

中加新兴消费混合型证券投资基金

2021年第3季度报告

2021年09月30日

基金管理人:中加基金管理有限公司

基金托管人:招商银行股份有限公司

报告送出日期:2021年10月26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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2021年10月25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2021年07月01日起至2021年09月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	中加新兴消费混合
基金主代码	010176
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020年12月09日
报告期末基金份额总额	87,796,638.79份
投资目标	本基金深入发掘消费行业中具备潜力的上市公司，在严格控制风险的前提下，力争获取超越业绩比较基准的收益，实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金采用积极的投资策略，通过前瞻性地判断不同金融资产的相对收益，完成大类资产配置。在大类资产配置的基础上，精选个股，完成股票组合的构建，并通过运用久期策略、期限结构策略和个券选择策略完成债券组合的构建。在严格的风险控制基础上，力争实现长期稳健的收益。
业绩比较基准	中证内地消费主题指数收益率*40%+沪深300指数收益率*30%+中证港股通综合指数（人民币）收益率*10%+1年期定期存款利率（税后）*20%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益和预期风险水平高于债券型基金与货币市场基金，低于股票型基金。
基金管理人	中加基金管理有限公司

基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中加新兴消费混合A	中加新兴消费混合C
下属分级基金的交易代码	010176	010177
报告期末下属分级基金的份额总额	53,059,046.10份	34,737,592.69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(2021年07月01日 - 2021年09月30日)	
	中加新兴消费混合A	中加新兴消费混合C
1. 本期已实现收益	4,175,568.03	885,061.56
2. 本期利润	-9,431,253.60	-5,654,475.84
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1609	-0.1747
4. 期末基金资产净值	56,822,300.59	37,082,463.77
5. 期末基金份额净值	1.0709	1.0675

注：1. 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。

2. 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。

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

中加新兴消费混合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	-13.45%	2.02%	-8.58%	1.18%	-4.87%	0.84%
过去六个月	6.97%	1.80%	-6.77%	1.04%	13.74%	0.76%
自基	7.09%	1.82%	-4.75%	1.16%	11.84%	0.66%

金合同生效起至今						
----------	--	--	--	--	--	--

中加新兴消费混合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	-13.53%	2.02%	-8.58%	1.18%	-4.95%	0.84%
过去六个月	6.76%	1.80%	-6.77%	1.04%	13.53%	0.76%
自基金合同生效起至今	6.75%	1.82%	-4.75%	1.16%	11.50%	0.66%

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

中加新兴消费混合A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图



中加新兴消费混合C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图



注：1. 本基金基金合同于 2020 年 12 月 9 日生效，截至本报告期末，本基金基金合同生效未满一年。

2. 按基金合同规定，本基金建仓期为 6 个月，截至本报告期末，本基金基金合同生效已满 6 个月，建仓期已结束；本基金的各项投资比例符合基金合同关于投资范围及投资限制规定。

§ 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		
李坤元	本基金基金经理	2020-12-09	-	15	李坤元女士，南开大学金融学硕士。2006年7月至2007年5月任申银万国证券研究所分析师。2007年5月至2013年4月任信达澳银基金管理有限公司高级研究员、基金经理助理、基金经理。2013年4月至2014年10月任东方基金管理有限责任公司基金经理。2014年10月至2019年12月任泰达宏利基金管理有限公司基金经理。2019年12月加入中加基金管理有限公司，现任中加优势企业混合型证券投资基金（2020年8月13日至今）、中加新兴成长混合型证券投资基金（2020年9月17日至今）、中加新兴消费混合型证券投资基金（2020年12月9日至今）的基金经理。

- 1、任职日期说明：基金经理的任职日期以本基金基金合同生效公告为准。
- 2、离任日期说明：无。
- 3、证券从业年限的计算标准：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、本基金无基金经理助理。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为。基金管理人勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，严格遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

为了公平对待各类投资人，保护各类投资人利益，避免出现不正当关联交易、利益输送等违法违规行为，公司根据《证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规和公司内部规章，拟定了《中加基金管理有限公司公平交易管理办法》、《中加基金管理有限公司异常交易管理办法》，对公司管理的各类资产的公平对待做了明确具体的规定，并规定对买卖股票、债券时候的价格和市场价格差距较大，可能存在操纵股价、利益输送等违法违规情况进行监控。公司使用的交易系统中设置了公平交易模块，一旦出现不同基金同时买卖同一证券时，系统自动切换至公平交易模块进行操作，确保在投资管理活动中公平对待不同投资组合，严禁直接或通过第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送。本报告期内，不存在损害投资者利益的不公平交易行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

