

合煦智远嘉选混合型证券投资基金 2022年第1季度报告

2022年03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：2022年4月22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 2022 年 4 月 21 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 1 月 1 日起至 3 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	74,535,454.20 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，其预期收益和风险高于货币市场基金、债券型基金，低于股票型基金。</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	40,697,900.41 份	33,837,553.79 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 1 月 1 日—2022 年 3 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	-5,847,644.93	-5,038,725.84
2.本期利润	-12,886,418.66	-10,962,831.08
3.加权平均基金份额本期利润	-0.3278	-0.3217
4.期末基金资产净值	72,609,625.31	59,036,317.67
5.期末基金份额净值	1.7841	1.7447

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	-15.44%	1.47%	-6.99%	0.72%	-8.45%	0.75%
过去六个月	-12.81%	1.21%	-5.44%	0.57%	-7.37%	0.64%
过去一年	8.54%	1.23%	-3.85%	0.53%	12.39%	0.70%
过去三年	87.54%	1.32%	13.12%	0.62%	74.42%	0.70%
自基金合同 生效起至今	101.18%	1.25%	27.43%	0.65%	73.75%	0.60%

合煦智远嘉选混合 C

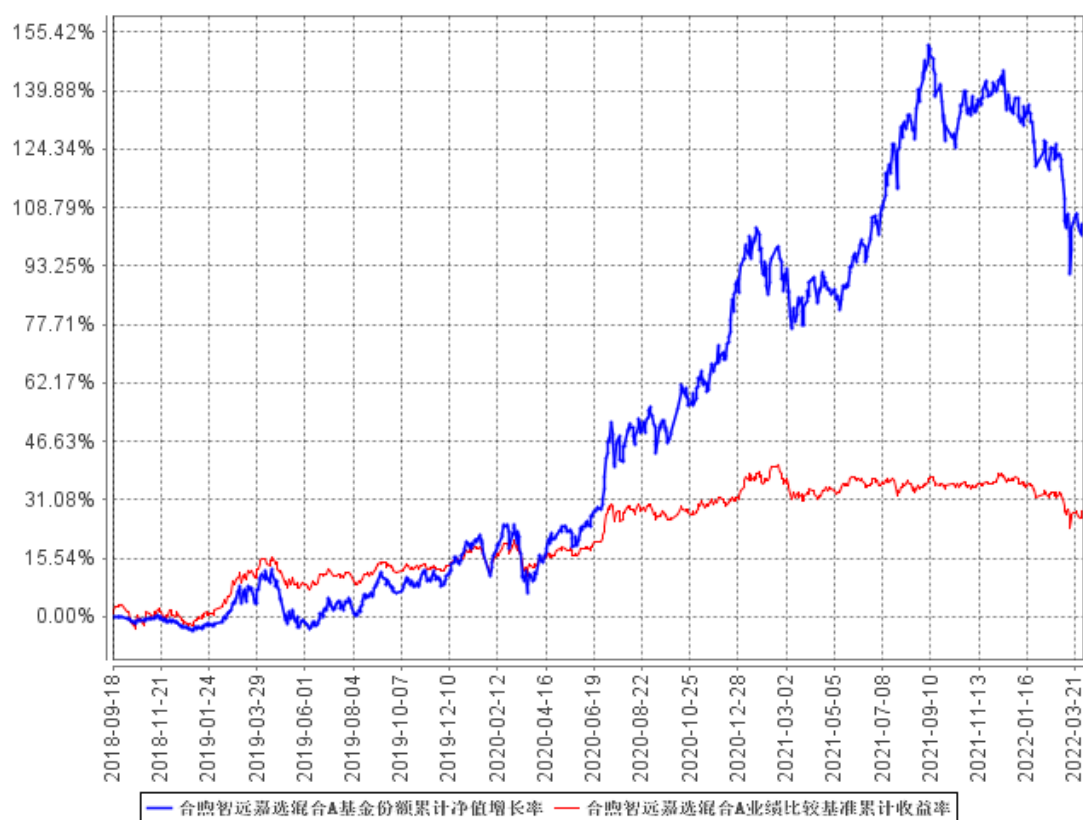
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
----	------------	---------------	----------------	-----------------------	-----	-----

