

嘉实农业产业股票型证券投资基金

2022 年第 2 季度报告

2022 年 6 月 30 日

基金管理人：嘉实基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2022 年 7 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 07 月 18 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 2022 年 04 月 01 日起至 2022 年 06 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	嘉实农业产业股票
基金主代码	003634
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 12 月 7 日
报告期末基金份额总额	1,627,434,673.24 份
投资目标	本基金通过投资于农业产业中具有长期稳定成长性的上市公司，在风险可控的前提下力争获取超越业绩比较基准的收益。
投资策略	本基金将及时跟踪市场环境变化，根据宏观经济运行态势、宏观经济政策变化、证券市场运行状况、国际市场变化情况等因素的深入研究，判断证券市场的发展趋势，结合行业状况、公司价值性和成长性分析，综合评价各类资产的风险收益水平。本基金所界定的农业产业股票主要是指农林牧渔行业及与其密切相关的上市公司。本基金根据农业产业的范畴选出备选股票池，并在此基础上通过自上而下及自下而上相结合的方法挖掘优质的上市公司，构建股票投资组合。 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	申万农林牧渔指数收益率×80%+中债总指数收益率×20%
风险收益特征	本基金为股票型证券投资基金，属于较高预期风险和预期收益的证券投资基金品种，其预期风险和预期收益高

	于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。	
基金管理人	嘉实基金管理有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	嘉实农业产业股票 A	嘉实农业产业股票 C
下属分级基金的交易代码	003634	015468
报告期末下属分级基金的份额总额	1,279,940,030.63 份	347,494,642.61 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 4 月 1 日-2022 年 6 月 30 日）	
	嘉实农业产业股票 A	嘉实农业产业股票 C
1. 本期已实现收益	-17,281,493.24	-2,354,177.80
2. 本期利润	-93,853,373.25	5,706,017.84
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0718	0.0173
4. 期末基金资产净值	2,670,676,553.29	336,784,364.47
5. 期末基金份额净值	2.0866	0.9692

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

嘉实农业产业股票 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	-4.41%	1.98%	-3.04%	1.53%	-1.37%	0.45%
过去六个月	-7.18%	2.02%	-3.54%	1.62%	-3.64%	0.40%
过去一年	-2.60%	1.68%	-0.29%	1.38%	-2.31%	0.30%
过去三年	70.25%	1.60%	12.22%	1.43%	58.03%	0.17%
过去五年	107.56%	1.53%	27.60%	1.36%	79.96%	0.17%
自基金合同	108.66%	1.46%	11.81%	1.30%	96.85%	0.16%

