

嘉实全球创新龙头股票型证券投资基金  
(QDII)  
2023 年第 4 季度报告

2023 年 12 月 31 日

基金管理人：嘉实基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 1 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 01 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 2023 年 10 月 01 日起至 2023 年 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	嘉实全球创新龙头股票（QDII）
基金主代码	017429
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023 年 3 月 14 日
报告期末基金份额总额	59,432,661.61 份
投资目标	本基金力争在严格控制风险的前提下，通过精选具备长期持有价值、质地优质、长期盈利增长空间大的企业，特别是具有创新龙头性质的企业，追求实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	<p>本基金将根据对宏观经济周期的分析研究，结合基本面、市场面、政策面等多种因素的综合考量，研判所处经济周期的位置及未来发展方向，以确定组合中股票、债券、货币市场工具及其他金融工具的比例。本基金股票投资方面将主要投资于“创新龙头”主题相关的上市公司股票及存托凭证。</p> <p>本基金具体投资策略包括：资产配置策略、“创新龙头”主题相关股票及存托凭证的界定、股票投资策略（行业配置策略、个股精选策略、港股投资策略、存托凭证投资策略）、固定收益投资</p>

	策略、衍生品投资策略、资产支持证券投资策略、融资策略、风险管理策略等。	
业绩比较基准	MSCI 全球指数 (MSCI All Country World Index) 收益率×75%+沪深 300 指数收益率×20%+境内银行活期存款利率(税后)×5%	
风险收益特征	本基金属于股票型基金产品，预期风险和收益水平高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。本基金投资境外市场，除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临汇率风险、国家/地区风险等境外投资面临的特有风险。	
基金管理人	嘉实基金管理有限公司	
基金托管人	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	嘉实全球创新龙头股票（QDII）A	嘉实全球创新龙头股票（QDII）C
下属分级基金的交易代码	017429	017431
报告期末下属分级基金的份额总额	28,187,541.23 份	31,245,120.38 份
境外资产托管人	英文名称：JPMorgan Chase Bank, National Association	
	中文名称：摩根大通银行	

### § 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 10 月 1 日-2023 年 12 月 31 日）	
	嘉实全球创新龙头股票（QDII）A	嘉实全球创新龙头股票（QDII）C
1. 本期已实现收益	-1,304,041.54	-1,770,843.48
2. 本期利润	-2,331,047.91	-3,350,288.22
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0780	-0.0935
4. 期末基金资产净值	29,450,629.44	32,588,016.29
5. 期末基金份额净值	1.0448	1.0430

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

嘉实全球创新龙头股票（QDII）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	-6.44%	1.42%	6.41%	0.53%	-12.85%	0.89%
过去六个月	-11.19%	1.44%	2.57%	0.55%	-13.76%	0.89%
自基金合同生效起至今	4.48%	1.31%	10.17%	0.57%	-5.69%	0.74%

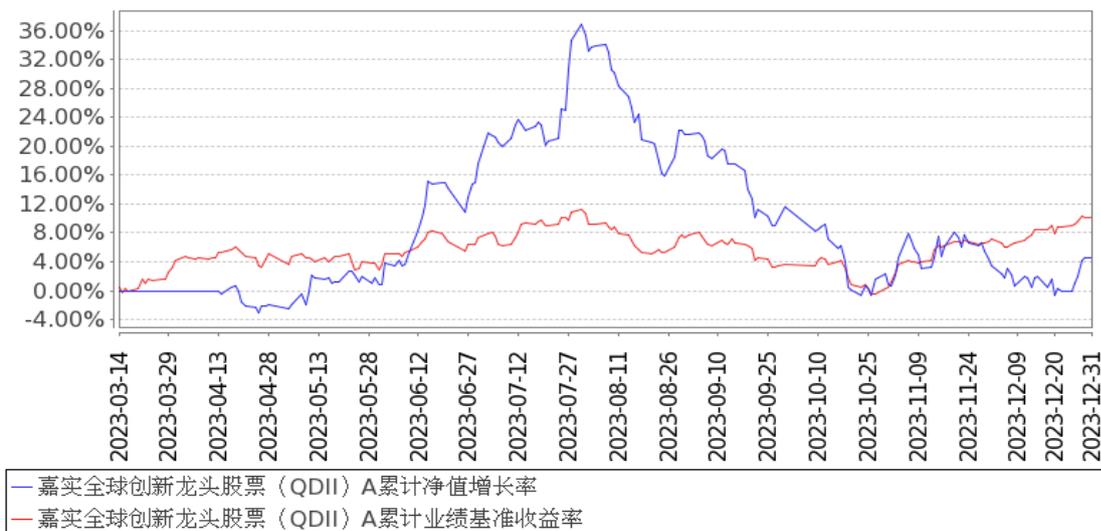
嘉实全球创新龙头股票（QDII）C

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	-6.58%	1.42%	6.41%	0.53%	-12.99%	0.89%
过去六个月	-11.45%	1.44%	2.57%	0.55%	-14.02%	0.89%
自基金合同生效起至今	4.30%	1.31%	10.17%	0.57%	-5.87%	0.74%

