

合煦智远嘉选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：合煦智远基金管理有限公司

基金托管人：宁波银行股份有限公司

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。

基金托管人宁波银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 1 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 2022 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	合煦智远嘉选混合
基金主代码	006323
交易代码	006323
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 9 月 18 日
报告期末基金份额总额	51,501,336.05 份
投资目标	本基金在严格控制风险的基础之上，通过优化风险收益配比，力求实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<p>本基金通过自上而下和自下而上相结合的研究方式调整基金资产在股票、债券及现金等大类资产之间的配置比例，以实现基金资产的长期稳定增值。</p> <p>本基金通过对上市公司全面深度研究，结合实地调研，精选出具有长期投资价值的优质上市公司股票构建股票投资组合。</p> <p>本基金在保证资产流动性和控制各类风险的基础上，采取久期调整、收益率曲线配置和券种配置等投资策略，把握债券市场投资机会，以获取稳健的投资收益。</p>
业绩比较基准	中证 800 指数收益率×50%+中证综合债指数收益率×50%
风险收益特征	<p>本基金为混合型基金，其预期收益和风险虽然低于股票型基金，但高于货币市场基金、债券型基金。</p> <p>本基金将投资香港联合交易所上市的股票，需承担汇率风险以及境外市场风险。</p>
基金管理人	合煦智远基金管理有限公司

基金托管人	宁波银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	合煦智远嘉选混合 A	合煦智远嘉选混合 C
下属分级基金的交易代码	006323	006324
报告期末下属分级基金的份额总额	42,790,491.35 份	8,710,844.70 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（2022 年 10 月 1 日—2022 年 12 月 31 日）	
	合煦智远嘉选混合 A	合煦智远嘉选混合 C
1.本期已实现收益	-8,854,006.87	-1,643,104.42
2.本期利润	-1,006,657.32	-216,852.89
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0217	-0.0247
4.期末基金资产净值	70,025,377.54	13,886,102.55
5.期末基金份额净值	1.6365	1.5941

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、所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（例如，开放式基金的申购赎回费、基金转换费等），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 本报告期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

合煦智远嘉选混合 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	-1.32%	1.12%	1.06%	0.58%	-2.38%	0.54%
过去六个月	-15.33%	1.16%	-5.66%	0.52%	-9.67%	0.64%
过去一年	-22.43%	1.29%	-9.39%	0.63%	-	0.66%
过去三年	56.13%	1.36%	6.47%	0.63%	13.04%	49.66%
自基金合同 生效起至今	84.53%	1.24%	24.15%	0.64%	60.38%	0.73%

合煦智远嘉选混合 C

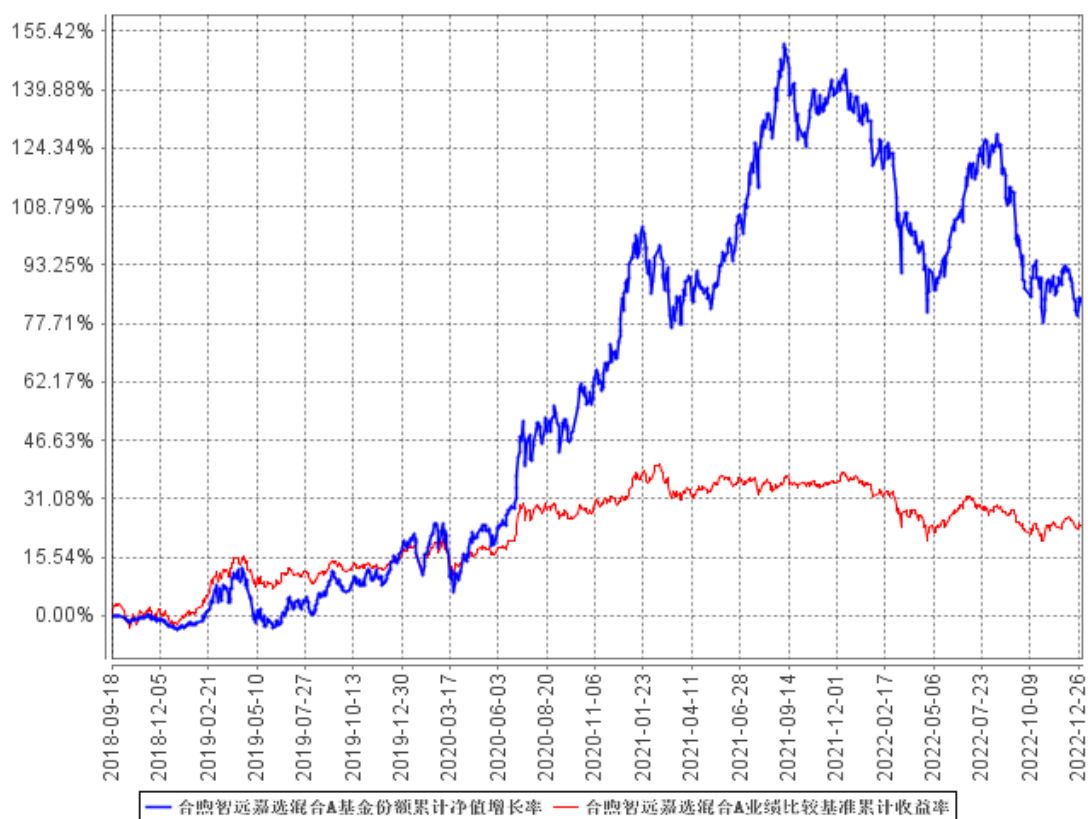
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
----	------------	---------------	----------------	-----------------------	-----	-----

