

兴银消费新趋势灵活配置混合型证券投资基金

2023 年第 3 季度报告

2023 年 09 月 30 日

基金管理人:兴银基金管理有限责任公司

基金托管人:平安银行股份有限公司

报告送出日期:2023 年 10 月 25 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。

基金托管人平安银行股份有限公司根据基金合同规定，于2023年10月24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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2023年7月1日起至9月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	兴银消费新趋势灵活配置
基金主代码	004456
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017年06月15日
报告期末基金份额总额	7,881,857.43份
投资目标	本基金为混合型基金，主要投资于体现消费新趋势的相关产业，在控制风险前提下精选优质个股，力求为基金份额持有人获取超额收益与长期资本增值。
投资策略	本基金是混合型基金，根据宏观经济发展趋势、政策面因素、金融市场的利率变动和市场情绪，综合运用定性和定量的方法，对股票、债券和现金类资产的预期收益风险及相对投资价值进行评估，确定基金资产在股票、债券及现金类资产等资产类别的分配比例。在有效控制投资风险的前提下，形成大类资产的配置方案。 消费新趋势指在新消费模式下具有未来消费趋势的产业，如虚拟现实、人工智能、物联网、智能驾驶、生态农业、精准医疗等，体现消费新趋势的相关产业主要包括传媒产业（文化传媒、营销传播、互联网传媒等）、食品饮料产业（饮料制造、食品加工等）、医药生物产业（化学制药、中药、生物制品、医药商业、医药器械、医药服务

	等)、休闲服务产业(景点、酒店、旅游综合、餐饮等)、商业贸易产业(一般零售、专业零售、商业物业经营等)、家用电器产业(白色家电、视听器材等)及其它相关产业(计算机、电子、通信、汽车、交通运输、非银金融、房地产开发、装修装饰、家用轻工、服装家纺、动物保健)等产业。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×60%+中证综合债指数收益率×40%	
风险收益特征	本基金属于混合型基金,其风险和预期收益高于货币市场基金、债券基金,低于股票型基金,属于证券投资基金中中高风险、中高预期收益的品种。	
基金管理人	兴银基金管理有限责任公司	
基金托管人	平安银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	兴银消费新趋势灵活配置 A	兴银消费新趋势灵活配置 C
下属分级基金的交易代码	004456	018658
报告期末下属分级基金的份额总额	7,422,185.49 份	459,671.94 份
下属分级基金的风险收益特征	风险收益特征同上	风险收益特征同上

§ 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07月01日-2023年09月30日)	
	兴银消费新趋势灵活配置 A	兴银消费新趋势灵活配置 C
1. 本期已实现收益	-129,047.52	-152.93
2. 本期利润	-524,231.27	-4,655.97
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0703	-0.6578
4. 期末基金资产净值	9,542,384.37	595,354.03
5. 期末基金份额净值	1.2857	1.2952

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,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

兴银消费新趋势灵活配置 A 净值表现

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	-5.20%	0.98%	-2.07%	0.54%	-3.13%	0.44%
过去六个月	-13.89%	1.22%	-4.41%	0.52%	-9.48%	0.70%
过去一年	-6.09%	1.27%	-0.22%	0.59%	-5.87%	0.68%
过去三年	-3.45%	1.32%	-6.53%	0.68%	3.08%	0.64%
过去五年	46.95%	1.27%	16.52%	0.75%	30.43%	0.52%
自基金合同 生效起至今	28.57%	1.17%	17.91%	0.72%	10.66%	0.45%

注：1、本基金 A 份额成立于 2017 年 6 月 15 日；

2、本基金 C 份额成立于 2023 年 6 月 12 日，2023 年 6 月 12 日至 2023 年 7 月 12 日期间，C 份额为零；

3、比较基准：沪深 300 指数收益率*60%+中证综合债指数收益率*40%

兴银消费新趋势灵活配置 C 净值表现

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	-4.50%	0.98%	-2.07%	0.54%	- 2.43%	0.44%
自基金合同 生效起至今	-4.24%	0.97%	-1.85%	0.54%	- 2.39%	0.43%

