

合煦智远消费主题股票型发起式证券投资基金 2023 年第 1 季度报告

2023 年 03 月 31 日

基金管理人：合煦智远基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

送出日期：2023 年 4 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 4 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2023 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	合煦智远消费主题股票发起式	
基金主代码	007287	
交易代码	007287	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2019 年 7 月 3 日	
报告期末基金份额总额	43,311,360.01 份	
投资目标	本基金通过积极精选个股，在严格控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报。	
投资策略	本基金将充分发挥“自下而上”的主动选股能力，主要在本基金所界定的消费行业内，寻找持续创造社会价值，成长空间大，产业链地位高，盈利模式清晰，拥有核心竞争力的上市公司。通过量化评估安全边际和成长空间，判断风险收益比例，发掘价值被低估或合理的上市公司。	
业绩比较基准	中证内地消费主题指数收益率×75%+中证港股通主要消费综合指数收益率×10%+中证综合债指数收益率×15%	
风险收益特征	本基金为股票型基金，其预期收益和风险高于货币市场基金、债券型基金和混合型基金。 本基金将投资香港联合交易所上市的股票，需承担汇率风险以及境外市场风险。	
基金管理人	合煦智远基金管理有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	合煦智远消费主题股票发起	合煦智远消费主题股票发起

	式 A	式 C
下属分级基金的交易代码	007287	007288
报告期末下属分级基金的份 额总额	1,772,735.79 份	41,538,624.22 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（2023 年 1 月 1 日－2023 年 3 月 31 日）	
	合煦智远消费主题股票发起 式 A	合煦智远消费主题股票发起 式 C
1.本期已实现收益	101,939.66	471,038.42
2.本期利润	139,478.81	698,674.87
3.加权平均基金份额本期利 润	0.0714	0.0619
4.期末基金资产净值	2,152,261.69	49,445,188.59
5.期末基金份额净值	1.2141	1.1903

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（例如，开放式基金的申购赎回费、基金转换费等），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 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

合煦智远消费主题股票发起式 A

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	5.28%	0.82%	1.54%	0.92%	3.74%	-0.10%
过去六个月	10.50%	1.04%	1.76%	1.24%	8.74%	-0.20%
过去一年	15.69%	1.11%	5.37%	1.16%	10.32%	-0.05%
过去三年	27.00%	1.29%	25.50%	1.27%	1.50%	0.02%
自基金合同 生效起至今	21.41%	1.28%	22.87%	1.25%	-1.46%	0.03%

合煦智远消费主题股票发起式 C

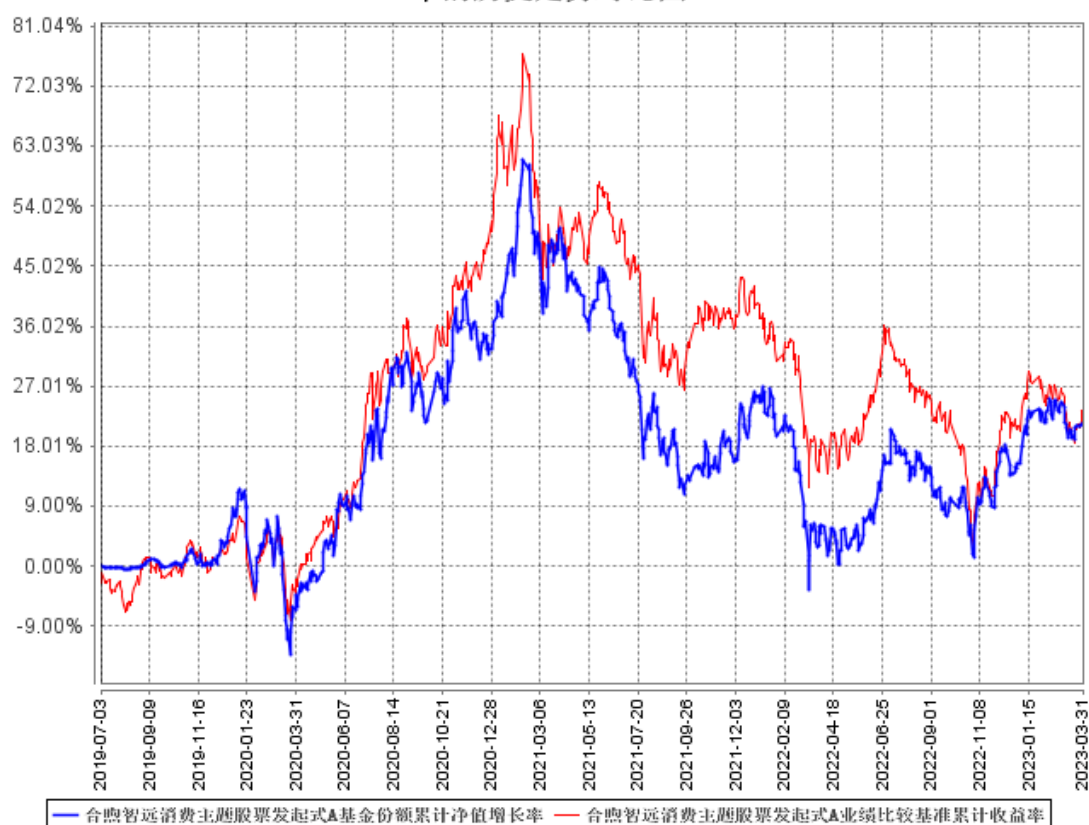
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
----	------------	---------------	----------------	-----------------------	-----	-----