				准差④		
过去三个月	-1.45%	1.12%	1.06%	0.58%	-2.51%	0.54%
过去六个月	-15.55%	1.16%	-5.66%	0.52%	-9.89%	0.64%
过去一年	-22.83%	1.29%	-9.39%	0.63%	-	0.66%
过去三年	53.77%	1.36%	6.47%	0.63%	13.44%	0.73%
自基金合同生效起至今	80.07%	1.24%	24.15%	0.64%	47.30%	0.60%

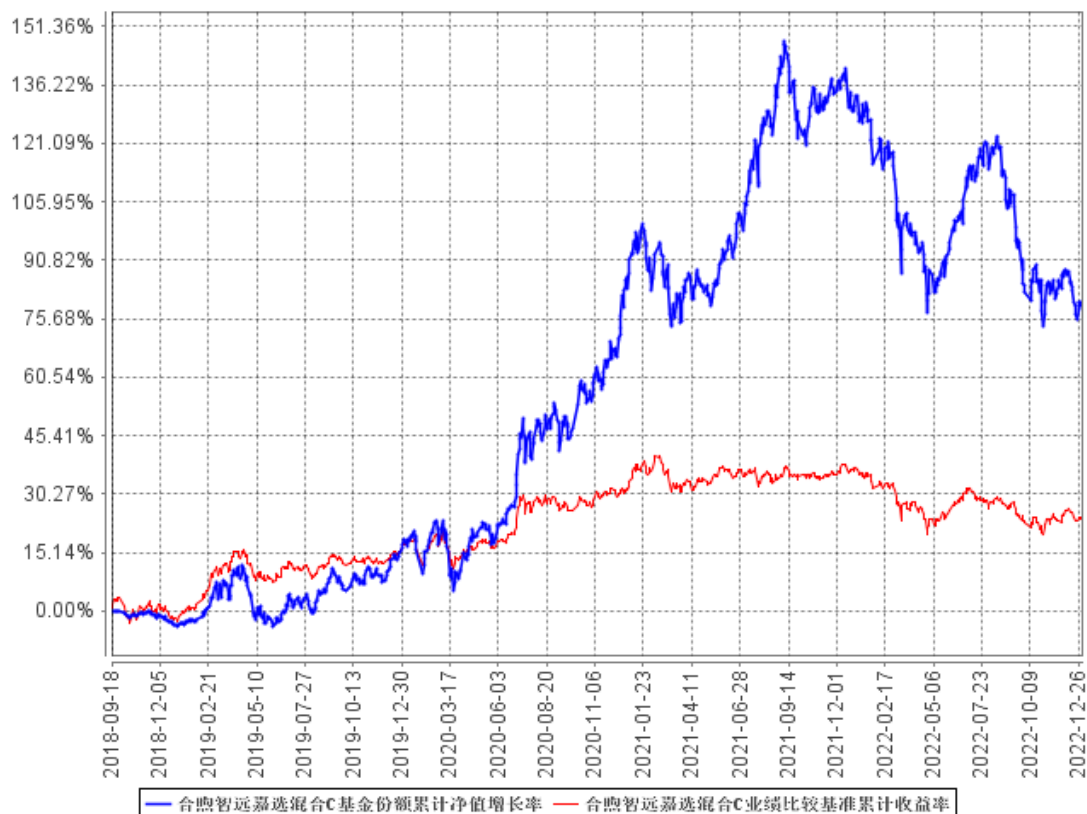
注：本基金的业绩比较基准为：中证 800 指数收益率×50%+中证综合债指数收益率×50%。

