

浙商全景消费混合型证券投资基金 2019 年第 1 季度报告

2019-03-31

基金管理人：浙商基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2019-04-18

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。

基金托管人中国招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2019 年 4 月 16 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 2019 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

项目	数值
基金简称	浙商全景消费混合
场内简称	
基金主代码	005335
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017-12-29
报告期末基金份额总额	325,058,873.43
投资目标	本基金主要投资于大消费行业及其上游行业中的股票，在严格控制风险的前提下，把握市场投资机会，追求基金资产的长期、稳定增值。
投资策略	本基金采用自上而下与自下而上相结合的投资策略，在科学分析与有效管理风险的基础上，实现风险与收益的最佳匹配。
业绩比较基准	中证内地消费主题指数收益率×50%+恒生指数收益率×50%
风险收益特征	本基金为主动投资的混合型基金，其预期风险和预期收益高于债券型基金、货币市场基金，但低于股票型基金，属于证券投资基金中的中高风险收益的产品。本基金将投资于港股通标的股票，需面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。
基金管理人	浙商基金管理有限公司
基金托管人	招商银行股份有限公司

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2019-01-01 至 2019-03-31）
本期已实现收益	16,284,555.00
本期利润	60,183,459.77
加权平均基金份额本期利润	0.1805
期末基金资产净值	341,283,473.39
期末基金份额净值	1.0499

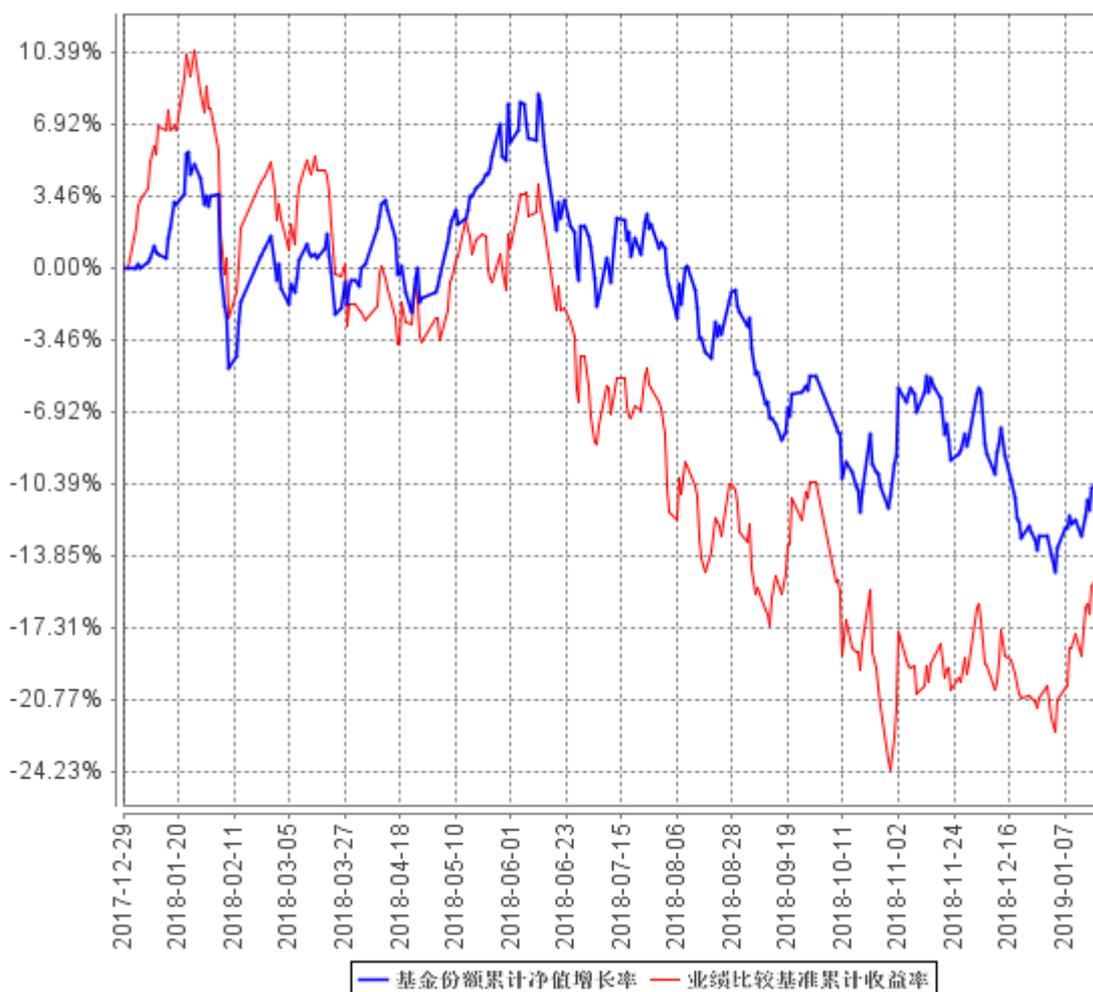
本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	20.54 %	1.18 %	22.46 %	1.23 %	-1.92 %	-0.05 %