过去三个月	5.15%	0.82%	1.54%	0.92%	3.61%	-0.10%
过去六个月	10.20%	1.04%	1.76%	1.24%	8.44%	-0.20%
过去一年	15.13%	1.11%	5.37%	1.16%	9.76%	-0.05%
过去三年	25.12%	1.29%	25.50%	1.27%	-0.38%	0.02%
自基金合同生效起至今	19.03%	1.28%	22.87%	1.25%	-3.84%	0.03%

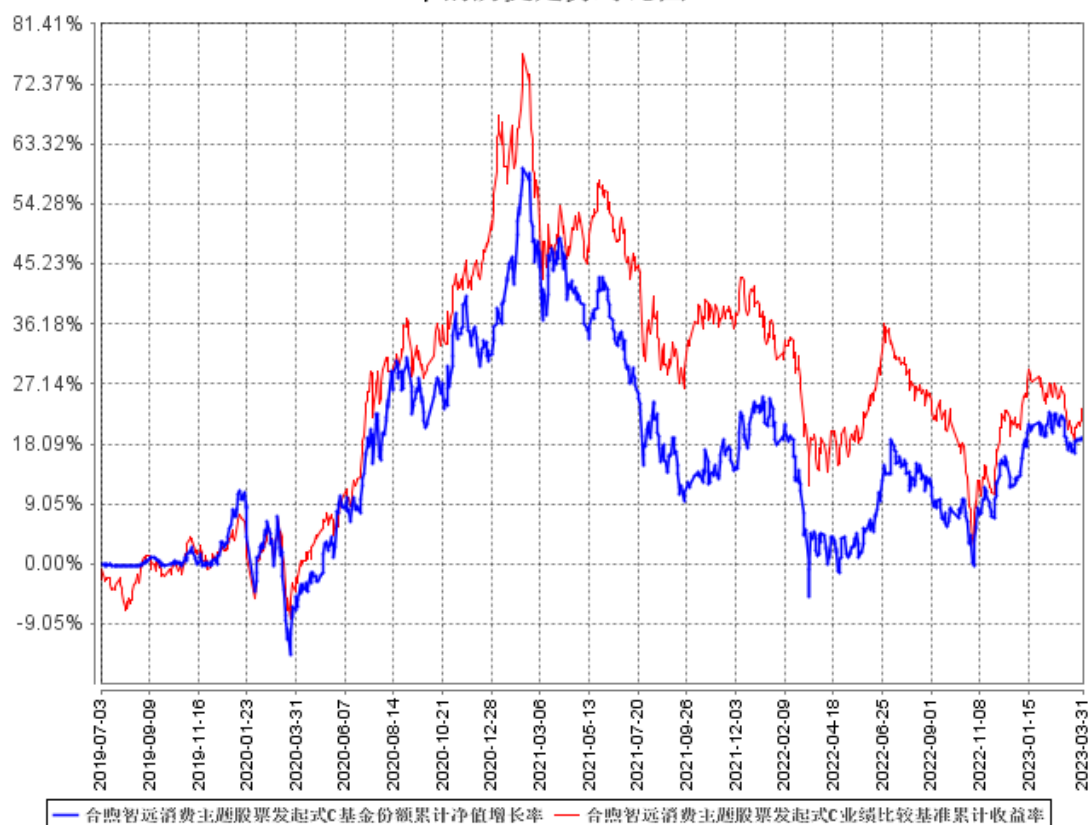
注：本基金的业绩比较基准为：中证内地消费主题指数收益率×75%+中证港股通主要消费综合指数收益率×10%+中证综合债指数收益率×15%。

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

合煦智远消费主题股票发起式A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



合煦智远消费主题股票发起式C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、本基金基金合同于 2019 年 7 月 3 日生效；2、自基金成立日起 6 个月内为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例符合合同约定。