生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

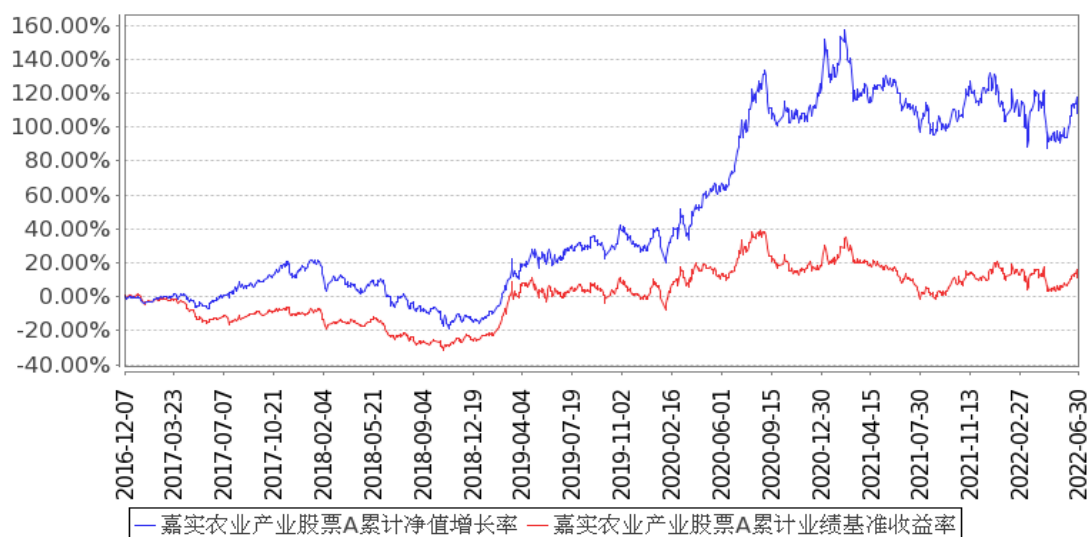
嘉实农业产业股票 C

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	-4.55%	1.98%	-3.04%	1.53%	-1.51%	0.45%
自基金合同生效起至今	-3.08%	1.98%	-1.88%	1.52%	-1.20%	0.46%

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

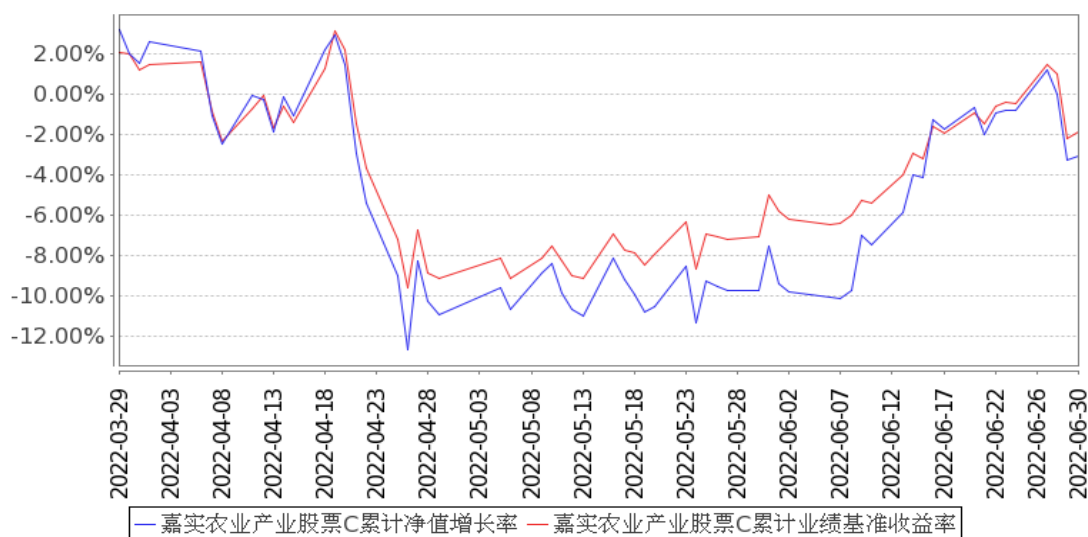
嘉实农业产业股票A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2016年12月07日至2022年06月30日)



嘉实农业产业股票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

(2022年03月29日至2022年06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		
吴越	本基金、嘉实新起航混合、嘉实消费精选股票、嘉实内需精选混合基金经理	2020年12月9日	-	9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。

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。

（3）2022年7月2日，本基金管理人发布《关于新增嘉实农业产业股票基金经理的公告》，增聘朱子君女士担任本基金基金经理，与吴越先生共同管理本基金。

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、《嘉实农业产业股票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 3 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

复盘历次 CPI 上行周期，农业板块都有明显的超额收益。2006-2008 年和 2009-2011 年是典型的通胀上行周期；2019-2020 年，受非洲猪瘟疫情影响，猪肉价格大幅上涨，结构性明显，并不具备典型性。但在三轮上行周期中，农业板块均取得明显超额收益。

当前正处在新一轮通胀上行周期，农业板块配置价值凸显。本轮 CPI 自 20 年 11 月的低点 -0.5% 开始上行，作为 CPI 重要分项的猪肉价格目前已经进入上行通道，或将推动 CPI 持续上行。我们认为，在通胀升温的背景下，农业板块有望取得超额收益。借着此次季报机会，更新下农业领域主要子行业的情况：