根据中国证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，公司制定了同日反向交易控制的规则，并且加强对组合间同日反向交易的监控和隔日反向交易的检查。同时，公司利用公平交易分析系统，对各组合间不同时间窗口下的同向交易指标进行持续监控，定期对组合间的同向交易进行分析。本报告期内，本公司所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量未超过该证券当日成交量的 5%。投资组合间虽然存在同向交易行为，但结合交易价差分布统计分析和潜在利益输送金额统计结果，表明投资组合间不存在利益输送的可能性。本基金本报告期内未出现异常交易的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

1、报告期内投资策略和运作分析：

该产品成立于12月9日，到今年半年度运作了将近10个月的时间。从产品成立之初，我们一直在大消费的各细分子行业内精选个股，尤其是选择那些符合25-35岁这一未来主流消费群体所偏好的新兴消费行业及个股，我们选择行业和个股的“初衷”从未改变。但这些行业及公司都面临一个共同的问题，就是估值偏高。但在刚刚过去的三季度，由于消费中多个子行业大幅度下跌，带来了估值的快速消化，一批公司中长期投资价值重新显现。新兴消费行业是我们未来短、中、长期都很看好的投资方向，这些行业未来巨大的成长空间及快速的“裂变”提供了牛股倍出的土壤。我们相信将来也会有更多新兴消费赛道崛起，但我们可能会一直面临公司估值阶段性无法匹配的问题，但如果我们

拉长投资周期，短期的高估值就不是我们重点关注的点，中长期业绩的持续稳定性是对估值最好的消化。

整个三季度基金由于配置的消费行业跌幅较大，也出现了不小的回撤，整体看今年以来还是显著跑赢了比较基准。但今年消费的投资难度大幅度增加，投资者在消费类基金的体验感短期是比较差的，我们希望能从中长期的维度尽力降低组合的波动，寻找一些 α 的机会，组合上半年这块做的很好，但三季度行业性的系统性杀跌下， α 机会大幅度减少，组合操作难度大幅度增加。我们重新审视组合内每一个个股短期的景气度变化及中长期成长性，并通过行业比较和公司判断，我们仍然最为看好食品饮料这个子行业的投资机会，但具体操作中我们降低了估值过高的啤酒的配置，增加了部分估值合理的高端白酒和一些基本面出现反转的次高端白酒。另外，对烘焙、运动饮料等新兴消费行业做了深入研究和对比后，增加了部分我们认为成长空间大、竞争格局好、护城河高的公司的配置。对医药，我们仍然相对看好CXO及相关的高景气公司，部分标的的配置比例有所变化。

在此次季度报告，我们想分享一些对于消费的思考。首先，在长周期维度：我们通过长周期的供求分析，判断的是产业的生命周期和企业的成长轨迹，未来的盈利回报级别及其时间轴的分布。具体落实到企业盈利的成长性（衡量速度）、确定性（衡量概率）、持续性（衡量时间）等，驱动了业绩和估值变化和股价波动。在这个意义上，消费行业是长期好投资赛道。和周期品相比，供求关系量价关系相对稳定，和科技股的创新相比，商业模式相对稳定，盈利回报特征是长坡厚雪。因而过去3-5年消费品行业整体完成了较为充分的价值发现和估值重构。

其次，短周期维度：行业的景气度、公司业绩、政策的友好度驱动了短周期股价的波动。在过去几年消费行业公司充分被挖掘的背景下，今年以来对消费品业绩要求大大提高，只有不断维持高景气或业绩持续超预期的公司才有较好的市场表现。上半年具备超额收益的大多为业绩高增长板块（次高端白酒、啤酒、医美、部分小家电等）。三季度开始大部分公司因业绩不达预期（家电、小食品）或者增长平淡（高端白酒）、或者因政策潜在风险（互联网、医美）担忧出现较多回调。

我们认为消费品行业依然是长期值得投资的好赛道，后续我们希望在其中寻找一些长维度投资逻辑并未破坏，只是短周期维度有景气度和政策面扰动导致回调的子领域和个股。

2、管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望：

上半年市场波动较大，1季度大幅度调整后，2季度市场震荡反弹，结构性机会突出。新能源、部分食品饮料、部分医药、机械等很多公司大幅度上涨。三季度消费类行业大幅度下跌，周期、军工、新能源等行业表现突出。整个三季度波动都是很大的，消费经历了7、8月份大幅度回调后，9月中下旬开始显著反弹，而前期涨幅巨大的周期品则在9月中旬后快速下跌。从今年前三季度分析阶段性行业表现的共同点，不难发现，决定短期行业表现的主要因素仍然是景气度的变化，从表观财务数据看，盈利增长的“速度”成为阶段性市场关注点。