过去三个月	-15.54%	1.47%	-6.99%	0.72%	-8.55%	0.75%
过去六个月	-13.03%	1.21%	-5.44%	0.57%	-7.59%	0.64%
过去一年	7.99%	1.23%	-3.85%	0.53%	11.84%	0.70%
过去三年	84.65%	1.32%	13.12%	0.62%	71.53%	0.70%
自基金合同生效起至今	97.08%	1.25%	27.43%	0.65%	69.65%	0.60%

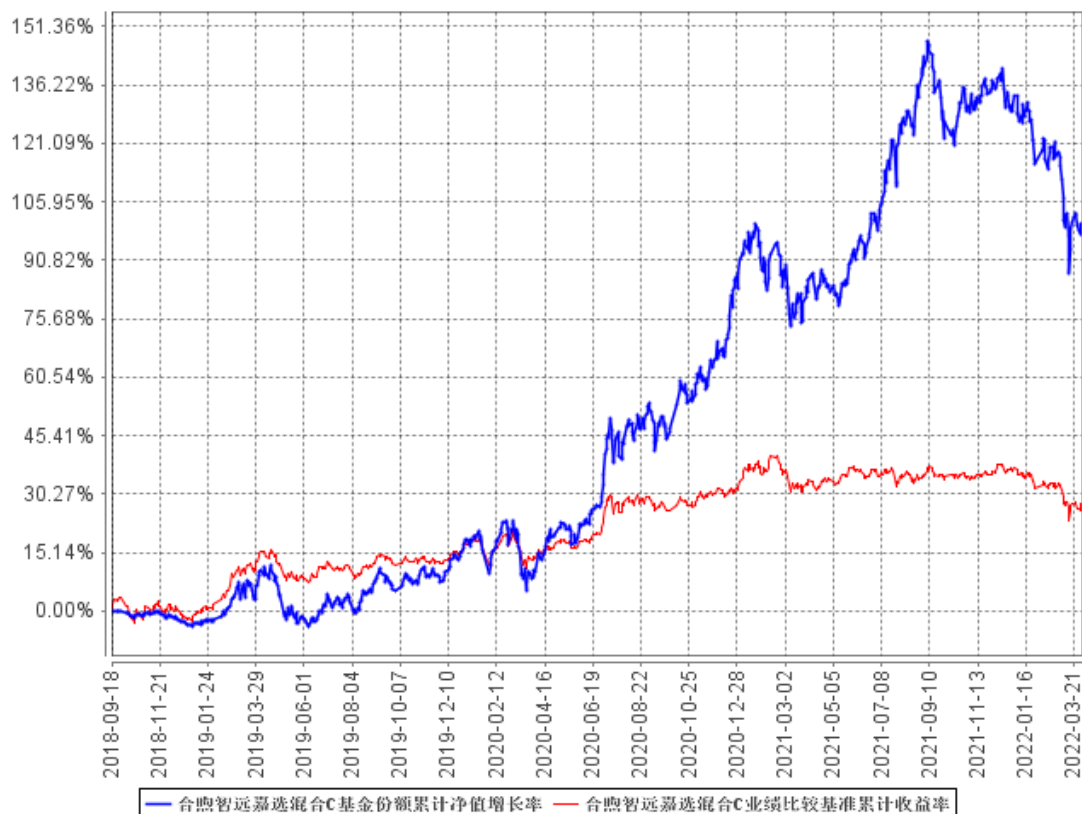
注：本基金的业绩比较基准为：中证 800 指数收益率×50%+中证综合债指数收益率×50%。

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	-	14年	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遵规守信情况的说明

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依然谨慎，全球金融环境总量趋紧且冲突不断，且近期随着俄乌冲突爆发、美联储加快收紧流动性、中国疫情多点爆发等，有进入滞涨和动荡加剧情景的不利趋势。国内宏观形势处于“周期下行+预期放松但进度低于预期+叠加疫情冲击”的态势。

2. 2月突然爆发的俄乌冲突以及随后发生的制裁和国家间对峙，尽管其目前演变走势尚不明朗，但意义将影响深远，预计将深刻改变全球格局。我们预计该事件不仅仅是从全球物流贸易的角度引发通胀担忧（涉事国家在全球能源、粮食、矿物、军事等领域有较大影

