

工银瑞信新生代消费灵活配置混合型证券
投资基金
2021 年第 3 季度报告

2021 年 9 月 30 日

基金管理人：工银瑞信基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 10 月 27 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。

基金托管人中国农业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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	工银新生代消费混合
基金主代码	005526
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 2 月 13 日
报告期末基金份额总额	103,379,709.78 份
投资目标	本基金在合理配置股票与债券等资产的基础上，通过重点选择与新生代消费相关的优质上市公司进行投资，在风险可控的前提下追求最大化的投资收益。
投资策略	本基金将由投资研究团队及时跟踪市场环境变化，根据对国际及国内宏观经济运行态势、宏观经济政策变化、证券市场运行状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。在充分的宏观形势判断和策略分析的基础上，通过“自上而下”的资产配置及动态调整策略，将基金资产在各类型证券上进行灵活配置。在市场上涨阶段中，增加权益类资产配置比例；在市场下行周期中，增加固定收益类资产配置比例，最终力求实现基金资产组合收益的最大化，从而有效提高不同市场状况下基金资产的整体收益水平。在股票投资方面，在新生代消费主题界定的基础上，本基金将通过定性分析和定量分析相结合的办法，重点关注在相应领域内具备核心竞争优势、形成技术壁垒的投资标的，通过进一步对估值水平的评估，最终选择优质且估值合理的上市公司的股票进行投资。
业绩比较基准	30%×中证全指主要消费指数收益率+30%×中证 TMT 产业主题指数收益率+40%×中债综合财富（总值）指数收益率。
风险收益特征	本基金为灵活配置混合型基金，预期收益和风险水平低于股票型基

	金，高于债券型基金与货币市场基金。
基金管理人	工银瑞信基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

§ 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 7 月 1 日-2021 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	1,873,237.84
2. 本期利润	-43,788,341.68
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.4122
4. 期末基金资产净值	209,472,560.09
5. 期末基金份额净值	2.0262

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、本期已实现收益是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、所列数据截止到报告期最后一日，无论该日是否为开放日或交易所的交易日。

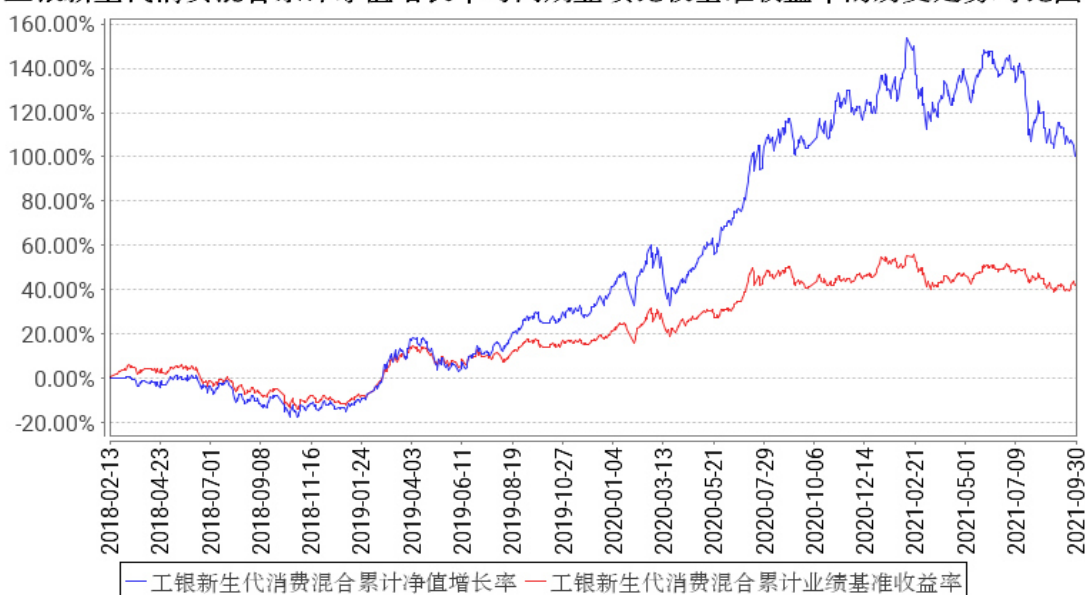
3.2 基金净值表现

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	-16.81%	1.53%	-5.38%	0.78%	-11.43%	0.75%
过去六个月	-10.40%	1.35%	-0.43%	0.73%	-9.97%	0.62%
过去一年	-1.29%	1.44%	0.99%	0.79%	-2.28%	0.65%
过去三年	119.90%	1.47%	50.42%	0.95%	69.48%	0.52%
自基金合同 生效起至今	102.62%	1.42%	42.82%	0.93%	59.80%	0.49%