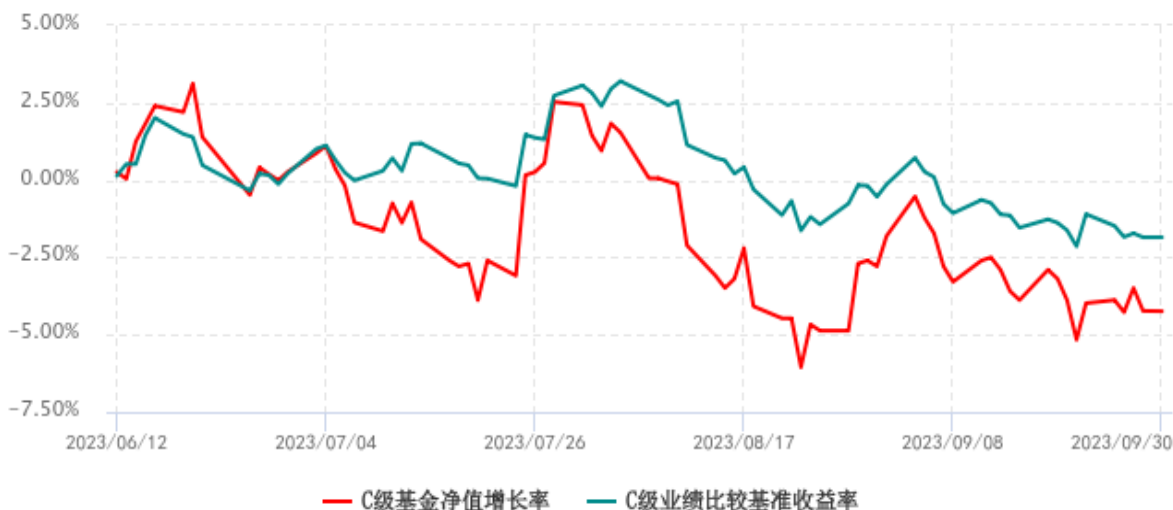
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

A级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2017年06月15日-2023年09月30日)



- 注：1、本基金 A 份额成立于 2017 年 6 月 15 日；
2、本基金 C 份额成立于 2023 年 6 月 12 日，2023 年 6 月 12 日至 2023 年 7 月 12 日期间，C 份额为零；
3、比较基准：沪深 300 指数收益率*60%+中证综合债指数收益率*40%

C级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2023年06月12日-2023年09月30日)



3.3 其他指标

注：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		
林德涵	本基金的基金经理	2021-05-17	-	9 年	硕士研究生，具有基金从业资格。曾任职于安永华明会计师事务所、上海混沌道然资产管理有限公司，2016 年 6 月加入兴银基金管理有限责任公司，历任研究发展部行业研究员、基金经理助理，现任权益投资部基金经理。

注：1、任职日期和离任日期一般情况下指公司做出决定之日；若该基金经理自基金合同生效日起即任职，则任职日期为基金合同生效日。

2、证券从业的含义遵从《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》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

注：无。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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》等有关法律法规的规定，基金合同、招募说明书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，在控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益，不存在违法违规或损害基金持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人按照法律法规关于公平交易的相关规定，严格执行公司公平交易管理制度，加强了对所管理的不同投资组合向交易价差的分析，确保公司管理的不同投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动和环节得到公平对待。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金管理人制定了异常交易监控管理的制度，并根据法律法规及监管规定结合实践予以修订完善。本报告期内，未发现可能导致不公平交易和利益输送的异常交易情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

三季度市场风格发生重大切换。成长风格大幅下跌，金融板块显著上涨。年初至今，成长从之前的领跑到目前几乎垫底，仅略微跑赢消费板块。年初至今上证录得 0.69%的正收益，但沪深 300、创业板综和科创 50 等宽基指数的年线已收绿，目前来看今年又是二级市场艰难的一年。8 月份开始，外资流出较为明显和坚决，市场对宏观经济的前景担忧加剧，消费板块持续低迷。本基金的配置方向主要为高端白酒和医药板块，其中高端白酒业绩韧性较强，当前估值合理具备较高的防御属性，而医药板块则是在受医疗反腐影响大幅下跌之后逐步抄底增加的仓位。我们对医药行业的长期需求并不担忧，医疗反腐并不会影响行业内优质公司的长期发展，反而能够正本清源让一些具备研发能力拥有较强产品竞争力的公司更加脱颖而出。

分析上市公司的中报财务数据，我们发现沪深 300 成分股上市公司总体净利润单二季度两年复合增速为 4.1%，而中证 500 和中证 1000 成分股上市公司总体净利润单二季度的复合增速下滑 10.6% 和 13.2%，显示中小企业经营压力较大。从行业维度来看，营收两年复合增长超过 10%的行业仅剩两个（电力设备及新能源、国防军工），净利润两年复合增长超过 10%的行业仅剩三个（电力设备及新能源、通信、家电），显示增长的细分板块愈发稀缺。因此，市场中多数行业的投资机会或只能来自预期和估值的修复，接下来我们除了更多关注与宏观经济相关度较低的新兴科技成长板块外，也会在超跌的板块中寻找受短期情绪影响而被错杀的标的。

