

兴银消费新趋势灵活配置混合型证券投资
基金
2021 年第 2 季度报告

2021 年 6 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：2021 年 7 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。

基金托管人平安银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 7 月 20 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 2021 年 4 月 1 日起至 6 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
场内简称	-
交易代码	004456
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 6 月 15 日
报告期末基金份额总额	4,424,417.14 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	<p>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。</p> <p>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、</p>

	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。未来如果基金管理人认为有更适当的体现消费新趋势的相关产业的划分标准,基金管理人有权对上述界定方法进行变更。本基金由于上述原因变更界定方法不需经基金份额持有人大会通过,但应及时告知基金托管人并公告。
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

§ 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4月1日—2021年6月30日)
1. 本期已实现收益	487,202.13
2. 本期利润	691,220.82
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1442
4. 期末基金资产净值	7,257,627.55
5. 期末基金份额净值	1.6404

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

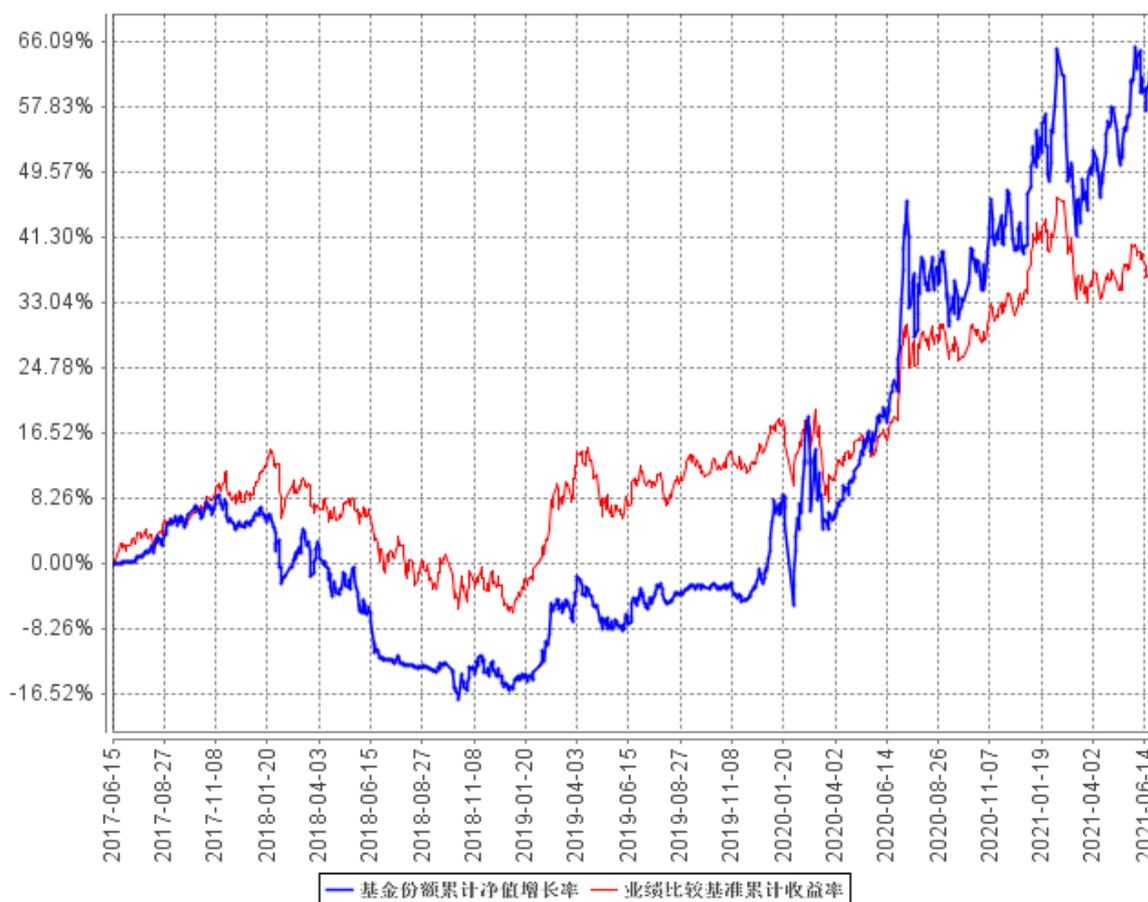
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①—③	②—④
过去三个月	9.81%	1.07%	2.58%	0.59%	7.23%	0.48%
过去六个月	11.83%	1.30%	1.02%	0.79%	10.81%	0.51%
过去一年	31.99%	1.42%	16.41%	0.80%	15.58%	0.62%
过去三年	86.41%	1.16%	35.06%	0.81%	51.35%	0.35%
自基金合同 生效起至今	64.04%	1.06%	36.66%	0.76%	27.38%	0.30%

