳但缺乏弹性的背景下，市场更大概率还是在年中随着经济预期的企稳而进入沿着风险偏好的回升而修复估值的路径开展反弹。结合下修后的全年 A 股利润增速目标、企稳后的市场在下半年依然很难有持续性的指数整体行情，将依然以指数区间震荡，板块结构性机会为主要特征。这种环境下依然更利好短期估值跌出性价比、中期成长空间和成长逻辑都更稳定成长型行业；同时，由于存量资金博弈的格局短时间难以彻底改观，我们预计至少在 3 季度的市场，仍将呈现较强的主题行情特征，这与我们年初以来强调的今年很可能是主题色彩较强的市场这一关键观点依然匹配。另一方面，前期超跌的公募基金重仓赛道的部分重点方向，尤其是景气稳定、业绩高增长、在前期机构调仓过程中出现较大幅度估值消化的方向，我们预计随着市场风险偏好的企稳、中报季业绩线索的展开、以及导致机构调仓的前期强势方向人工智能产业链的调整，将迎来反弹机会。三季度预计也将是公募基金在今年珍贵的“吃饭行情”窗口。综上，我们认为三季度的 A 股市场，将是一个维持主题风格活跃，但公募基金重仓股处境改善的市场环境。基金重仓赛道与主题线索之间的风格差异较上半年有一定收敛。

行业结构上，当前重点围绕以下几条线索布局：1) 进入中报季，随着市场风险偏好企稳，重点捕捉前期公募重仓的赛道如新能源车产业链、医药、军工等方向估值合理、景气稳定或边际改善、具备需求回暖、行业格局改善，同时仍然存在较大的长期成长空间的细分方向和个股；2) 估值低位、景气确定性改善、在中期宏观周期弹性较弱背景下有望估值中枢上行的方向如：保险、电力；3) 主题线索重点关注前期充分调整的低估值央企、和 AI 产业链扩散出来的机器人等人工智能+其他行业的应用落地。

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 0.7131 元；本报告期基金份额净值增长率为-1.82%，业绩比较基准收益率为-3.35%。

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	237,352,022.59	83.88
	其中：股票	237,352,022.59	83.88
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,068,087.34	0.38
	其中：债券	1,068,087.34	0.38
	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	42,842,860.19	15.14
8	其他资产	1,688,728.20	0.60
9	合计	282,951,698.32	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	5,356,317.71	2.02
C	制造业	179,609,271.05	67.60
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	11,517,026.47	4.33
E	建筑业	23,970,386.88	9.02
F	批发和零售业	33,598.72	0.01
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	4,205,458.36	1.58
J	金融业	5,099,874.00	1.92
K	房地产业	6,703,872.80	2.52
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	777,482.60	0.29
N	水利、环境和公共设施管理业	60,879.00	0.02
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	17,855.00	0.01
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-

合计	237,352,022.59	89.33
----	----------------	-------

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	002965	祥鑫科技	245,700	13,680,576.00	5.15
2	300750	宁德时代	58,800	13,452,852.00	5.06
3	603786	科博达	176,800	11,615,760.00	4.37
4	300811	铂科新材	180,311	10,717,685.84	4.03
5	002050	三花智控	353,232	10,688,800.32	4.02
6	603179	新泉股份	242,300	10,634,547.00	4.00
7	600150	中国船舶	318,600	10,485,126.00	3.95
8	300037	新宙邦	157,300	8,162,297.00	3.07
9	002812	恩捷股份	82,400	7,939,240.00	2.99
10	688408	中信博	80,112	6,755,844.96	2.54

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	606,715.56	0.23
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）	461,371.78	0.17
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,068,087.34	0.40

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	019688	22 国债 23	6,000	606,715.56	0.23
2	113641	华友转债	4,230	461,371.78	0.17

注：报告期末，本基金仅持有上述 2 只债券。

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	298,495.85
2	应收证券清算款	1,390,212.37
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	19.98
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,688,728.20

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	113641	华友转债	461,371.78	0.17

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	372,418,934.38
报告期期间基金总申购份额	164,303.32
减：报告期期间基金总赎回份额	-
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	372,583,237.70

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策略视野三年持有期混合型证券投资基金注册的批复文件。
- (2) 《嘉实策略视野三年持有期混合型证券投资基金基金合同》；
- (3) 《嘉实策略视野三年持有期混合型证券投资基金托管协议》；
- (4) 《嘉实策略视野三年持有期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) 报告期内嘉实策略视野三年持有期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

2023 年 7 月 20 日