注：注：本基金业绩比较基准为：内地消费主题指数收益率×50%+恒生指数收益率×50%

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

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势



注：1、本基金基金合同生效日为2017年12月29日，基金合同生效日至本报告期末，本基金生效时间未满一年。

2、本基金建仓期为6个月，从2017年12月29日至2018年6月28日，建仓期结束时各项资产配置比例均符合基金合同约定。

单位：人民币元

其他指标

报告期（2019-01-01至2019-03-31）

其他指标

报告期（2019-03-31）

任本基金的基金经理					
姓名	职务	任期		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
倪权生	本基金的基金经理, 公司股票投资部副总经理。	2017-12-29 -		8	倪权生先生, 上海交通大学金融学博士。历任博时基金管理有限公司研究部研究员、高级研究员。
刘宏达	本基金的基金经理	2017-12-29 -		10	刘宏达先生, 1983年生, 上海交通大学会计学硕士。历任永灵通金融有限公司投资分析师、投资经理兼研究总监。现任浙商基金管理有限公司股票投资部基金经理。

本基金管理人在本报告期内严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他相关法律法规、证监会规定和本基金合同的约定, 本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产, 在严格控制风险的基础上, 为基金份额持有人谋求最大利益, 无损害基金持有人利益的行为。本基金无重大违法、违规行为, 本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

公平交易制度的执行情况

为了规范公平交易行为, 保护投资者合法权益, 根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司管理办法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规规定, 本公司制定了相应的公平交易制度。在投资决策层面, 本公司实行投资决策委员会领导下的投资组合经理负责制, 对不同类别的投资组合分别管理、独立决策; 在交易层面, 实行集中交易制度, 建立了公平的交易分配制度, 确保各投资组合享有公平的交易执行机会, 严禁在不同投资组合之间进行利益输送; 在监控和评估层面, 本公司金融工程小组将每日审查当天的投资交易, 对不同投资组合在交易所公开竞价交易中同日同向交易的交易时机和交易价差进行监控, 同时对不同投资组合临近交易日的同向交易和反向交易的交易时机和交易价差进行分析。

本报告期内, 本基金未发生违反公平交易制度的行为。

异常交易行为的专项说明

本报告期内未发现异常交易行为。

公司旗下管理的各投资组合在交易所公开竞价同日反向交易的控制方面, 未出现成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量 5% 的情况, 亦未受到监管机构的相关调查。

2019 年 1 季度, A 股市场迎来一轮快速的大幅上涨, 其中上证综指上涨 23.93%, 沪深 300 上涨 28.62%, 中证 500 上涨 33.10%, 港股市场上涨相对温和, 恒生指数和国企指数都只涨 12.4%。

A 股市场, 从板块来看, 也出现普涨行情, 其中农林牧渔、计算机、电子元器件等弹性品种涨幅较大, 同时, 食品饮料、家电等业绩相对稳定的板块, 也有较大涨幅。我们认为本轮反弹即有估值修复的因素, 也有基本面预期差的因素, 年初以白酒、白电等为代表的低估值、基本面稳定增长板块率先出现一轮强势反弹, 而后带动市场情绪的发酵, 农林牧渔、计算机等具有反转逻辑或者边际变化的板块表现出极强的弹性。