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

工银新生代消费混合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、本基金基金合同于 2018 年 2 月 13 日生效。

2、根据基金合同规定，本基金建仓期为 6 个月。截至报告期末，本基金的投资符合基金合同关于投资范围及投资限制的规定：股票及存托凭证资产占基金资产的比例为 0% - 95%，其中投资于本基金界定的新生代消费主题相关的证券不低于非现金资产的 80%。每个交易日日终在扣除股指期货合约、国债期货合约需缴纳的交易保证金后，应当保持不低于基金资产净值的 5% 的现金或到期日在一年以内的政府债券，其中现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。

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		
林梦	研究部大消费研究团队负责人、餐饮旅游行业研究副总监，本基金的基金经理	2018 年 7 月 27 日	-	13 年	曾在中信证券股份有限公司担任高级经理；2011 年加入工银瑞信基金管理有限公司，现任研究部大消费研究团队负责人、餐饮旅游行业研究副总监、基金经理，2017 年 10 月 24 日至 2018 年 11 月 19 日，担任工银瑞信文体产业股票型证券投资基金基金经理；2018 年 7 月 27 日至今，担任工银瑞信新生代消费灵活配置混合型证券投资基金基金经理；2020 年 3 月 5 日至今，担任工银瑞信消费行业股票型证

					券投资基金基金经理；2020 年 6 月 11 日至今，担任工银瑞信新得利混合型证券投资基金基金经理。
张玮升	研究部家电轻工、体育教育行业研究副总监，本基金的基金经理	2018 年 7 月 27 日	2021 年 9 月 17 日	9 年	2012 年加入工银瑞信，现任研究部家电轻工、体育教育行业研究副总监、基金经理，2017 年 10 月 27 日至 2018 年 11 月 19 日，担任工银瑞信文体产业股票型证券投资基金基金经理；2018 年 7 月 27 日至 2021 年 9 月 17 日，担任工银瑞信新生代消费灵活配置混合型证券投资基金基金经理；2020 年 3 月 5 日至今，担任工银瑞信消费行业股票型证券投资基金基金经理。

注：1、任职日期为基金合同生效日或本基金管理人对外披露的任职日期；离职日期为本基金管理人对外披露的离职日期。

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券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

本报告期末本基金的基金经理无兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

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，本基金管理人严格按照《证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同、招募说明书等有关基金法律文件的规定，依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，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

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，公司根据《证券投资基金法》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》、《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，制定了《公平交易管理办法》、《异常交易监控管理办法》，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。本报告期，按照时间优先、价格优先的原则，本公司对满足限价条件且对同一证券有相同交易需求的基金等投资组合，均采用了系统中的公平交易模块进行操作，实现了公平交易；未出现清算不到位的情况，且本基金及本基金与本基金管理人管理的其他投资组合之间未发生法律法规禁止的反向交易

及交叉交易。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金本报告期内未出现异常交易的情况。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超过该证券当日成交量的 5%的情况有 2 次。投资组合经理因投资组合的投资策略而发生同日反向交易，未导致不公平交易和利益输送。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

