

嘉实新起航灵活配置混合型证券投资基金 2021 年第 4 季度报告

2021 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：中国民生银行股份有限公司

报告送出日期：2022 年 1 月 21 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 2022 年 01 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。

本报告期中的财务资料未经审计。

本报告期自 2021 年 10 月 01 日起至 2021 年 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	嘉实新起航混合
基金主代码	002212
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 3 月 14 日
报告期末基金份额总额	40,177,220.40 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。 具体投资策略包括:资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、中小企业私募债券投资策略、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（2021 年 10 月 1 日-2021 年 12 月 31 日）
1. 本期已实现收益	317,268.37
2. 本期利润	1,345,070.22
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0793
4. 期末基金资产净值	60,487,878.53
5. 期末基金份额净值	1.506

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）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。

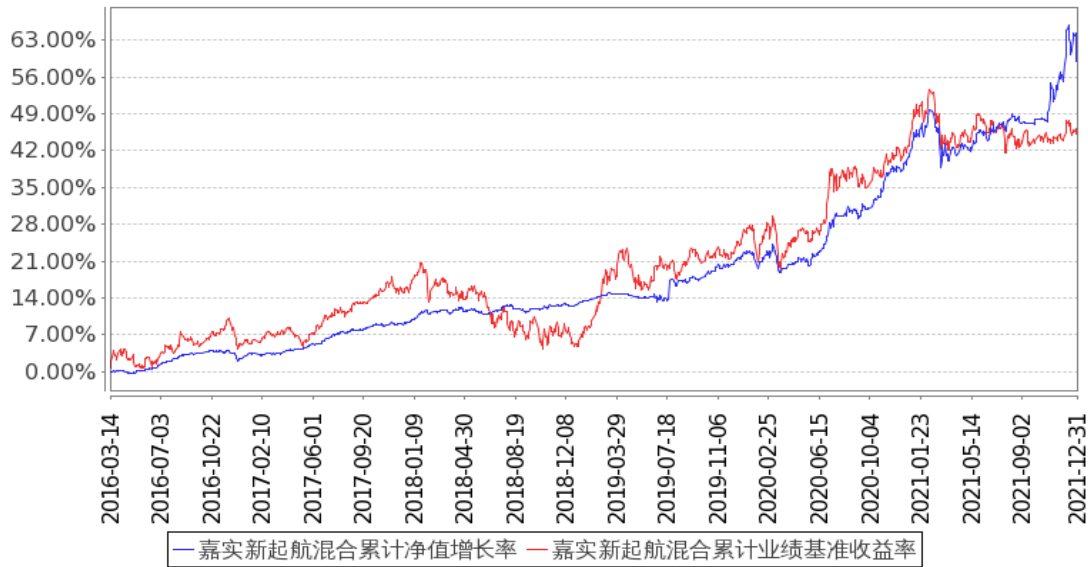
3.2 基金净值表现

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	8.89%	0.79%	1.55%	0.39%	7.34%	0.40%
过去六个月	10.25%	0.59%	-0.89%	0.51%	11.14%	0.08%
过去一年	13.23%	0.57%	0.52%	0.59%	12.71%	-0.02%
过去三年	42.86%	0.41%	38.79%	0.63%	4.07%	-0.22%
过去五年	56.59%	0.33%	38.75%	0.59%	17.84%	-0.26%
自基金合同 生效起至今	60.98%	0.30%	46.10%	0.57%	14.88%	-0.27%

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

嘉实新起航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03月14日至2021年12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		
吴越	本基金、嘉实农业产业股票、嘉实消费精选股票基金经理	2021年10月22日	-	8年	2013年6月加入嘉实基金管理有限公司研究部任研究员一职，先后负责A股食品饮料、轻工等行业的研究工作，现任大消费研究总监。硕士研究生，具有基金从业资格。中国国籍。
刘宁	本基金、嘉实增强信用定期债券、嘉实新起点混合、嘉实新财富混合、嘉实新优选	2020年11月17日	2021年12月22日	17年	2004年5月加入嘉实基金管理有限公司，曾任债券专职交易员、年金组合组合控制员、投资经理助理、机构投资部投资经理，现任债券基金经理。经济学硕士，具有基金从业资格。中国国籍。

混合、嘉实新趋势混合、嘉实新思路混合、嘉实新添华定期混合、嘉实新添泽定期混合、嘉实新添丰定期混合、嘉实新添辉定期混合、嘉实致信一年定期纯债债券、嘉实致嘉纯债债券基金经理				
--	--	--	--	--

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《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

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、《嘉实新起航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，本基金未发生异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

