

嘉实新优选灵活配置混合型证券投资基金 2023 年第 3 季度报告

2023 年 9 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 10 月 24 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 10 月 20 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 07 月 01 日起至 2023 年 09 月 30 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	42,701,149.72 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（2023 年 7 月 1 日-2023 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	-300,842.34
2. 本期利润	-6,599,912.93
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1515
4. 期末基金资产净值	42,433,579.80
5. 期末基金份额净值	0.994

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。

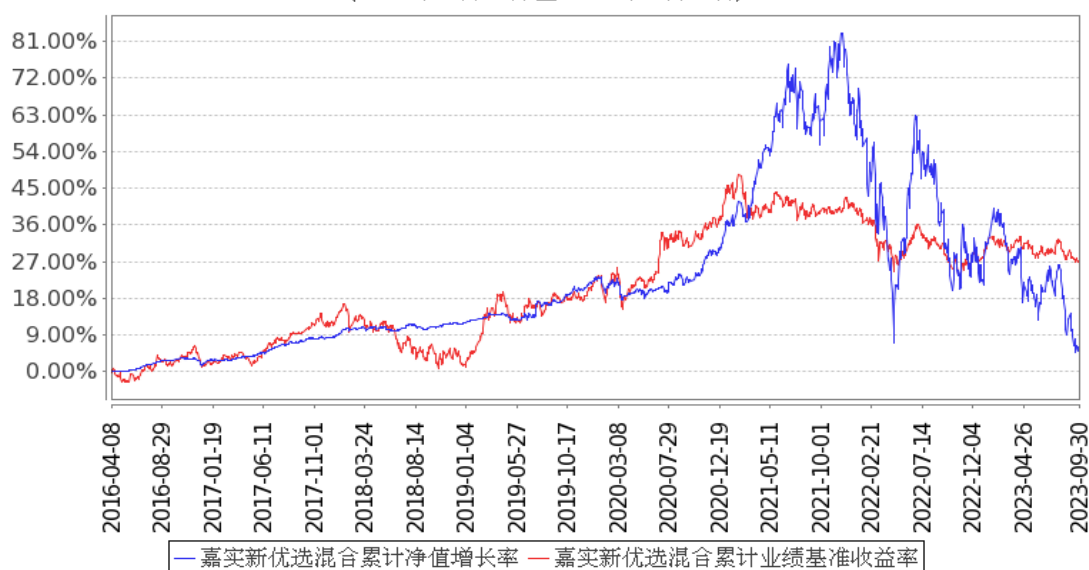
3.2 基金净值表现

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	-13.41%	1.13%	-1.63%	0.44%	-11.78%	0.69%
过去六个月	-17.24%	1.29%	-3.26%	0.42%	-13.98%	0.87%
过去一年	-14.16%	1.40%	0.47%	0.48%	-14.63%	0.92%
过去三年	-13.11%	1.55%	-2.88%	0.56%	-10.23%	0.99%
过去五年	-4.44%	1.21%	18.95%	0.62%	-23.39%	0.59%
自基金合同 生效起至今	6.17%	0.99%	27.01%	0.57%	-20.84%	0.42%

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2023年09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		
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 2 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

三季度市场呈现出显著更大的波动，一方面产业出现积极变革，高阶辅助驾驶已经跨过奇点，真正打动了普通消费者并在加速渗透，另一方面，宏观因子的波动率也在显著加大，已经明显处在相对高位的美债利率继续惯性冲高。从数据来看，中国主要宽基的股债收益率、ERP 等指标再次滑落到 2 倍标准差甚至更低的低位。

但我们依然最关心的永远是后续如何演绎，我们继续从数据出发。首先，代表全球成长类资产的纳斯达克的 PS/PE 估值都已经处在历史上相对较高的水平，其中 PS 已经高于过去 20 年的+1 倍标准差的高估水平，在高利率背景下已经对后续业绩趋势隐含了相对较高的预期，但新技术的商业化进展和经济周期的历史规律，还是让我们会相对担忧这些高预期的可实现度；另一方面，在岸和离岸的中国资产估值，在二季度末已经处在历史极限的低估水平之后，还在进一步的下跌，在岸市场的创业板指估值甚至已经达到 2.5 倍标准差的极限低估位置，隐含和计入了极度悲观的预期，但从客观数据来看已经开始出现边际改善的迹象。因此从大体而言，我们认为中国资产（离

岸和在岸)的性价比极高,而全球资产的指标股在进一步业绩增速上修之前可能要面临经济周期的阶段性压力。

在我们的框架之中,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还是比较清晰,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,海外龙头还在推进从视频输入到最终决策的端到端解决方案。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。

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,对于电池企业将有非常巨大的空间。这其实也与国内龙头电池厂的观点相互印证,电池不仅是新能源乘用车,电池的应用空间远远未见天花板。

基于我们对不同资产的估值状态,盈利趋势的判断,我们重点关注电动智能汽车和相关产业链,但在产品合同限制只能投向 A 股的情况下我们更多会配置到能源革命的方向,一方面是电池

相关产业链处在显著更低的估值分位，另一方面汽车智能化可能过于重要，以至于未来的赢家整车厂会将更多智能化环节内部化，导致真正能受益到产业趋势的标的并没有想象的那么多。总体而言，在目前处在历史极低估值，和历史罕见的库存低位，只要需求持续向上，进入上行期的时刻将迎来产业链业绩和估值的双击共振。

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 0.994 元；本报告期基金份额净值增长率为-13.41%，业绩比较基准收益率为-1.63%。

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 2023-08-11 至 2023-09-30；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	36,509,280.02	84.98
	其中：股票	36,509,280.02	84.98
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	1,034,211.38	2.41
	其中：债券	1,034,211.38	2.41
	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	5,395,620.49	12.56
8	其他资产	21,725.94	0.05
9	合计	42,960,837.83	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	36,200,790.93	85.31

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	308,489.09	0.73
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	36,509,280.02	86.04

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	601799	星宇股份	24,000	3,648,000.00	8.60
2	300750	宁德时代	16,960	3,443,388.80	8.11
3	835185	贝特瑞	131,646	3,001,528.80	7.07
4	603659	璞泰来	98,745	2,892,241.05	6.82
5	688116	天奈科技	100,398	2,620,387.80	6.18
6	002812	恩捷股份	43,400	2,599,660.00	6.13
7	688388	嘉元科技	126,171	2,586,505.50	6.10
8	688789	宏华数科	26,928	2,585,357.28	6.09
9	688478	晶升股份	56,564	2,569,702.52	6.06
10	605133	嵘泰股份	69,936	2,202,284.64	5.19

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	614,698.36	1.45
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）	419,513.02	0.99
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,034,211.38	2.44

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	019663	21 国债 15	6,000	614,698.36	1.45
2	128023	亚太转债	3,790	419,513.02	0.99

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	21,360.57
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	365.37
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	21,725.94

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	128023	亚太转债	419,513.02	0.99

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	44,523,659.90
报告期期间基金总申购份额	772,768.33
减：报告期期间基金总赎回份额	2,595,278.51

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	42,701,149.72

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（%）	30.05

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	2023-07-01 至 2023-09-30	12,830,624.46	-	-	12,830,624.46	30.05

产品特有风险

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。

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。

§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

2023 年 10 月 24 日