注：1、本基金成立于 2017 年 6 月 15 日；

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

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

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对比图



注：1、本基金成立于 2017 年 6 月 15 日；

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

3.3 其他指标

§ 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		
蔡国亮	基金经理	2021 年 1 月 7 日	-	13 年	红塔证券股份有限公司资产管理部投资主办人、兴银基金管理有限责任公司研究发展部基金经理助理。2021 年 1 月起任兴银消费新趋势灵活配置混合型证券投资基金基金经理。
林德涵	基金经理	2021 年 5 月 17 日	-	7 年	曾先后任职于安永华明会计师事务所上海分所和上海混沌道然资产管理有限公司，2016.6 加入兴银基金管理有限责任公司研究发展部任行业研究员、基金经理助理。2021 年 5 月起任兴银消费新趋势灵活配置混合型证券投资基金基金经理。

1、此处的任职日期和离任日期均指公司作出决定后正式对外公告载明日期。

张晓南先生为本基金的首任基金经理，任职日期为基金合同生效日至 2018-07-18。王磊先生曾任本基金基金经理，任职日期为 2017-7-22 至 2021-1-13。

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》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

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间向交易价差的分析，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

本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2021 年二季度市场的机会主要在于那些被市场认为具备较高成长性的板块，如新能源汽车、半导体、医美等，而消费板块的表现则相对平淡。客观的说，判断市场风格的转向，在不同行业之间做轮动并不是我们的强项。同时，考虑到我们管理的是一只消费主题的基金，而我们的能力圈更多也在大消费领域，因此我们的基金表现在二季度显著差于那些重点布局成长板块的基金。作为刚接手这只基金的基金经理，我们怀着对市场的敬畏之心，将风险控制放在首位，对于一些我们不熟悉的领域，哪怕再多人追捧，我们都不会贸然重仓布局。当市场的风口不在自己的能力圈内，并且自己布局的领域暂时表现不佳时，我们的应对之策和思考主要如下：

一、我们的首要原则是专注。本产品的两位基金经理在研究员期间主要覆盖食品饮料、家电、轻工和新能源汽车行业，因此这四个行业是我们相对熟悉的领域，我们会专注在这四大行业挖掘一些投资机会。由于我们对自己过往长期跟踪的行业有较深的理解，对行业内的上市公司也较为熟悉，因此在这些行业出现一些重大变化和投资机会时，我们认为自己在认知上有一定的相对优势，我们会首先在这些领域寻找投资机会。对食品饮料、家电和轻工板块内的少数商业模式较好，长期成长确定性较高的公司我们会持续重点关注并保持一定的仓位布局，哪怕这些公司短期基本

面有一些利空扰动。而对新能源汽车板块，尽管从商业模式角度评估并不是我们最偏好的愿意长期持有的投资方向，但考虑到该行业极高的成长性，我们会在阶段性市场有分歧而使得板块内部分公司出现超跌时加大持仓，反之当市场对该板块投资热情高涨而使得部分公司开始出现估值泡沫时，我们会逐步减仓。在以上投资原则的贯彻指导下，二季度，我们增加了一些新能源汽车产业链标的的持仓，由于我们的布局时间点较早，因此这部分的持仓给我们贡献了显著的绝对收益。另外，在白酒板块，我们适度增加了次高端白酒公司的布局，也让我们在该板块获取了一定的相对收益。