1、生猪养殖：生猪板块是农业行业市值最大的行业，四月中旬以来，猪价度过低迷期，持续上扬，6 月末已经上涨至 19.9 元/公斤，对于猪价的上涨，我们认为有冬季疫病高发导致的短期供给断档，但核心依然在于行业实际的产能去化幅度或超过行业统计的样本情况。我们认为生猪周期已经步入了上行通道，投资逻辑已经从前期的“产能去化”向“猪价上涨”切换，当前猪价虽然有一定超涨，后续可能出现回落，但是至少从 2~3 个季度来看，猪价中枢回升的大势不会改

变。长期来看，我们关注的是国内生猪养殖走向规模化生产的大趋势，在周期潮起潮落中，唯有资金雄厚、成本领先的企业方能屹立不倒，我们坚信投资生猪养殖，不仅仅是博弈周期的波动，也是投资一类抗通胀的资产，更是投资农业中最大的成长赛道。

2、养殖配套：去年下半年以来，产能持续回落、猪价持续低迷，猪周期见底压制了与养猪配套的饲料、动保盈利预期，特别是饲料行业受到下游缩量且盈利低迷、上游原料上涨的两头挤压，量利均进入了至暗时刻，对于周期配置，我们坚信股价底部要先于基本面底部出现，因此猪价反转虽然对应着行业在栏需求量最差的时候，但也孕育着产能恢复、销量恢复的预期，饲料、动保板块即将迎来后周期反转的最佳配置节点。

3、肉鸡养殖：猪周期后长期低迷的鸡价苦鸡产业久已，黄羽肉鸡率先开启产能去化，持续的低产能带来当前可观的价格涨幅，而这一国内传统的肉鸡品种，与猪天然具有强相关性，之后股价的联动性也将更明显；对于白羽肉鸡，产能虽然仍在较高的分位点上，但北美禽流感已经使多个州停滞了种鸡出口，未来供给的隐忧或将逐步放大。长期来看，我们对白羽肉鸡的消费更加乐观，无论是作为优质蛋白进入健康消费还是作为极易烹饪的预制菜，都有广阔的市场，白鸡未来将逐步从周期脱敏，率先向消费转型。

4、种子/农产品：俄乌冲突和全球天气灾害驱动上半年粮价走向历史性高点，粮价上涨给农垦企业带来了可观的利润弹性预期。粮价上涨确有其偶发因素，但更深层次的背景在于人民持续上升的畜禽蛋白需求和国内有限的谷物供给资源之间的矛盾。长期来看，集约化生产和规模化耕作是国内农业种植的大势所趋，这也是除开粮价之外，布局农垦企业的核心逻辑之一。进一步来看，粮食安全更需要“藏粮于地、藏粮于技”，在有限耕地面积下提高农产品的自给能力，更需要技术加持，因此，转基因种子一直是我们长期、战略看好的农业细分方向，上半年虽然有品种审定细则出台的利好，但是我们更加关注相关上市公司品种审定落地进程，我们预期相关品种审定有望在下半年落地。随着政策收尾，转基因种子将从主题投资、政策驱动向业绩兑现逐步切换，我们始终坚信粮食安全是农业中最需要重视的顶层战略，这也意味着转基因商业化落地必然会给核心企业带来可观的业绩，我们仍将紧跟政策变化，积极布局，参与农业中最主要的产业技术革命带来的投资机遇。

4、宠物食品：宠物食品是农业子板块中为数不多的消费性赛道，较低的进入壁垒吸引大量企业前赴后继，大部分仍处于以销售费用换市场的阶段。疫情的发生催化宠物食品行业发展，一方面宠物成为满足人们情感诉求的重要方式，宠物数量大幅增加，推动宠物食品需求提升。另一方面，对于性价比的追求为国产宠物食品崛起提供历史性机遇，强化宠物食品国产替代逻辑。