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		
杨志勇	本基金基金经理	2022 年 6 月 30 日	-	26	杨志勇先生，同济大学工学学士，26 年证券投资相关经验。1996 年进入中国信达信托投资公司，任证券业务部投资经理；2000 年进入中国银河证券有限责任公司，历任证券投资部投资经理、QFII 业务部高级经理；2005 年进入北京高华

					证券有限责任公司，历任经纪业务部执行董事、资产管理部执行董事；2018 年进入中国投融资担保股份有限公司，任财富管理中心资本市场部执行总经理，并先后在其旗下全资私募证券投资基金管理人中投保信裕资产管理（北京）有限公司和上海谨睿投资中心（有限合伙）任职；2022 年 5 月加入合煦智远基金管理有限公司。自 2022 年 6 月 30 日起任本基金基金经理。
--	--	--	--	--	--

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，离任日期为本基金管理人对外披露的离任日期。

2、证券从业的含义遵从行业协会关于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

本报告期末发生本基金的基金经理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

基金管理人声明：在本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》等有关法律法规及其各项实施准则的规定以及本基金的基金合同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，在严格控制风险的前提下，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，无损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围以及投资运作符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司制定的公平交易相关制度，通过系统和人工等多种方式在各业务环节严格落实公平交易的执行。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内本基金不存在异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2023 年一季度，内地消费指数先是延续去年 11 月以来的升势继续上行，在一月中达到了最高点，之后震荡下行到三月下旬，在一季度的最后两周，指数再次止跌并震荡向上，

最终内地消费主题指数一季度仅上涨 2.23%，K 线形态是实体和下影线较短而上影线较长的小阳线，表明市场上行面临较大压力，这也反映出 K 线背后的经济客观现实，即对消费复苏的预期较强，但实际消费偏弱，企业经营面临的困难依然较大。从行业的表现来看，与消费相关的行业中表现领先的是传媒(+34.24%)、建筑装饰(+11.19%)、家用电器(+7.74%)、食品饮料(+4.41%)和汽车(+3.93%)，表现落后的是商贸零售(-5.11%)、美容护理(-1.63%)、交通运输(-0.67%)、医药生物(+1.86%)和农林牧渔(+1.86%)。消费之外的行业中，计算机(+36.79%)、通信(+29.51%)和电子(+15.5%)表现最强，房地产(-6.11%)、银行(-2.70%)和综合(-1.11%)表现最弱。

投资始终面对从不确定中寻找确定性，从定性的逻辑看，我们对 2023 年的消费主题依然保持乐观。

在过去的三年，一直受到疫情因素的扰动，造成消费场景的中断，与消费相关的行业的企业盈利大受影响。从今年 1 月 8 号开始，疫情乙类乙管政策实施，社会面全面放开，消费场景全面恢复，我们可以看到从春节前开始，人员流动、货物流动迅速恢复，今年经济复苏就是相对确定的事，也就是说分子端的企业盈利向上的可能性更高。伴随经济复苏，人们的信心也在恢复，对未来看好的信心越来越强，同时也愿意承担一定的风险去追逐更高的收益，也就是说风险偏好在提升，换句话说，人们对风险补偿的要求会相对降低，尤其是在政策发力以及流动性相对宽松以支持经济增长的大背景下，那么对应分母端的利率向下的可能性偏大。所以总体上看，大概率会出现分子向上分母向下，相比下行，市场应有更多的向上的机会。

当然对未来保持乐观的同时，风控的弦还会一如既往的绷紧，今年还会更注重结构性机会的抓取。

报告期内，本基金继续注重优化持有结构与均衡配置，同时结合对市场资金流向与量价因子等的密切跟踪与分析，增加了一些战术性投资操作，针对强弱特征，也采取了一些 Pair Trading 的策略。继续努力把握持有标的胜率、赔率和持有效率的“三率”统一，力争做到既能控制好回撤，又能跟得上市场的上行趋势，给投资者以良好的持有体验。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，本基金 A 类份额净值增长率为 5.28%，同期业绩基准增长率为 1.54%，C 类份额净值增长率为 5.15%，同期业绩基准增长率为 1.54%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金自 2023 年 1 月 3 日至 2023 年 3 月 27 日期间出现连续二十个（或以上）工作日基金资产净值低于五千万的情形。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

单位：人民币元

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	11,135,352.00	21.54
	其中：股票	11,135,352.00	21.54
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	40,560,844.48	78.46
8	其他资产	683.08	0.00
9	合计	51,696,879.56	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

单位：人民币元

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	7,425,146.00	14.39
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	545,430.00	1.06
G	交通运输、仓储和邮政业	356,800.00	0.69
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	1,572,742.00	3.05
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	890,864.00	1.73
M	科学研究和技术服务业	114,410.00	0.22
N	水利、环境和公共设施管理业	229,960.00	0.45
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	11,135,352.00	21.58