在港股市场, 2018 年经历大幅下跌的行业都出现不同程度反弹, 如 TMT, 保险, 地产及可选消费等板块, 其中地产行业, 由于估值便宜, 分红比例高, 同时政策边际放松明显, 股价普遍涨幅较大。另可选消费行业, 很多公司业绩良好, 去年经历了系统性风险, 估值下跌较多, 年初风险受益比最佳, 也经历了大幅反弹。

回望 2018 年下半年, 市场预期较为悲观, 对于宏观和行业的看法较为谨慎, 股票价格持续下跌。从我们跟踪的估值体系来看, 到 2018 年末, 各类指数已经处于历史极低估值位置, 股票价格已经隐含悲观预期。

A 股方面, 2018 年 4 季度我们重仓了农业板块, 在 4 季度和 2019 年 1 季度均取得较好的相对收益。1 季度后期, 随着相关个股的大幅上涨, 我们降低了农业板块的配置, 并转而增加性价比更高的消费龙头。

在我们前期研究积累中, 我们认为新兴产业是需要持续跟踪和布局的板块, 1 季度仍保持并增加了在电子、光伏、半导体相关设备和部件方面的布局, 以及在汽车零部件、地产、油运等细分行业均有持仓。

展望 2 季度及后市, 随着年报和一季报的陆续披露, 我们认为年初以来市场的大幅上涨将会出现分化, 尽管前期市场情绪较好, 但后续仍然将会回到基本面和业绩, 预计仍会有不少细分行业会出现业绩低于预期的情况, 因此现阶段, 重点关注后续业绩有支撑或者成长逻辑扎实的行业和个股。重点关注大消费 (食品饮料/保健品/医疗器械)、地产产业链 (家电/家居)、新兴产业 (新能源/电子/半导体) 等板块。

港股方面, 2018 年 4 季度我们重仓的地产, 保险和教育行业在 2019 年取得不错的收益, 同时, 通过我们前期研究发现, 时尚服饰在日常消费中迅速普及, 国产体育用品凭借其优秀的性价比取得远高于行业的增速, 几乎没有受到经济周期影响, 因此我们重点加仓了服饰行业, 在 2019 年 1 季度取得非常好的回报。同时, 我们增加了汽车及电子类可选消费相关行业配置, 预计随着经济逐步回暖, 这些行业存在估值修复的重大机会。展望 2 季度, 我们重点关注经济回暖带来的可选消费复苏所带来的可选消费投资机会, 如汽车、香港零售等行业; 受益于地产后周期的物业管理行业; 5G 加速审批和试点的通讯行业等。

截至本报告期末本基金份额净值为 1.0499 元; 本报告期基金份额净值增长率为 20.54%, 业绩比较基准收益率为 22.46%。

本报告期内不存在对本基金持有人数或基金资产净值预警的情形。

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益类投资	298,781,151.43	85.23
	其中：股票	298,781,151.43	85.23
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
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	银行存款和结算备付金合计	34,121,390.25	9.73
7	其他资产	17,662,362.18	5.04
8	合计	350,564,903.86	100.00

报告期末按行业分类的境内股票投资组合

序号	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	16,330,478.43	4.79
B	采矿业	-	-
C	制造业	115,747,592.86	33.92
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	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	11,557,379.00	3.39
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	4,475,184.00	1.31
J	金融业	-	-
K	房地产业	8,536,197.12	2.50
L	租赁和商务服务业	3,694,911.00	1.08
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	160,341,742.41	46.98

报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A 基础材料	-	-
B 消费者非必需品	53,660,812.00	15.72
C 消费者常用品	20,611,290.00	6.04
D 能源	-	-
E 金融	24,015,080.65	7.04
F 医疗保健	59,139.34	0.02
G 工业	24,155,120.00	7.08
H 信息技术	15,932,600.00	4.67
I 电信服务	-	-
J 公用事业	-	-
K 房地产	5,367.03	0.00
合计	138,439,409.02	40.56