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

合煦智远嘉选混合A基金份额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



合煦智远嘉选混合C基金份额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



注：1、本基金基金合同于 2018 年 9 月 18 日生效；2、自基金成立日起 6 个月内为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例符合合同约定。

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		
朱伟东	本基金基金经理	2018 年 9 月 18 日	-	15	工商管理硕士。曾任航空信托投资有限公司财务主管、联想集团高级审计主管、北方天鸟智能科技股份有限公司总经理助理、泰康资产管理有限公司研究组长、高瓴资本高级经理、SNOW LAKE CAPITAL 总监。2017 年 12 月加

					入合煦智远基金管理有限公司，担任研究总监。
--	--	--	--	--	-----------------------

注：1、任职日期为基金合同生效日或本基金管理人对外披露的任职日期，离任日期为本基金管理人对外披露的离任日期。

2、证券从业的含义遵从行业协会关于从业人员资格管理办法的相关规定。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

本报告期未发生本基金的基金经理兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

基金管理人声明：在本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》等有关法律法规及其各项实施准则的规定以及本基金的基金合同等基金法律文件的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的前提下，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，无损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围以及投资运作符合有关法律法规及基金合同的规定。

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，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司制定的公平交易相关制度，通过系统和人工等多种方式在各业务环节严格落实公平交易的执行。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内本基金不存在异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

一、经济及金融概况：

1. 我们对全球形势的长期观点连续多年来保持谨慎，但近期有边际改善迹象。在全球经济周期和债务仍处在较脆弱的背景下，全球治理失序、生产力提升放缓、通胀引发金融周期趋紧、国家间冲突及供应链重组、疫情、能源转型和气候灾害等因素叠加，加大了全球经贸成本，持续压制经济增长。尽管新冠疫情对世界经济的冲击已大幅下降，但全球经济从滞胀走向衰退的忧虑却日益加重。

2. 中国和海外经济周期交错：海外通胀持续高位，美联储政策在 2022 年的整体导向为追赶式收紧，后续预计跟随经济数据指标相机决策，初步预计 2023 年加息见顶。欧洲经济

先行指标已然回落，2023 年可能出现衰退，但是否会带来主要央行货币政策转向仍需观察。但国内的节奏明显不同，在二十大会议和中央经济工作会议召开后，开启了新一轮政治和经济周期。之前的防疫模式、地产下行、产业监管等问题在四季度均出现显著的边际变化，年底全国出现新冠病毒快速感染，尽管不可避免影响到当下的经济，但总体而言经济在趋向快速正常化，如果不出现新的破坏力更强的毒株，2023 年将可能是疫情基本退出的一年，而中国经济也将在新管理团队的领导下重回保增长通道。在此预期下，股市从 4 季度出现反弹，港股市场回升尤其显著。

二、股票市场展望及操作策略

1. 操作策略回顾：

1) 回顾本人负责嘉选基金以来的投资策略，可以概括成“以质为先+以价为重+采取系统化分散和动态均衡来控制回撤”，此模式预计将长期稳定。考虑到基金净值回撤可能对持有者的体验带来扰动，进而可能造成投资者低位赎回的遗憾，本基金在今年尝试增加风险管控策略，在净值大幅回撤时会适当采取降低组合整体风险暴露的方式。

2) 本基金在能找到未来 1-2 年质价比合意的证券前提下，持续保持较高的权益仓位，四季度在宏观、疫情和国际事件变动等高维度变量的能见度较低的情况下，本基金从三季度起就有意识降低了一些股票特别是港股的仓位，增加了低价可转债的仓位，此举固然使得基金的回撤情况相对同业较好，但盈亏同源，也因此部分错过了四季度港股大幅反弹带来的机会。