总体来看，猪周期的拐点使得整个农业板块投资关注度提升，我们判断猪价上行周期尚未结

束，近期出现的预期差异一定程度上再度带来极具性价比的配置机会，而随着猪价向后演绎，股票的投资将更多的从行业反转预期炒作，走向企业出栏和盈利兑现，本轮周期中不乏有产能储备充分、成本改善空间巨大的养猪龙头，在猪价反转后，业绩改善空间明显，而当前可能仅是他们成长的起点。往后来看，猪价上行将成为后周期、肉禽养殖等低估值板块的催化剂，注入畜禽链更多向上的弹性；而回调明显的种业赛道也伴随着政策落地实现估值切换；下半年的双十一、双节消费，给予国产宠物品牌、白鸡食品更多登台亮相的机会。2022 年下半年的农业依然看点多多、精彩纷呈。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末嘉实农业产业股票 A 基金份额净值为 2.0866 元，本报告期基金份额净值增长率为-4.41%；截至本报告期末嘉实农业产业股票 C 基金份额净值为 0.9692 元，本报告期基金份额净值增长率为-4.55%；业绩比较基准收益率为-3.04%。

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

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	2,771,600,200.56	89.17
	其中：股票	2,771,600,200.56	89.17
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	104,677,245.24	3.37
	其中：债券	104,677,245.24	3.37
	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	148,196,795.82	4.77
8	其他资产	83,661,156.08	2.69
9	合计	3,108,135,397.70	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	1,242,451,828.85	41.31
B	采矿业	—	—
C	制造业	1,527,645,514.10	50.80
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	20,782.95	0.00
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	106,420.53	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	—	—
H	住宿和餐饮业	14,977.44	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	742,791.16	0.02
J	金融业	—	—
K	房地产业	—	—
L	租赁和商务服务业	19,959.78	0.00
M	科学研究和技术服务业	57,309.54	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	315,146.38	0.01
O	居民服务、修理和其他服务业	—	—
P	教育	—	—
Q	卫生和社会工作	209,620.69	0.01
R	文化、体育和娱乐业	15,849.14	0.00
S	综合	—	—
	合计	2,771,600,200.56	92.16

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	300498	温氏股份	12,629,498	268,882,012.42	8.94
2	002714	牧原股份	4,383,156	242,257,032.12	8.06
3	000998	隆平高科	14,329,542	238,730,169.72	7.94
4	300087	荃银高科	13,904,458	228,867,378.68	7.61
5	000895	双汇发展	7,625,298	223,421,231.40	7.43
6	002385	大北农	28,350,735	221,419,240.35	7.36
7	002041	登海种业	10,135,594	213,759,677.46	7.11
8	000876	新希望	12,836,284	196,395,145.20	6.53
9	603477	巨星农牧	7,387,300	177,147,454.00	5.89
10	603668	天马科技	6,671,140	136,691,658.60	4.55

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	98,384,006.98	3.27
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）	6,293,238.26	0.21
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	104,677,245.24	3.48

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	220009	22 附息国债 09	600,000	60,231,665.75	2.00
2	019664	21 国债 16	275,130	27,965,924.28	0.93
3	019658	21 国债 10	99,960	10,186,416.95	0.34
4	113648	巨星转债	47,400	6,293,238.26	0.21

注：报告期末，本基金仅持有上述 4 支债券。

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	590,550.07
2	应收证券清算款	50,990,889.82
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	32,079,716.19
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	83,661,156.08

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

项目	嘉实农业产业股票 A	嘉实农业产业股票 C
报告期期初基金份额总额	1,237,494,210.11	115,229,340.93
报告期期间基金总申购份额	590,798,615.94	600,632,681.72
减:报告期期间基金总赎回份额	548,352,795.42	368,367,380.04
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	1,279,940,030.63	347,494,642.61

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

无。

7.2 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农业产业股票型证券投资基金注册的批复文件；
- (2) 《嘉实农业产业股票型证券投资基金基金合同》；
- (3) 《嘉实农业产业股票型证券投资基金托管协议》；
- (4) 《嘉实农业产业股票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) 报告期内嘉实农业产业股票型证券投资基金公告的各项原稿。

8.2 存放地点

- 1) 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
- 2) 北京市西城区闹市口大街 1 号院 1 号楼中国建设银行投资托管业务部

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

2022 年 7 月 20 日