响)，还可能导致全球化的“互信和互依”基础出现撕裂，对全球政治、经济、供应链、金融体系带来长期的深远影响。

3. 随着美国通胀高位坚挺和失业率改善，美联储正加速流动性收紧的进程，可能引发金融市场的波动加剧(尤其边缘市场和高杠杆经济体)。

4. 国内货币政策较为独立且空间充足，目前通胀受益于猪价低位，预计配合稳增长会采取宽松态势，但目前已落地的托底和刺激政策低于市场预期，而国内疫情多点爆发及其引发的对经济冲击程度还不明朗，未来需要密切关注。

5. 中美冲突进入相持阶段：美国联合盟友在深度制裁俄罗斯时展现了多方面的影响力，同时通过科技战、金融战等方式系统性围堵遏制中国的势头不减。中国在坚定国家战略转型的同时，也在采取一系列措施缓和股票资产正经受的外资流出的冲击。

6. 我们依然认为外部流动性收紧冲击与国内的稳增长式放松将同时出现，但如何在复杂的国际环境下平衡增长速度与质量将考验政府的政策智慧。

二、股票市场展望及操作策略

1. 操作策略回顾：

1) 本基金在能找到未来 1-2 年质价比合意的证券前提下，将持续保持较高的权益仓位，核心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”。

2) 本基金在年初的组合持有较多的中游行业和港股资产，尽管采取了低估值的策略，但在突发的俄乌冲突及后续引发的滞涨压力和外资流出中，仍然遭受了较大市场调整压力，有需要检讨反思的地方。结合对通胀预期上涨、事件性冲突影响明显加剧、经济周期处于加速下行和政策维稳力度低于预期的环境分析，我们在一季度后期减少了对传统中游行业和港股的配置，增加了对上游（如资源品和黄金等）、高股息资产、对原料价格上涨敏感度低的行业配置。

2. 对市场的看法：回顾 1 季度的市场调整，我们认为市场内在的脆弱性遭遇到超预期外因冲击是 2022 年以来市场调整的主因。场内机构在经历 2 年的牛市后仓位较高，市场某种程度上靠信念(政府会保增长)和所选股票的业绩强(预期)来与偏不利的外围环境（通胀和加息）相僵持，但政策迟迟未落地，而随着战争、金融制裁风险和疫情几大突发外部因素，导致外资集中流出，激发了脆弱存量的强平踩踏风险，造成股市突破式下跌的小型股灾。所幸政府及时出手，金稳委重磅喊话后市场开始从恐慌中修复回调，目前再度进入观望期。

3. 未来操作策略：

1) 我们认为未来一段时间，全球经济金融环境依然受事件冲击影响较大，可能处在偏弱且动荡加剧的状态，国内经济发展动能不足，宽松政策周期虽然开启需要时间和力度验证，市场整体机会并不明朗。不过，经过一段时间的下跌，市场之前的脆弱性有明显释放，当下正有相当多的估值合意、有较高风险收益比的投资标的可以挖掘。

2) 后续需要提高业绩确定性和估值匹配度，耐心寻找“质价比”良好的个股，阶段性的选股逻辑上，会重视对上游和宏观需求敏感度低的行业配置，重视高股息资产，寻找受益于稳增长的低估值板块(如银行、新基建)，根据宏观周期和市场风险偏好情况布局科技成长型的中游企业。

三、下一阶段我们密切关注下列风险：

1. 战争、疫情带来的全球供应冲击，叠加各国能源转型，可能带来通胀持续上行的风险。
2. 美元流动性边际收缩给全球金融市场带来较大变动，尤其关注海外资本进出对国内标的的影响。
3. 国内防疫政策对经济的冲击、金融和财政政策的推进力度低于预期。

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-15.44%，同期业绩基准增长率为-6.99%，C 类份额净值增长率为-15.54%，同期业绩基准增长率为-6.99%。

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	104,595,099.47	78.01
	其中：股票	104,595,099.47	78.01
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	17,944,354.68	13.38
	其中：债券	17,944,354.68	13.38
	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	8,403,315.00	6.27
	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	2,018,854.41	1.51

8	其他资产	1,111,240.68	0.83
9	合计	134,072,864.24	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

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	12,161,368.00	9.24
C	制造业	50,410,560.30	38.29
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4,461,600.00	3.39
E	建筑业	656,100.00	0.50
F	批发和零售业	4,606,832.00	3.50
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	6,914,986.00	5.25
J	金融业	4,575,450.00	3.48
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	2,268,959.00	1.72
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	86,055,855.30	65.37