### 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

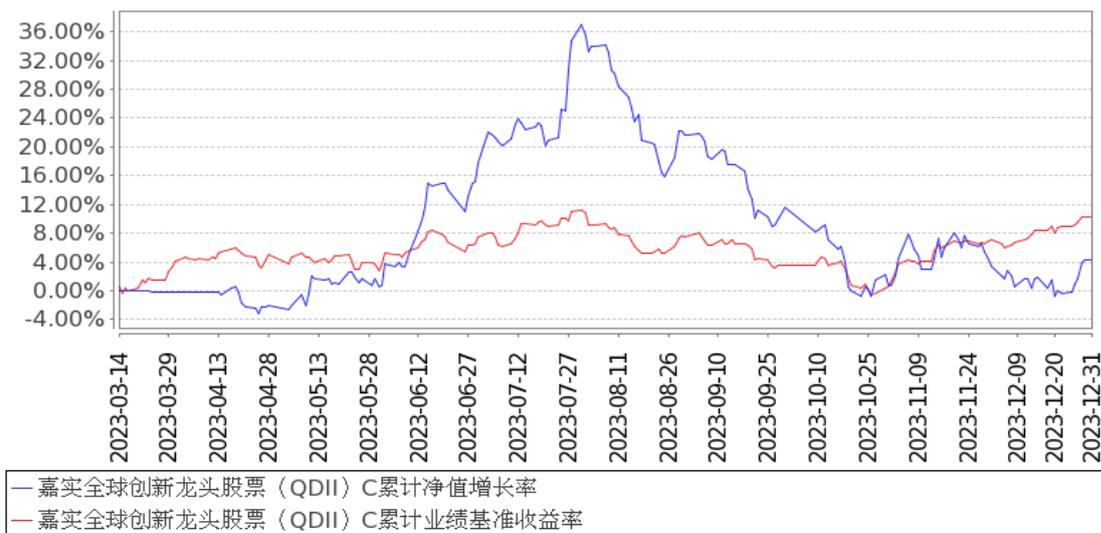
### 嘉实全球创新龙头股票（QDII）A 累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2023年03月14日至2023年12月31日）



### 嘉实全球创新龙头股票（QDII）C 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

（2023年03月14日至2023年12月31日）



注：（1）本基金合同生效日 2023 年 03 月 14 日至报告期末未满 1 年。

（2）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。

## § 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、嘉实新优	2023 年 3 月 14 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，

	选混合、嘉实新能源新材料股票、嘉实产业先锋混合基金经理				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 报告期内本基金运作合规守信情况说明

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、《嘉实全球创新龙头股票型证券投资基金（QDII）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 5 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业绩表现说明

23 年最大的变化是智能汽车正式跃过奇点，成为普通客户选择车型的重要考虑因素。我们也看到了海外上市的新势力龙头企业的月销量从年初非常低迷的几千台到 1 万台，到年末均达到了 2 万台左右，甚至部分龙头企业率先达到 5 万台月销。5 万台月销具备非常强的指标意义，作为过去

高端车的唯一选择 BBA 的国内月销也基本在 6-7 万台左右。这意味着高端的电动智能汽车的龙头公司已经在基本相当的均价上，达到与 BBA 分庭抗礼的水平，基本验证了我们年初的乐观判断。

从市场角度而言，我们依然从数据出发，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 90%分位数水平，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 3 倍标准差的极限低估位置，隐含和计入了极度悲观的预期。因此从大体而言，离岸和在岸中国资产的估值性价比依然极高，而全球资产的指标股估值处在历史上限区域。

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，这也意味着智能汽车对传统汽车的替代趋势将进一步加速。同时，具备智能汽车领域竞争优势的整车厂往往拥有超强的产业链整合能力，也意味着外部配套供应商能够分享到产业红利可能比预期要更低一些。

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。

基于我们对不同资产的估值状态，盈利趋势的判断，我们依然重点关注全球智能汽车和相关产业链，对于 PB/PS 估值分位更低的离岸和在岸中国资产保持相对更高的配置，而对于估值已经处于历史高估值分位的全球龙头公司适当保持较低配置比例。总体而言，智能汽车所隐含的变革尚在初期，还持续衍生出新的机遇，而我们希望通过这个产品的全球布局的优势去更多分享产业趋势所带来的回报，也非常感谢各位持有人的陪伴和支持。

截至本报告期末嘉实全球创新龙头股票（QDII）A 基金份额净值为 1.0448 元，本报告期基金份额净值增长率为-6.44%；截至本报告期末嘉实全球创新龙头股票（QDII）C 基金份额净值为 1.0430 元，本报告期基金份额净值增长率为-6.58%；业绩比较基准收益率为 6.41%。

#### 4.5 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（人民币元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	55,419,114.99	87.21
	其中：普通股	47,869,555.49	75.33
	优先股	-	-
	存托凭证	7,549,559.50	11.88
	房地产信托凭证	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	6,345,160.67	9.98
	其中：债券	6,345,160.67	9.98
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-