三季度本基金仓位整体维持 90%左右的较高仓位，增持了农林牧渔、商贸零售、纺织服装等景气度提升的细分赛道内的优秀公司，减持了食品饮料、餐饮旅游、传媒等一些基本面阶段性承压的公司。宏观面看，随着疫苗接种推进，海外经济逐步复苏，国内经济在前期快速修复后环比有所走弱，国内消费总体延续疫后复苏趋势，但受居民收入和收入预期的一定负面影响，呈现复苏斜率放缓的态势，局部地区受洪灾、疫情反复等影响甚至出现阶段性波动，但随着后续稳增长和促消费政策的逐步落地，相信消费仍将表现出较强的韧性，长期的消费升级趋势也并没有发生改变，在多数消费品领域我们仍然看到非常明确的品牌化趋势，以及渠道多元化下市场份额向头部优质品牌集中的特征。在估值消化了大半年、市场对消费资产的长期成长性和抗风险能力都有了更理性预期的背景下，我们认为当下是非常好的布局优质消费资产的时间窗口。展望未来两年，在疫情负面影响持续消退和共同富裕政策牵引大众消费倾向边际改善的大背景下，消费类资产有望迎来盈利和估值的戴维斯双击。着眼四季度，我们倾向于对盈利端抱有理性预期，综合考虑去年下半年可选消费的较高基数因素和年末可能的估值切换机会，择机布局具备性价比优势的优质核心资产；同时，国内经济“类滞涨”特征凸显，看好需求刚性、对上游成本压力传导顺畅的高端白酒和农林牧渔，同时看好低库存、低估值，同时顺应国潮崛起大趋势的纺织服装，低配乏善可陈的传媒和地产相关度较高的家电家居。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，本基金净值增长率为-16.81%，业绩比较基准收益率为-5.38%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金在报告期内没有触及 2014 年 8 月 8 日生效的《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条规定的条件。

§ 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	193,527,145.37	91.58
	其中：股票	193,527,145.37	91.58
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	17,243,852.44	8.16
8	其他资产	557,933.44	0.26
9	合计	211,328,931.25	100.00

注：由于四舍五入的原因金额占基金总资产的比例分项之和与合计可能有尾差。

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	5,217,018.26	2.49
B	采矿业	-	-
C	制造业	149,792,732.48	71.51
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	20,183.39	0.01
F	批发和零售业	9,835,160.56	4.70
G	交通运输、仓储和邮政业	16,656,500.00	7.95
H	住宿和餐饮业	40,233.44	0.02
I	信息传输、软件和信息技术服务业	5,108,129.95	2.44
J	金融业	2,096,000.00	1.00
K	房地产业	4,412,100.00	2.11
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	268,483.09	0.13
N	水利、环境和公共设施管理业	71,651.58	0.03
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	8,952.62	0.00
S	综合	-	-
	合计	193,527,145.37	92.39

注：由于四舍五入的原因公允价值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

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	600887	伊利股份	480,000	18,096,000.00	8.64
2	003016	欣贺股份	1,100,000	12,947,000.00	6.18
3	300911	亿田智能	168,409	10,658,605.61	5.09
4	002120	韵达股份	550,000	10,587,500.00	5.05
5	300132	青松股份	750,061	10,500,854.00	5.01
6	000596	古井贡酒	42,800	10,208,656.00	4.87
7	600859	王府井	330,000	9,801,000.00	4.68
8	600702	舍得酒业	33,000	6,811,200.00	3.25
9	600519	贵州茅台	3,100	5,673,000.00	2.71
10	000858	五粮液	25,000	5,484,750.00	2.62

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

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投资，也无期间损益。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本报告期内，本基金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

5.10.1 本期国债期货投资政策

本报告期内，本基金未运用国债期货进行投资。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货投资，也无期间损益。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本报告期内，本基金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

舍得酒业

本报告期，本基金持有舍得酒业，其发行主体因未及时披露公司重大事项，被中国证监会立案调查。

上述情形对上市公司的财务和经营状况无重大影响，投资决策流程符合基金管理人的制度要求。

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	73,707.33
2	应收证券清算款	103,796.39
3	应收股利	-
4	应收利息	6,161.98
5	应收申购款	374,267.74
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	557,933.44

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

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

报告期期初基金份额总额	107,578,090.08
报告期期间基金总申购份额	13,891,367.54
减：报告期期间基金总赎回份额	18,089,747.84
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	103,379,709.78

注：1、报告期期间基金总申购份额含红利再投、转换入份额；

2、报告期期间基金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 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

无。

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、中国证监会准予工银瑞信新生代消费灵活配置混合型证券投资基金募集申请的注册文件；
- 2、《工银瑞信新生代消费灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《工银瑞信新生代消费灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、《工银瑞信新生代消费灵活配置混合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、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 7、报告期内基金管理人在规定媒介上披露的各项公告。

9.2 存放地点

基金管理人或基金托管人的住所。

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅。也可在支付工本费后，在合理时间内取得上述文件的复印件。

工银瑞信基金管理有限公司

2021 年 10 月 27 日