展望四季度和明年，我们仍然会优选高景气度消费子行业。经过大半年的调整，很多行业中长期来看已经具备了配置价值，目前这个阶段我们对消费品比三季度初更加乐观；看明年，随着估值的回落，一批消费品公司依靠自身优秀的基本面有望为大家获得不错的收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末中加新兴消费混合A基金份额净值为1.0709元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-13.45%，同期业绩比较基准收益率为-8.58%；截至报告期末中加新兴消费混合C基金份额净值为1.0675元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-13.53%，同期业绩比较基准收益率为-8.58%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内未发生连续二十个工作日出现基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于人民币五千万元的情形。

§ 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	83,861,194.01	85.33
	其中：股票	83,861,194.01	85.33
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	13,666,406.32	13.91
8	其他资产	748,096.26	0.76
9	合计	98,275,696.59	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为9,739,788.90元，占基金资产净值的比例为10.37%。

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	58,707.90	0.06
B	采矿业	74,533.55	0.08
C	制造业	65,437,435.19	69.68
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	98,320.50	0.10
E	建筑业	8,300.53	0.01
F	批发和零售业	60,985.66	0.06
G	交通运输、仓储和邮政业	43,380.37	0.05
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	71,392.49	0.08
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	13,391.91	0.01
M	科学研究和技术服务业	8,201,795.43	8.73
N	水利、环境和公共设施管理业	30,174.41	0.03
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	12,123.55	0.01
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	10,863.62	0.01
S	综合	-	-
	合计	74,121,405.11	78.91

5.2.2 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(人民币)	占基金资产净值比例(%)
原材料	-	-
非日常生活消费品	9,545,965.66	10.17

日常消费品	60,083.08	0.06
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	133,622.82	0.14
工业	-	-
信息技术	-	-
通信服务	117.34	0.00
公用事业	-	-
地产业	-	-
合计	9,739,788.90	10.37

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	600809	山西汾酒	17,900	5,647,450.00	6.01
2	600519	贵州茅台	2,800	5,124,000.00	5.46
3	000799	酒鬼酒	18,300	4,533,459.00	4.83
4	300973	立高食品	29,700	4,425,300.00	4.71
5	600779	水井坊	32,200	4,094,230.00	4.36
6	600702	舍得酒业	19,200	3,962,880.00	4.22
7	000568	泸州老窖	15,200	3,368,016.00	3.59
8	002821	凯莱英	7,200	3,210,480.00	3.42
9	300347	泰格医药	18,200	3,166,800.00	3.37
10	02020	安踏体育(二百)	25,725	3,145,992.78	3.35

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

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

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

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

本基金本报告期内未运用股指期货进行投资。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期内未运用国债期货进行投资。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本报告期内，基金投资的前十名证券除舍得酒业外其他证券的发行主体本期未出现被监管部门立案调查，或未在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。前述发行主体受到的处罚未影响其正常业务运作。

5.11.2 本报告期内，本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	746,659.75
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	154.68
4	应收利息	1,281.83
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	748,096.26

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未存在流通受限的情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

	中加新兴消费混合A	中加新兴消费混合C
报告期期初基金份额总额	78,521,722.17	25,858,734.01
报告期期间基金总申购份额	7,191,353.64	28,582,306.63
减：报告期期间基金总赎回份额	32,654,029.71	19,703,447.95
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	53,059,046.10	34,737,592.69

注：总申购份额含红利再投、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

本报告期内，本基金管理人未运用固有资金投资本基金。截至本报告期末，本基金管理人未持有本基金。

§ 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

本报告期内不存在单一投资者持有基金份额达到或超过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、中国证监会批准中加新兴消费混合型证券投资基金设立的文件
- 2、《中加新兴消费混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《中加新兴消费混合型证券投资基金托管协议》
- 4、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处

9.3 查阅方式

基金管理人办公地址：北京市西城区南纬路35号综合办公楼

基金托管人地址：深圳市深南大道7088号招商银行大厦

投资者对本报告书如有疑问，可咨询基金管理人中加基金管理有限公司

客服电话：400-00-95526（免长途费）

基金管理人网址：www.bobbns.com

中加基金管理有限公司

2021年10月26日