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

单位：人民币元

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	728,000.00	1.41
2	601888	中国中免	3,600	659,664.00	1.28
3	300059	东方财富	32,000	640,960.00	1.24
4	000568	泸州老窖	2,500	636,975.00	1.23
5	000338	潍柴动力	50,000	630,500.00	1.22
6	002557	洽洽食品	14,000	592,760.00	1.15
7	002078	太阳纸业	40,000	487,600.00	0.95
8	301207	华兰疫苗	10,000	477,300.00	0.93
9	600809	山西汾酒	1,700	463,080.00	0.90
10	600597	光明乳业	43,000	459,670.00	0.89

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债券。

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

本基金本报告期内没有发生股指期货投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金在进行股指期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平，采用流动性好、交易活跃的合约品种，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作，以达到降低投资组合整体风险的目的。

本基金还将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征，运用股指期货对冲市场系统性风险、大额申购赎回等特殊情形下的流动性风险。

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

基金管理人将按照相关法律法规的规定，根据风险管理的原则，以套期保值为主要目的，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场进行定性和定量分析。对国债期货和现货的基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控，在最大限度保证基金资产安全的基础上，力求实现超额回报。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期内没有发生国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期内没有发生国债期货投资。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 基金投资的前十名证券的发行主体被监管部门立案调查或编制日前一年内受到公开谴责、处罚的投资决策程序说明

本基金投资的前十名证券的发行主体本期未出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 基金投资的前十名股票中投资于超出基金合同规定备选股票库之外的投资决策程序说明

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，本基金管理人从制度和流程上要求股票必须先入库再买入。

5.11.3 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	-
2	应收清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	683.08
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	683.08

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

本基金本报告期末投资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，投资组合报告中数字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

项目	合煦智远消费主题股票发起式 A	合煦智远消费主题股票发起式 C
报告期期初基金份额总额	2,244,265.81	9,938,949.73
报告期期间基金总申购份额	232,662.61	32,324,910.33
减：报告期期间基金总赎回份额	704,192.63	725,235.84
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	1,772,735.79	41,538,624.22

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

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持有本基金份额。

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没有发生运用固有资金投资本基金的情况。

§ 8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

该基金的发起份额承诺持有期限已满 3 年，发起份额已全部赎回。

§ 9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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	1	20230328-20230331	0.00	21,065,048.87	0.00	21,065,048.87	48.64%
机构	2	20230101-20230327	4,492,031.80	0.00	0.00	4,492,031.80	10.37%
个人	3	20230328-20230331	0.00	10,953,825.41	0.00	10,953,825.41	25.29%
产品特有风险							
本报告期内，本基金出现单一份额持有人持有基金份额占比超过 20%的情况，当该基金份额持有人选择大比例赎回时，可能引发巨额赎回。若发生巨额赎回而本基金没有足够现金时，存在一定的流动性风险；为应对巨额赎回而进行投资标的变现时，可能存在仓位调整困难，甚至对基金份额净值造成不利影响。基金经理会对可能出现的巨额赎回情况进行充分准备并做好流动性管理，但当基金出现巨额赎回并被全部确认时，申请赎回的基金份额持有人有可能面临赎回款项被延缓支付的风险，未赎回的基金份额持有人有可能承担短期内基金资产变现冲击成本对基金份额净值产生的不利影响。本基金出现单一份额持有人持有基金份额占比超过 20%的情况，根据基金合同相关约定，该份额持有人可以独立向基金管理人申请召开基金份额持有人大会，并有权自行召集基金份额持有人大会。该基金份额持有人可以根据自身需要独立提出持有人大会议案并就相关事项进行表决。基金管理人会对该议案的合理性进行评估，充分向所有基金份额持有人揭示议案的相关风险。在极端情况下，当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，可能导致在其赎回后本基金资产规模连续六十个工作日低于 5000 万元，基金还可能面临转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等情形。 此外，当单一基金份额持有人所持有的基金份额已经达到或超过本基金规模的 50%或者接受某笔或者某些申购或转换转入申请有可能导致单一投资者持有基金份额的比例达到或者超过 50%时，本基金管理人可拒绝该持有人对本基金基金份额提出的申购及转换转入申请。							

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

报告期内未出现影响投资者决策的其他重要信息。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立合煦智远消费主题股票型发起式证券投资基金的文件；
- 2、《合煦智远消费主题股票型发起式证券投资基金基金合同》；
- 3、《合煦智远消费主题股票型发起式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；
- 5、报告期内在选定报刊上披露的各项公告。

10.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

10.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件。投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人合煦智远基金管理有限公司，客服热线 400-983-5858。

合煦智远基金管理有限公司

2023 年 4 月 21 日