2. 对市场的看法：

1) 回顾近期股市的转折，本次大跌大涨比较罕见的背景是流动性宽松和政策呵护的基调其实自 2021 年末以来都未明显改变，驱动股市涨跌的核心变量一方面在于美国经济数据驱动下的联储货币政策取向，更重要的可能在于国内防疫态势和由此引发的市场参与者的“国运焦虑”（风险偏好）。我们坚定认为，中国未来政策的主轴中，在发展和安全并重的背景下，经济建设和市场化依然是发展的重心；同时，国家安全这一主题的战略提升保障国内发展环境的长期稳定性。决策层在前瞻性看到“百年变局”的关键论断下，持续推进科创强基、脱虚就实、自主安全，这一战略和路径我们认为是符合历史特征的，我们持续看好中国经济的韧性和中国资产在全球的吸引力提升。

2) 我们认为未来一段时间，过去几年来困扰国内投资者的几大宏观变量的不确定性大幅下降，且国内和香港股市的估值已经体现了市场情绪的过度悲观，市场表现十分值得期待。我们预计 2023 年稳增长将再度成为政策主题，乐观场景下，压制资本市场的美联储加息强行军进入尾声，国内支持经济发展的措施更加有力，特别是国家层面将持续推出社会各界投资发展信心的系列举措，在政府与市场、国企与民企、安全与发展、创新发展与共同富裕等核心关切上凝聚共识、重建信任。资本市场将有可能迎来悲观预期大幅修复、呈

现“宽松流动性小幅收紧、但政策预期大幅改善、一季度在地产和出口下滑的惯性下，叠加疫情影响，企业业绩仍然不佳，但从 2 季度起迎来持续向上”的格局。

3. 未来操作策略：

1) 我们倾向于在市场信心与业绩逐渐修复的预期下，经济的增长速度重新得到重视，而高质量的成色继续提升，未来的市场机会无论价值还是成长都有机会，考虑到大量的成长板块概念已经在过去几年得到发掘，未来个股的阿尔法属性对投资的意义更为突出；

2) 在行业和投资主题方面，我们会重点关注但不限于下列方向：

a. 受益于经济总量回升、风险资产比例较低、估值低且分红吸引的优质银行；

b. 尽管新能源车的增速在 2023 年可能相比 2022 明显放缓，但新能源车领域（尤其是混动方向）有订单和产能高速放量的低估值国产企业；

c. 受疫情和经济衰退影响小、业务持续高景气，且迎来国企改革（包括资产注入）双轮驱动的军工；

d. 估值处于低位、受益于特定下游复苏和上游回落的中游行业，如新材料、能源装备制造制造业等；

e. 受益于电价改革和风光水储配套发展、具有强现金流和高分红的水电公司。

三、下一阶段我们密切关注下列风险：

1) 疫情演变、外需下滑和地产低迷对经济冲击超预期；

2) 对经济发展模式和增长信心的建立需要一个较长的过程，企业投资意愿下降超预期；

3) 美元、日元流动性持续收缩，或给全球金融市场带来较大变动，尤其关注海外资本进出对中国股票的影响。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，本基金 A 类份额净值增长率为-1.32%，同期业绩基准增长率为 1.06%，C 类份额净值增长率为-1.45%，同期业绩基准增长率为 1.06%。

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

单位：人民币元

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例
----	----	-------	-----------

			(%)
1	权益投资	62,078,809.76	73.40
	其中：股票	62,078,809.76	73.40
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	19,376,824.49	22.91
	其中：债券	19,376,824.49	22.91
	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	2,149,833.75	2.54
	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	962,646.30	1.14
8	其他资产	4,466.75	0.01
9	合计	84,572,581.05	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

金额单位：人民币元

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	10,255,742.00	12.22
C	制造业	25,604,227.70	30.51
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,980,975.00	3.55
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	1,026,656.00	1.22
G	交通运输、仓储和邮政业	2,100,722.00	2.50
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	10,196,464.00	12.15
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	1,959,945.00	2.34
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	54,124,731.70	64.50

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

金额单位：人民币元

行业类别	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
A 基础材料	-	-
B 消费者非必需品	-	-
C 消费者常用品	-	-
D 能源	2,849,388.38	3.40
E 金融	-	-
F 医疗保健	-	-
G 工业	4,925,678.37	5.87
H 信息技术	-	-
I 电信服务	179,011.31	0.21
J 公用事业	-	-
K 房地产	-	-
合计	7,954,078.06	9.48