10 月初接手嘉实新起航，整体产品的定位为高波动+高收益+聚焦消费资产的小而美型主动权益基金，因此在四季度进行了比较显著的调仓，产品运行思路大体与嘉实消费精选类似，但是在持仓聚焦度、中小市值标的暴露程度和换手率等方面会做得更加激进。因为是聚焦消费的主动基金，所以需要和各位持有人阐述下我们关于 2022 年消费板块的观点——一句话概括，“迎接消费资产的结构性的牛市”：

1、2022 年有望成为消费板块的拐点年：经过一年多的下跌后，我们欣喜的发现大部分消费公司的估值风险已经释放，甚至部分方向的定价回到历史的低位水平，同时在 A 股短期极其有效的景气轮动+行业比较方法论的带动下，主流机构选择抱团少数核心高景气赛道上，21H2 减持消费成为市场的一致选择，目前来看，消费年初的密集持仓风险也已经消除。中低估值+中低持仓能够保证赔率（风险收益比），而经过自下而上的研究，我们认为 2022 年消费基本面和业绩也有望迎来反转，所以在一年维度下，投资消费的胜率也值得期待，消费可能会再次成为市场的热点投资方向

2、结构行情，告别“躺赢”时代：过去几年，我们经历了一轮波澜壮阔的消费牛市，白酒+白马成为消费基金的主流持仓，甚至在某个阶段消费白马被冠以“躺赢”类资产，面对这样的表述我通常是极其警惕的，因为投资永远是少数人胜的”游戏“、永远是基于超额认知获取超额回报、永远要抱着“向前奔跑”的态度去面对这个日新月异变化的世界，所以“躺赢”策略长期来看肯定不可能赢，而只是在某个特定阶段下恰巧出现的某种风格/行业 BETA。自 2020 年开始，我们便看到消费投资已经告别旧时代，在极高估值背景下，龙头白马、传统消费已经不再是中期获取优秀回报的主要来源，甚至在 2021 年成为负收益的贡献，展望 2022 年，即使消费存在向上行情，但我们依然认为其会以一种更困难、更复杂的投资方式出现在大家面前，年中可能需要进行 1-2 次重大的资产切换、以中小市值黑马为代表的新 ALPHA 源将成为重要的胜负手等等。展望 2022 年，上半年倾向于认为必选消费存在全面性景气反转下的戴维斯双击行情、可选消费存在分化背景下的个股行情

2021 年是消费资产的至暗时刻，在快速变化的需求和渠道环境中，我们持续在寻找那些不变

量，我们相信优秀企业的进化适应能力、我们相信企业家精神、我们相信均值回归的力量，每一轮渠道变革和需求压力期都是卓越品牌的试金石，历久弥新，这正是消费投资魅力和精神所在，2022 年，我们认为消费资产有望迎来反转，让我们拭目以待！

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 1.506 元；本报告期基金份额净值增长率为 8.89%，业绩比较基准收益率为 1.55%。

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 2021-10-01 至 2021-12-24；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	53,126,697.92	82.87
	其中：股票	53,126,697.92	82.87
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	10,395,935.86	16.22
8	其他资产	583,216.99	0.91
9	合计	64,105,850.77	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	2,953,801.00	4.88
B	采矿业	-	-
C	制造业	48,945,572.92	80.92
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	1,227,324.00	2.03
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		-
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	53,126,697.92	87.83

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	000895	双汇发展	152,200	4,801,910.00	7.94
2	600887	伊利股份	115,400	4,784,484.00	7.91
3	000568	泸州老窖	16,300	4,138,081.00	6.84
4	002507	涪陵榨菜	96,100	3,632,580.00	6.01
5	603198	迎驾贡酒	52,000	3,611,400.00	5.97
6	600702	舍得酒业	15,600	3,545,880.00	5.86
7	603609	禾丰股份	302,783	3,100,497.92	5.13
8	002852	道道全	183,600	3,075,300.00	5.08
9	002304	洋河股份	18,500	3,047,505.00	5.04
10	603369	今世缘	53,600	2,915,840.00	4.82

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

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体未被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内本基金投资的前十名证券的发行主体未受到公开谴责、处罚。

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	43,995.89
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,268.98
5	应收申购款	537,952.12
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	583,216.99

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	7,711,843.34
报告期期间基金总申购份额	33,393,700.42
减：报告期期间基金总赎回份额	928,323.36
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	40,177,220.40

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	7,267,441.86
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	7,267,441.86
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	18.09

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	2021/10/01 至 2021/12/29	7,267,441.86	-	-	7,267,441.86	18.09
	2	2021/11/18 至 2021/12/28		-6,934,119.27	-	6,934,119.27	17.26

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起航灵活配置混合型证券投资基金注册的批复文件；
- (2) 《嘉实新起航灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- (3) 《嘉实新起航灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；

- (4) 《嘉实新起航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) 报告期内嘉实新起航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

2022 年 1 月 21 日