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

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	2,736,746.76	2.08
C 消费者常用品	-	-
D 能源	6,143,814.36	4.66
E 金融	1,309,035.02	0.99
F 医疗保健	-	-
G 工业	8,349,648.03	6.34
H 信息技术	-	-
I 电信服务	-	-
J 公用事业	-	-

K 房地产	-	-
合计	18,539,244.17	14.08

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	002585	双星新材	486,100	7,908,847.00	6.01
2	600988	赤峰黄金	412,800	7,484,064.00	5.68
3	02357	中航科工	2,091,000	7,376,825.31	5.60
4	603809	豪能股份	292,929	4,639,995.36	3.52
5	600998	九州通	346,900	4,606,832.00	3.50
6	600919	江苏银行	649,000	4,575,450.00	3.48
7	600900	长江电力	202,800	4,461,600.00	3.39
8	000683	远兴能源	454,700	4,451,513.00	3.38
9	600487	亨通光电	339,800	4,407,206.00	3.35
10	603613	国联股份	38,600	4,317,796.00	3.28

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

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	7,585,189.51	5.76
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）	10,359,165.17	7.87
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	17,944,354.68	13.63

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

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	019641	20 国债 11	54,800	5,580,875.54	4.24
2	110079	杭银转债	41,050	5,027,501.47	3.82
3	110085	通 22 转债	26,440	3,378,920.44	2.57
4	019629	20 国债 03	20,000	2,004,313.97	1.52
5	123107	温氏转债	10,200	1,308,693.53	0.99

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杭银转债（证券代码：110079）和江苏银行（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

单位：人民币元

序号	名称	金额（元）
1	待摊费用	-
2	存出保证金	-
3	应收证券清算款	1,101,618.36
4	应收股利	-
5	应收利息	-
6	应收申购款	9,622.32
7	其他应收款	-
8	其他	-
9	合计	1,111,240.68

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

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	110079	杭银转债	5,027,501.47	3.82
2	123107	温氏转债	1,308,693.53	0.99
3	127045	牧原转债	644,049.73	0.49

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	39,112,918.74	34,560,162.03
报告期期间基金总申购份额	6,239,433.24	850,023.89
减：报告期期间基金总赎回份额	4,654,451.57	1,572,632.13
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	40,697,900.41	33,837,553.79

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

投资	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	持有基金份额比例	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占

者类别	号	达到或者超过 20% 的时间区间					比
机构	1	20220101-20220331	24,433,161.81	0.00	0.00	24,433,161.81	32.78%

产品特有风险

本报告期内，本基金出现单一份额持有人持有基金份额占比超过 20% 的情况，当该基金份额持有人选择大比例赎回时，可能引发巨额赎回。若发生巨额赎回而本基金没有足够现金时，存在一定的流动性风险；为应对巨额赎回而进行投资标的变现时，可能存在仓位调整困难，甚至对基金份额净值造成不利影响。基金经理会对可能出现的巨额赎回情况进行充分准备并做好流动性管理，但当基金出现巨额赎回并被全部确认时，申请赎回的基金份额持有人有可能面临赎回款项被延缓支付的风险，未赎回的基金份额持有人有可能承担短期内基金资产变现冲击成本对基金份额净值产生的不利影响。本基金出现单一份额持有人持有基金份额占比超过 20% 的情况，根据基金合同相关约定，该份额持有人可以独立向基金管理人申请召开基金份额持有人大会，并有权自行召集基金份额持有人大会。该基金份额持有人可以根据自身需要独立提出持有人大会议案并就相关事项进行表决。基金管理人会对该议案的合理性进行评估，充分向所有基金份额持有人揭示议案的相关风险。在极端情况下，当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，可能导致在其赎回后本基金资产规模连续六十个工作日低于 5000 万元，基金还可能面临转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等情形。

此外，当单一基金份额持有人所持有的基金份额已经达到或超过本基金规模的 50% 或者接受某笔或者某些申购或转换转入申请有可能导致单一投资者持有基金份额的比例达到或者超过 50% 时，本基金管理人可拒绝该持有人对本基金基金份额提出的申购及转换转入申请。

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

2022 年 4 月 22 日