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

5.3 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

单位：人民币元

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	02357	中航科工	1,571,000	4,925,678.37	5.87
2	300580	贝斯特	251,800	4,688,516.00	5.59
3	603809	豪能股份	371,113	3,948,642.32	4.71
4	601658	邮储银行	763,400	3,526,908.00	4.20
5	600919	江苏银行	478,400	3,487,536.00	4.16
6	002966	苏州银行	409,000	3,182,020.00	3.79
7	000975	银泰黄金	277,100	3,059,184.00	3.65
8	601899	紫金矿业	288,700	2,887,000.00	3.44
9	603886	元祖股份	143,199	2,809,564.38	3.35
10	02883	中海油田服务	296,000	2,509,231.16	2.99

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

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	4,555,538.22	5.43
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）	14,821,286.27	17.66
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	19,376,824.49	23.09

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

金额单位：人民币元

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	019674	22 国债 09	40,000	4,051,363.29	4.83
2	110085	通 22 转债	32,400	3,861,637.05	4.60
3	110075	南航转债	18,860	2,536,718.57	3.02
4	113063	赛轮转债	19,460	2,481,333.94	2.96
5	127049	希望转 2	16,734	1,863,039.77	2.22

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

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

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

本基金本报告期末未持有贵金属。

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

本基金本报告期末未持有权证。

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

本基金本报告期内没有发生股指期货投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金在进行股指期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平，采用流动性好、交易活跃的合约品种，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作，以达到降低投资组合整体风险的目的。

本基金还将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征，运用股指期货对冲市场系统性风险、大额申购赎回等特殊情形下的流动性风险。

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

基金管理人将按照相关法律法规的规定，根据风险管理的原则，以套期保值为主要目的，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场进行定性和定量分析。对国债期货和现货的基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控，在最大限度保证基金资产安全的基础上，力求实现超额回报。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期内没有发生国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期内没有发生国债期货投资。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 基金投资的前十名证券的发行主体被监管部门立案调查或编制日前一年内受到公开谴责、处罚的投资决策程序说明

报告期内基金投资的前十名证券除邮储银行（证券代码：601658）、苏州银行（证券代码：002966）、江苏银行（证券代码：600919）外，其他证券的发行主体未有被监管部门立案调查，不存在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

基金管理人分析认为，上述公司在常规业务过程中被监管机关给与小额罚款等行政处罚、其处罚的商业影响相比起其经营规模和利润而言比例极小。基金管理人经审慎分析，认为受罚情况对公司经营和价值应不会构成重大影响。

对上述证券的投资决策程序的说明：本基金投资上述证券的投资决策程序符合相关法律法规和公司制度的要求。

5.11.2 基金投资的前十名股票中投资于超出基金合同规定备选股票库之外的投资决策程序说明

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库，本基金管理人从制度和流程上要求股票必须先入库再买入。

5.11.3 其他资产构成

金额单位：人民币元

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	-

2	应收清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	4,466.75
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,466.75

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

金额单位：人民币元

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	110085	通 22 转债	3,861,637.05	4.60
2	110075	南航转债	2,536,718.57	3.02
3	127049	希望转 2	1,863,039.77	2.22
4	110061	川投转债	1,716,561.33	2.05

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末投资前十名股票中不存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，投资组合报告中数字分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	合煦智远嘉选混合 A	合煦智远嘉选混合 C
报告期期初基金份额总额	46,869,839.49	8,872,254.51
报告期期间基金总申购份额	337,544.84	381,766.78
减：报告期期间基金总赎回份额	4,416,892.98	543,176.59
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	42,790,491.35	8,710,844.70

注：总申购份额含红利再投、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

本基金本报告期内基金管理人未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金本报告期内基金管理人没有发生运用固有资金投资本基金的情况。

§ 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

本基金本报告期内没有发生单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

报告期内未出现影响投资者决策的其他重要信息。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立合煦智远嘉选混合型证券投资基金的文件；
- 2、《合煦智远嘉选混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《合煦智远嘉选混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 5、报告期内在选定报刊上披露的各项公告。

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件。投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人合煦智远基金管理有限公司，客服热线 400-983-5858。

合煦智远基金管理有限公司

2023 年 1 月 20 日