2022 年中国的人均 GDP 只有 1.27 万美元，而同期美国的人均 GDP 已经达到了 7.64 万美元，考虑到中国目前的人均 GDP 相对发达国家仍有较大差距，我们对中国经济未来的巨大增长潜力和当前仍在持续的上行趋势并不怀疑。目前万得 300 除金融指数的股债收益差再次来到-2X 标准差附近，代表市场中的投资者普遍对未来国内的经济增长前景较为悲观，A 股市场优质上市公司股权的投资回报率相比其他大类资产具备显著的吸引力，本基金在维持相对较高仓位的同时，将继续聚焦在大消费领域做资产配置，在自上而下的经济和市场运行周期判断的前提下，精选细分行业和优质个股不断提升基金产品的超额收益率。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末兴银消费新趋势灵活配置 A 基金份额净值为 1.2857 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-5.20%，同期业绩比较基准收益率为-2.07%；截至报告期末兴银消费新趋势灵活配置 C 基金份额净值为 1.2952 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-4.50%，同期业绩比较基准收益率为-2.07%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内未出现连续 20 个工作日基金份额持有人数量不满二百人的情形；本基金已连续 60 个工作日基金资产净值低于 5000 万元。根据《公开募集证券投资基金运作管理办法》的有关规定，本基金管理人已向中国证监会报告并提出解决方案。

§ 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	8,921,945.48	86.03
	其中：股票	8,921,945.48	86.03
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	645,361.03	6.22
8	其他资产	803,590.31	7.75
9	合计	10,370,896.82	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	8,380,961.48	82.67
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	192,062.00	1.89
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	305,270.00	3.01
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	43,652.00	0.43
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	8,921,945.48	88.01

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

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

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	600519	贵州茅台	400	719,420.00	7.10
2	000858	五粮液	4,600	718,060.00	7.08
3	000568	泸州老窖	3,300	714,945.00	7.05
4	600809	山西汾酒	2,900	694,550.00	6.85
5	600276	恒瑞医药	12,100	543,774.00	5.36
6	002271	东方雨虹	15,600	416,208.00	4.11
7	600529	山东药玻	12,600	350,910.00	3.46
8	002997	瑞鹤模具	9,400	347,330.00	3.43
9	002675	东诚药业	20,300	337,589.00	3.33
10	600587	新华医疗	13,100	335,753.00	3.31

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：本基金本报告期末未持有债券。

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

注：本基金本报告期末未持有债券。

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

注：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

注：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

注：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

注：本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末投资股指期货。若本基金投资股指期货，本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为主要目的，有选择地投资于股指期货。套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。本基金在进行股指期货投资时，将通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。本基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置、品种选择，谨慎进行投资，以降低投资组合的整体风险。法律法规对于基金投资股指期货的投资策略另有规定的，本基金将按法律法规的规定执行。

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

本基金投资范围不包含国债期货，无相关投资政策。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

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受到监管部门立案调查或报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形说明

报告期内，未发现本基金投资的前十名证券的发行主体本期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。

5.11.2 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	22,622.14
2	应收证券清算款	179,460.05
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	601,508.12
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	803,590.31

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末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，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

	兴银消费新趋势灵 活配置 A	兴银消费新趋势灵 活配置 C
报告期期初基金份额总额	7,528,548.11	0.00
报告期期间基金总申购份额	174,584.76	459,671.94
减：报告期期间基金总赎回份额	280,947.38	-
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	7,422,185.49	459,671.94

§ 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**

注：本基金本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本基金本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§ 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	持有基金份额比例达	期初份额	申购份	赎回份	持有份额

者类别	号	到或者超过 20%的时间区间	额	额		比	
机构	1	20230701-20230930	1,954,785.80	-	-	1,954,785.80	24.80%
产品特有风险							
<p>(1) 赎回申请延缓支付的风险 上述高占比投资者大额赎回时易构成本基金巨额赎回，中小投资者可能面临小额赎回申请也需要与该等投资者按同比例延缓支付的风险。</p> <p>(2) 基金净值大幅波动的风险 上述高占比投资者大额赎回时，基金管理人进行基金财产变现可能会对基金资产净值造成较大波动。</p> <p>(3) 基金规模过小导致的风险 上述高占比投资者赎回后，可能导致基金规模过小。基金可能面临投资银行间债券、交易所债券时交易困难的情形，实现基金投资目标存在一定的不确定性。</p>							

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1. 中国证监会准予兴银消费新趋势灵活配置混合型证券投资基金募集注册的文件
2. 《兴银消费新趋势灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
3. 《兴银消费新趋势灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》
4. 《兴银消费新趋势灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
5. 基金管理人业务资格批件、营业执照
6. 报告期内在指定信息披露媒体上公开披露的各项公告
7. 中国证监会规定的其他备查文件

9.2 存放地点

基金管理人处、基金托管人处。

9.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人网站查阅，或在营业时间内至基金管理人或基金托管人的办公场所免费查阅。投资者对本报告书如有疑问，可拨打客服电话（40000-96326）咨询本基金管理人。

兴银基金管理有限责任公司

二〇二三年十月二十五日