

嘉实新优选灵活配置混合型证券投资基金 2024 年第 1 季度报告

2024 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：中国民生银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 4 月 19 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 2024 年 04 月 17 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 2024 年 01 月 01 日起至 2024 年 03 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	52,998,762.95 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（2024 年 1 月 1 日-2024 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	-475,076.59
2. 本期利润	-6,273,696.35
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1288
4. 期末基金资产净值	43,961,755.06
5. 期末基金份额净值	0.829

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。

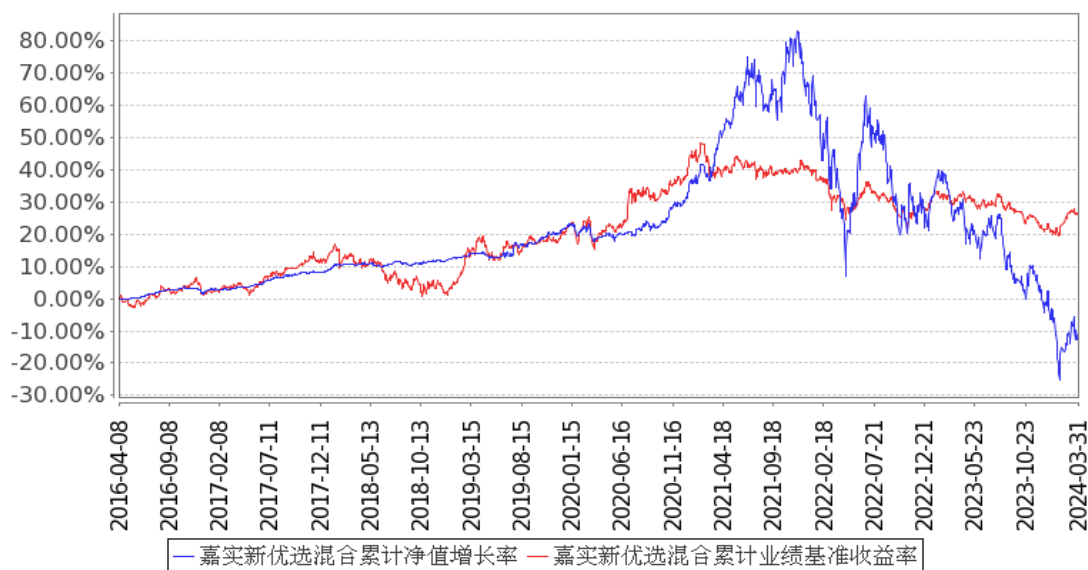
3.2 基金净值表现

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	-13.38%	2.31%	2.65%	0.50%	-16.03%	1.81%
过去六个月	-16.60%	1.95%	-0.25%	0.45%	-16.35%	1.50%
过去一年	-30.97%	1.65%	-3.50%	0.44%	-27.47%	1.21%
过去三年	-39.40%	1.72%	-8.92%	0.53%	-30.48%	1.19%
过去五年	-22.35%	1.36%	8.90%	0.58%	-31.25%	0.78%
自基金合同 生效起至今	-11.45%	1.07%	26.70%	0.56%	-38.15%	0.51%

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2024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		
熊昱洲	本基金、嘉实新能源新材料股票、嘉实产业先锋混合、嘉实全球创新龙头股票（QDII）基金经理	2021年8月26日	-	8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 6 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

24 年年初，特别是春节前夕，无疑是中国资产的至暗时刻。由于阶段性的数据压力、蔓延着的悲观预期，叠加微观流动性出现问题，市场出现了堪比于熔断级别的调整压力。而在这样的压力之下，本身已经处在高分位数估值的资产由于有短期避险效应反而进一步趋势强化，处在历史低分位数的估值在蔓延的线性悲观预期之下反而呈现了更弱的走势和趋势。虽然我们的方法讨论中也一直强调这是每轮周期都会看到的现象，即周期低点给低估值和周期高点给高估值，但以如此生动和巨大冲击的方式呈现在我们面前的时候，依然是感到了震惊和感叹。震惊在于微观主体在市场整体波动面前的渺小和脆弱性，感叹也是在于市场可能很多底层的东西包括人性依然极难改变。

当然所有的讨论都不能离开数据，我们更新一下最新的数据，结论相比于上个季度未发生太大的变化。代表全球成长类资产的纳斯达克无论是 PE/PB/PS 均已经突破过去 20 年的+1 标准差，处在 95% 以上分位数水平，从数据上可能能够比拟的就是 2000 年的科网泡沫阶段；另一方面，在

岸和离岸的中国资产估值，由于悲观预期的过渡蔓延，进一步创造了极限的跌幅，以 ERP 为例，在岸市场的创业板指最低达到 3.6 倍标准差的极限低估位置，离岸资产恒生指数的也超过了 08 年底金融危机之时，大量行业头部企业市值跌到与其账面现金相当甚至更低的水平。虽然这些数据不能代表短期运行的方向，从长周期而言还是要尊重均值回归的力量，在我们过去的经历之中，即使是没有那么优秀的资产在估值提升阶段其资本市场表现可能也还不错，同时，即使是最为优秀的产业趋势和顶级资产在对抗估值回落的阶段，资本市场的表现可能也并不如人意。