	权证	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	1,500,470.40	2.36
8	其他资产	285,012.46	0.45
9	合计	63,549,758.52	100.00

## 5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

国家（地区）	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
中国	21,584,181.13	34.79
中国香港	18,923,778.75	30.50
美国	14,911,155.11	24.04
合计	55,419,114.99	89.33

## 5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
通信服务	-	-
非必需消费品	40,259,929.81	64.89
必需消费品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	5,629,204.80	9.07
信息技术	5,276,492.00	8.51
原材料	4,253,488.38	6.86
房地产	-	-
公用事业	-	-
合计	55,419,114.99	89.33

注：以上分类采用彭博提供的国际通用行业分类标准。

## 5.4 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的权益投资明细

### 5.4.1 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及存托凭证投资明细

序号	公司名称(英文)	公司名称(中文)	证券代码	所在证券市场	所属国家(地区)	数量(股)	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
----	----------	----------	------	--------	----------	-------	------------	--------------

1	NIO Inc	蔚来汽车	NIO UN	纽约 证券 交易 所	美国	117,521	7,549,559.50	12.17
2	Li Auto Inc	理想汽车	2015 HK	香港 证 券 交 易 所	中国 香港	45,850	6,112,032.51	9.85
3	Contemporary Amperex Technology Co Ltd	宁德时代新 能源科技股 份有限公司	300750 CH	深圳 证 券 交 易 所	中国	34,480	5,629,204.80	9.07
4	Crystal Growth & Energy Equipment Co Ltd	南京晶升装 备股份有限 公司	688478 CH	上海 证 券 交 易 所	中国	101,471	5,276,492.00	8.51
5	Minth Group Ltd	敏实集团	425 HK	香港 证 券 交 易 所	中国 香港	360,000	5,148,054.58	8.30
6	XPeng Inc	小鹏汽车	9868 HK	香港 证 券 交 易 所	中国 香港	98,719	5,072,446.19	8.18
7	Yunnan Energy New Material Co	云南恩捷新 材料股份有 限公司	002812 CH	深圳 证	中国	74,859	4,253,488.38	6.86

	Ltd			券交易所				
8	Changzhou Xingyu Automotive Lighting Systems Co Ltd	常州星宇车灯股份有限公司	601799 CH	上海证券交易所	中国	29,101	3,815,432.11	6.15
9	Tesla Inc	特斯拉公司	TSLA UW	纳斯达克证券交易所	美国	2,152	3,787,324.80	6.10
10	Rivian Automotive Inc	Rivian Automotive 股份有限公司	RIVN UW	纳斯达克证券交易所	美国	21,511	3,574,270.81	5.76

注：1. 本表所使用的证券代码为彭博代码。

2. 报告期末本基金持有的“NIO Inc”市值占净值比例被动超过 10%，已于 2024 年 1 月 9 日调整至 10%以下。

### 5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

债券信用等级	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
AAA	-	0.00
AA-	-	0.00
A+	6,345,160.67	10.23
A	-	0.00
A-	-	0.00
BBB+	-	0.00
BBB	-	0.00
BBB-	-	0.00

BB+	-	0.00
BB	-	0.00
BB-	-	0.00
B+	-	0.00
B	-	0.00
B-	-	0.00
CCC+	-	0.00
CCC	-	0.00
CCC-	-	0.00

注：本基金持有的债券主要采用国际权威评级机构（标普、惠誉、穆迪等）提供的债券信用评级信息，上述机构未提供评级信息的债券采用内部评级。

#### 5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
1	019709	23 国债 16	49,000	4,925,641.10	7.94
2	019678	22 国债 13	10,000	1,011,747.95	1.63
3	019694	23 国债 01	4,000	407,771.62	0.66

注：报告期末，本基金仅持有上述 3 只债券。

#### 5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资 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名的前五名金融衍生品投资明 细

无。

#### 5.9 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基金投资明细

无。

#### 5.10 投资组合报告附注

##### 5.10.1 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。

##### 5.10.2 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。

### 5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（人民币元）
1	存出保证金	16,431.35
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	268,581.11
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	285,012.46

### 5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

### 5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

### 5.10.6 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

项目	嘉实全球创新龙头股票 (QDII) A	嘉实全球创新龙头股票 (QDII) C
报告期期初基金份额总额	32,532,983.37	45,842,096.12
报告期期间基金总申购份额	3,079,205.54	9,629,020.91
减：报告期期间基金总赎回份额	7,424,647.68	24,225,996.65
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	28,187,541.23	31,245,120.38

## § 7 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全球创新龙头股票型证券投资基金（QDII）注册的批复文件。
- (2) 《嘉实全球创新龙头股票型证券投资基金（QDII）基金合同》；
- (3) 《嘉实全球创新龙头股票型证券投资基金（QDII）托管协议》；
- (4) 《嘉实全球创新龙头股票型证券投资基金（QDII）招募说明书》；
- (5) 基金管理人业务资格批件、营业执照；
- (6) 报告期内嘉实全球创新龙头股票型证券投资基金（QDII）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

2024 年 1 月 19 日