二、保持持续的勤勉尽责和开放学习的态度。对于一些我们愿意去长期研究并布局的行业，如果我们此前研究不够深入，我们会加强这一块的学习。以医药板块为例，对医药行业的相对不熟悉使得我们错过了这个大行业中许多原本符合我们选股标准的公司，但我们在持续跟进学习研究，随着我们对该板块的研究积累达到一定程度，我们会继续增加在该板块的布局。随着时间的推移，我们相信自己的认知会得到加强，这也将最终反应到我们的投资组合中，我们认为理想的投资组合是行业的相对分散，个股的相对集中。行业的分散有助于我们对冲某单一行业出现的黑天鹅事件和我们对这个行业研究过程中犯错的风险，而个股的集中能够让我们投资到这个行业内最优质的公司。另外，我们会在大消费板块持续挖掘一些细分领域龙头公司的投资机会，尽管这一类公司的板块效应并不强，但是由于市场关注度较低，我们能够在估值相对较低的位置布局，对于我们的投资组合来说总体也是显著的正贡献。不可否认，相对冷门的公司的研究性价比并不高，但鉴于我们目前管理的规模较小，我们愿意花更多的时间在这类机会的挖掘上，以图让我们的产品能够相对市场上的其他消费主题型基金有显著的超额收益。

三、对市场怀敬畏之心和保持持续的谨慎、谦逊的态度。作为刚从事投资不久的基金经理，同时该产品是双基金经理制，我们在初期会尽量避免个股持仓太集中，但随着时间的推移，对应着我们研究和投资经验的不断积累，我们的持仓会趋向于更集中而不是分散。我们能够认识到自身投研经验的欠缺，以及相对一些规模远大于我们的资管公司在研究支持上的巨大差距，因此当一些公司出现一些我们无法评估的风险时，我们会选择先清仓后再继续研究，这体现在我们的持仓上是我们的换手率会相对较高，同时这样做的好处是可以规避一些个股的重大亏损，但弊端是也容易让我们错失一些牛股。在以上原则指导下，我们于二季度大幅减仓地产后周期相关的标的，同时部分受疫情影响较大的公司我们也做了减仓行为。

最后，我们认为 A 股市场中长期继续上行趋势不会发生改变，优质上市公司股权的投资回报率相比其他大类资产仍旧具备显著的吸引力，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，通过精选细分行业和优质个股不断提升产品的超额收益。

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 1.6404 元；本报告期基金份额净值增长率为 9.81%，业绩比较基准收益率为 2.58%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金已连续 20 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	6,800,415.00	92.21
	其中：股票	6,800,415.00	92.21
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	401,000.00	5.44
	其中：债券	401,000.00	5.44
	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	133,927.43	1.82
8	其他资产	39,472.12	0.54
9	合计	7,374,814.55	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	170,296.00	2.35
B	采矿业	-	-
C	制造业	5,727,026.00	78.91
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	248,841.00	3.43
G	交通运输、仓储和邮政业	42,280.00	0.58
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	330,110.00	4.55
M	科学研究和技术服务业	281,862.00	3.88
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	6,800,415.00	93.70

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资。

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	600519	贵州茅台	200	411,340.00	5.67
2	002311	海大集团	4,100	334,560.00	4.61
3	601888	中国中免	1,100	330,110.00	4.55
4	002594	比亚迪	1,200	301,200.00	4.15
5	603259	药明康德	1,800	281,862.00	3.88
6	688116	天奈科技	2,337	275,766.00	3.80
7	603345	安井食品	1,000	254,020.00	3.50
8	002271	东方雨虹	4,500	248,940.00	3.43

9	300760	迈瑞医疗	500	240,025.00	3.31
10	000596	古井贡酒	1,000	239,500.00	3.30

5.3.2 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的全国中小企业股份转让系统挂牌股票投资明细

本基金本报告期末未持有全国中小企业股份转让系统挂牌股票。

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	401,000.00	5.53
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	401,000.00	5.53

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	019640	20 国债 10	4,010	401,000.00	5.53

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

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

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

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

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

本基金投资范围不包含国债期货。

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调查以及处罚的情况的说明

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	19,872.97
2	应收证券清算款	3,271.20
3	应收股利	-
4	应收利息	8,362.79
5	应收申购款	7,965.16
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	39,472.12

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

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

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

报告期期初基金份额总额	4,980,193.21
报告期期间基金总申购份额	852,627.73
减：报告期期间基金总赎回份额	1,408,403.80
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	4,424,417.14

§ 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

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

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

本基金本报告期内单一投资者持有基金份额比例未出现超过 20%的情况。

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

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

2021 年 7 月 21 日