23 年我们看到了 GenAI 作为一种新思维范式导入并产品化，产生了惊艳世界的效果，同时引发了所有参与者的军备竞赛和基础设施的投入，并催生了相关产业趋势。但从过去 1 年以后，即使是惊艳世界的 ChatGPT 也陷入了一段时间的沉寂期，其他的各种应用似乎也迟迟未能看到明确的落地和商业化的进展。我们认为 GenAI 可能确实是一次堪比 2000 年互联网革命的技术变革，其深入到各行各业的落地场景之后，将驱动未来 20-30 年的生产力革命。但也正如当年最后改变世界的互联网，也避免不了进入过高预期的泡沫阶段，随后进入巨大调整的幻灭期，最终在绝望之谷底走出了那一轮最终改变世界的互联网巨头企业。相对先行的高阶辅助驾驶，在几年前的泡沫期也有大胆畅想无人驾驶+网约出行的结合生态，人类不再需要开车等场景，但也随着幻灭期的进入而逐步走向常态预期。当然，现在随着技术的不断进步和成熟，如果能够打磨出逐步提高订阅率的高阶辅助驾驶算法，可能就进入爬坡复苏期，甚至是生产成熟期等更加确定性增长的阶段。

我们还是认为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，但估值周期的摆动也会在中期甚至 2-3 年的时间周期内对股价回报产生比较显著的影响。一方面，只要业绩增长趋势线依然向上，且估值并不显著的高，那么对应的股价回报最终一定会跟上；另一方面，估值的向下周期性回摆，可能也会让一些优秀甚至卓越的公司，阶段性回报受到显著压制甚至出现明显回调，也即是历史上多次出现的“十倍股魔咒”。因此我们在资产配置的过程之中，不仅仅要考虑产业趋势的本身，也需要结合个股自身的经营周期和估值摆动周期的力量。

长期的东西我们认为没有改变，能源革命和信息革命会是对未来影响最为深远的方向，两者其中任何之一，都将产生大级别的长期空间机会；而一旦两者能够形成结合，所蕴含的空间和机会将对应更大量级。目前来看，智能汽车作为全新的终端，大概率将是能源革命和信息革命的交汇点。从过去发生的移动互联网周期来看，创造了生态的智能手机生态龙头，目前市值是上一轮功能机龙头巅峰市值的 30 倍，我们认为智能汽车也有可类比的数十倍甚至几十倍的可能性。随着高阶辅助驾驶显著打开用户认知度以后，产业推进的速度在明显加速，无图的方案将进一步加大用户基盘带来更快和更高的渗透。同时，海外龙头的端到端解决方案也在继续打磨之中。除此之

外，座舱交互的大模型应用也在推进之中。我们相信，随着大模型的赋能深入，汽车会越来越智能化，无论是在座舱还是在智能驾驶层级，而这种软件的差异将形成相对较难以赶超的能力差异，这也将意味着智能汽车对传统汽车的替代趋势将进一步加速。今年我们就很有希望看到电动车沿着过去的 S 型渗透路径，渗透率突破 50%，同时也有希望看到处在 5% 渗透率的高阶辅助驾驶从奇点进入加速普及的阶段。

从能源变革的角度，根据某海外龙头企业的 Master Plan 3，提到了实现地球完全可持续发展的宏伟规划和详细测算。根据测算，如果要在 2050 年达到 100% 可持续发展，需要将电池产能从 22 年的 0.54Twh/年，提升到 16Twh/年，对应 8 年 29 倍的增长空间。其中，全球车辆的全面电动化所对应的年需求量达到 8.3Twh，另一半来自于储能等新兴应用领域。对于这个测算，一方面意味着全球乘用车全面电动化和商用车走向电动化的拓展，依然有非常巨大的空间，目前看快充能力（5-10 分钟基本充满）将是电车全面替代油车的最后一块拼图，碳化硅将发挥重要作用，另一方面，储能等领域也蕴含着巨大的体量和机遇，同时由于光伏组件的快速下降使得光储一体平价已经实现，等碳酸锂价格企稳后，将有可能释放出更加巨大的储能需求，对于电池企业将明显受益。这其实也与国内龙头电池厂的观点相互印证，电池未来的应用空间依然非常巨大。

我们的关注重点依然是智能汽车和相关产业链，但由于投资范围限制在 A 股领域，结合相关公司的全球竞争力和产业链利润分配问题，我们相对更关注新能源车相关链条的机会，我们总体配置基本保持不变，并适当基于估值性价比在汽配和电池产业链中进行部分再平衡。

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 0.829 元；本报告期基金份额净值增长率为-13.38%，业绩比较基准收益率为 2.65%。

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 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 3 月 31 日；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	41,155,077.62	93.39

	其中：股票	41,155,077.62	93.39
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	2,889,064.48	6.56
8	其他资产	22,040.27	0.05
9	合计	44,066,182.37	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	40,947,805.00	93.14
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	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	207,272.62	0.47
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	41,155,077.62	93.62

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	21,760	4,137,881.60	9.41
2	002850	科达利	33,200	2,723,064.00	6.19
3	002812	恩捷股份	65,400	2,717,370.00	6.18
4	835185	贝特瑞	138,883	2,705,440.84	6.15
5	603659	璞泰来	137,645	2,653,795.60	6.04
6	002709	天赐材料	119,200	2,649,816.00	6.03
7	300035	中科电气	292,700	2,619,665.00	5.96
8	688116	天奈科技	116,554	2,521,063.02	5.73
9	601799	星宇股份	16,800	2,353,008.00	5.35
10	688478	晶升股份	62,602	1,963,824.74	4.47

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

无。

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

无。

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	10,439.80
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	11,600.47
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	22,040.27

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	47,788,476.51
报告期期间基金总申购份额	6,515,897.77
减：报告期期间基金总赎回份额	1,305,611.33
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	52,998,762.95

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

报告期期初管理人持有的本基金份额	12,830,624.46
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	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（%）	24.21

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	2024-01-01 至 2024-03-31	12,830,624.46	-	-12,830,624.46	24.21
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

2024 年 4 月 19 日