注：注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

本基金 GICS 数据由上海恒生聚源数据服务有限公司提供。

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	02331	李宁	2,523,007	26,668,183.99	7.81
2	002223	鱼跃医疗	535,090	13,505,671.60	3.96
3	00288	万洲国际	1,618,000	11,665,780.00	3.42
4	01257	中国光大绿色环保	2,139,000	11,422,260.00	3.35
5	002311	海大集团	370,600	10,450,920.00	3.06
6	01138	中远海能	1,292,000	4,987,120.00	1.46
6	600026	中远海能	747,700	4,837,619.00	1.42
7	601799	星宇股份	163,000	9,796,300.00	2.87
8	300567	精测电子	120,347	9,739,682.71	2.85
9	300498	温氏股份	239,066	9,706,079.60	2.84
10	00788	中国铁塔	6,000,000	9,360,000.00	2.74

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	-	-
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）	-	-
8	同业存单	-	-

9	其他	-	-
10	合计	-	-

注：注：本基金本报告期末未持有债券。

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（%）
----	------	------	-------	---------	--------------

注：注：本基金本报告期末未持有债券。

注：注：本基金本报告期末未持有资产支持证券。

序号	贵金属代码	贵金属名称	数量（份）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
----	-------	-------	-------	---------	--------------

注：注：本基金本报告期末未持有贵金属。

注：注：本基金本报告期末未持有权证。

代码	名称	持仓量（买/卖）	合约市值(元)	公允价值变动(元)	风险说明
	公允价值变动总额合计(元)			-	
	股指期货投资本期收益(元)			-	
	股指期货投资本期公允价值变动(元)			-	

注：注：本基金本报告期末未投资股指期货。

本基金投资股指期货的投资政策

注：本基金本报告期末未投资股指期货。

本期国债期货投资政策

注：本基金本报告期末未投资国债期货。

代码	名称	持仓量（买/卖）	合约市值(元)	公允价值变动(元)	风险指标说明
	公允价值变动总额合计(元)			-	
	国债期货投资本期收益（元）			-	
	国债期货投资本期公允价值变动(元)			-	

注：注：本基金本报告期末未投资国债期货。

本期国债期货投资评价

注：本基金本报告期末未投资国债期货。

受到调查以及处罚情况

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体没有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、处罚的情况。

申明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没有超出基金合同规定的备选股票库。

其他资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	83,158.22
2	应收证券清算款	17,366,003.94
3	应收股利	162,187.24
4	应收利息	8,763.57
5	应收申购款	42,249.21
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	17,662,362.18

报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：注：本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：注：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

投资组合报告附注的其他文字描述部分

因四舍五入的原因，投资组合报告中市值占资产或净值比例的分项之和与合计可能存在尾差。

单位：份

项目	数值
报告期期初基金份额总额	334,557,210.84
报告期期间基金总申购份额	34,003,008.27
减：报告期期间基金总赎回份 额	43,501,345.68
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	325,058,873.43

基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

项目	基金份额
报告期期初管理人持有的本基 金份额	
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	
报告期期末持有的本基金份额 占基金总份额比例(%)	-

注：注：本基金本报告期无基金管理人持有本基金份额变动的情况。

基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额（份）	交易金额（元）	适用费率
合计					

注：注：本基金本报告期无基金管理人运用固有资金投资本基金的情况。

项目	持有份额总数	持有份额占基金 总份额比例	发起份额总数	发起份额占基金 总份额比例	发起份额承诺 持有期限
基金管理人固有 资金		-%		-%	
基金管理人高级 管理人员		-%		-%	
基金经理等人员		-%		-%	
基金管理人股东		-%		-%	
其他		-%		-%	
合计		-%		-%	

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	-	-		-	-	-	-
个人	-	-		-	-	-	-
产品特有风险							
-							

注：注：报告期内本基金不存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

- 1、中国证监会批准浙商全景消费混合型证券投资基金设立的相关文件；
- 2、《浙商全景消费混合型证券投资基金招募说明书》；
- 3、《浙商全景消费混合型证券投资基金基金合同》；
- 4、《浙商全景消费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和营业执照；
- 6、报告期内基金管理人在指定报刊上披露的各项公告；
- 7、中国证监会要求的其他文件。

杭州市西湖区教工路 18 号世贸丽晶城欧美中心 B 座 507 室

投资者可于本基金管理人办公时间预约查阅，或登录基金管理人网站 www.zsfund.com 查阅，还可拨打基金管理人客户服务中心电话：400-067-9908/021-60359000 查询相关信息。