

兴银智选消费混合型证券投资基金

2024 年第 1 季度报告

2024 年 03 月 31 日

基金管理人:兴银基金管理有限责任公司

基金托管人:兴业银行股份有限公司

报告送出日期:2024 年 04 月 20 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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据基金合同规定，于2024年4月19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2024年1月1日起至3月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	兴银智选消费混合	
基金主代码	018990	
基金运作方式	普通开放式	
基金合同生效日	2023 年 11 月 02 日	
报告期末基金份额总额	296,688,685.86 份	
投资目标	在严格控制风险的前提下，力求基金资产的稳健增值，获取长期稳定的投资回报。	
投资策略	本基金在宏观经济分析基础上，结合对政策面、市场资金面的分析，积极把握市场发展趋势，并根据经济周期不同阶段各类资产市场表现的变化情况，对股票、债券和现金等大类资产投资比例进行战略配置和调整。	
业绩比较基准	中证内地消费主题指数收益率×70%+中证港股通综合指数收益率（人民币）×10%+中债-综合指数（全价）收益率×20%	
风险收益特征	本基金为混合型证券投资基金，其预期风险与预期收益水平理论上高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金。本基金可通过港股通投资于香港市场股票，会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	兴银基金管理有限责任公司	
基金托管人	兴业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	兴银智选消费混合 A	兴银智选消费混合 C

下属分级基金的交易代码	018990	018991
报告期末下属分级基金的份额总额	60,334,870.41 份	236,353,815.45 份
下属分级基金的风险收益特征	风险收益特征同上	风险收益特征同上

§ 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（2024 年 01 月 01 日-2024 年 03 月 31 日）	
	兴银智选消费混合 A	兴银智选消费混合 C
1. 本期已实现收益	-1,701,362.01	-12,988,291.18
2. 本期利润	-191,148.03	-6,199,775.70
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0029	-0.0141
4. 期末基金资产净值	60,122,023.01	235,028,229.69
5. 期末基金份额净值	0.9965	0.9944

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，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

兴银智选消费混合 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	0.69%	0.85%	3.23%	0.85%	- 2.54%	0.00%
自基金合同 生效起至今	-0.35%	0.65%	-0.49%	0.78%	0.14%	- 0.13%

注：1、本基金成立于 2023 年 11 月 2 日；2、中证内地消费主题指数收益率×70%+中证港股通综合指数收益率（人民币）×10%+中债-综合指数（全价）收益率×20%。

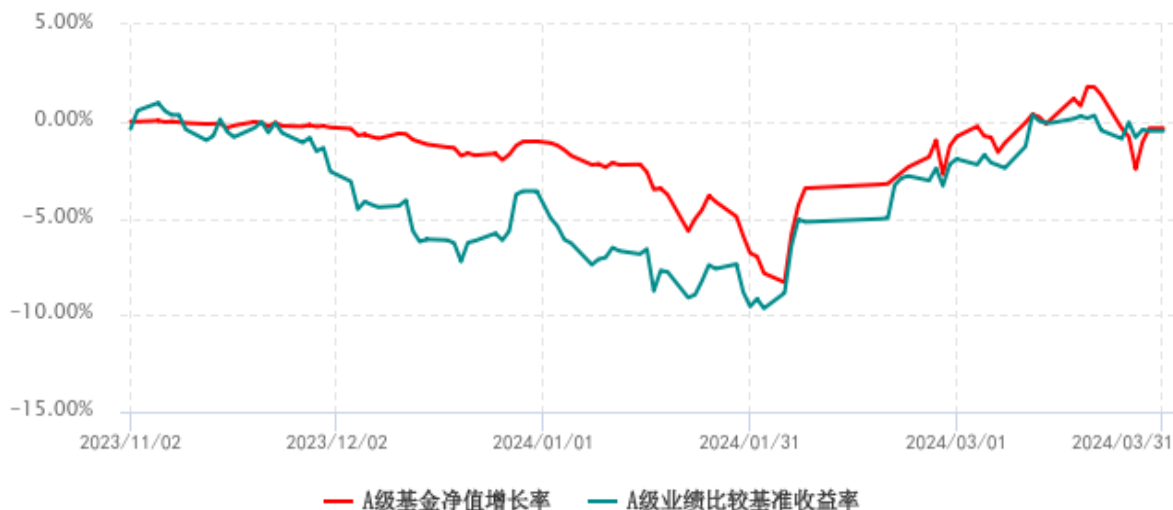
兴银智选消费混合 C 净值表现

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	0.56%	0.85%	3.23%	0.85%	- 2.67%	0.00%
自基金合同	-0.56%	0.65%	-0.49%	0.78%	-	-

生效起至今					0.07%	0.13%
-------	--	--	--	--	-------	-------

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

A级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2023年11月02日-2024年03月31日)



C级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2023年11月02日-2024年03月31日)



注：1、本基金合同于 2023 年 11 月 2 日生效，截至报告期末基金合同生效未满一年。
2、按基金合同约定，自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同的有关规定。本报告期末基金处于建仓期内。

§ 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		
袁作栋	本基金的基金经理、公司权益投资部总经理兼研究发展部指定负责人	2023-11-02	-	11 年	硕士研究生，具有基金从业资格。历任中兴通讯股份有限公司硬件工程师、商务总监，浙商基金管理有限公司投资研究部行业研究员，华夏久盈资产管理有限责任公司权益投资中心高级研究员（独立管理账户）。2019 年 6 月加入兴银基金管理有限公司，历任研究发展部行业研究员，权益投资部基金经理，资产配置部副总经理（主持工作），现任权益投资部总经理、基金经理，兼任研究发展部指定负责人。

注：1、任职日期和离任日期一般情况下指公司做出决定之日；若该基金经理自基金合同生效日起即任职，则任职日期为基金合同生效日。

2、证券从业的含义遵从《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》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

注：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 报告期内基金的投资策略和运作分析

2023 年以来，以社零数据为代表的消费数据持续健壮的变好。24 年以来，春节和清明假期消费数据也非常健壮，显示居民对于消费的信心持续增强，我们对于消费品投资充满信心！

一季度，龙年春节前后，市场开始从极度悲观的低点恢复，整个权益市场迎来系统性的反弹。站在当前时点，展望未来，我们无从预测短期市场的涨跌，我们有信心的是，权益市场恢复了定价能力，不再被悲观的恐慌情绪所左右，我们可以积极、从容的挖掘投资机会。即使指数级别的机会不显著，我们仍然能够发挥搬石头的工作方法，挖掘高性价比的资产。当前，市场位置仍然很低，万得全 A（除金融、石油石化）指数还在市场 10%分位数以下，大量的一级行业 PB 分位数在 30%以下，黄金遍地。

1 月份大量中小市值公司大幅度的回调，很多公司的市值开始靠近净资产和净现金，这种显著低估的资产让我们极为兴奋。我们系统性地挖掘了一批这样的公司，这让我们在市场的反弹中也获得了良好的表现。当然，我们还是坚持均衡的投资思路，没有在小市值上过度暴露。当前，我们持续地研究、拆模型、调研和讨论，希望在低估值的资产中，寻找到那些未来成长确定，空间较大的资产作为长期的投资。

很多消费股在 1 月底也回调到非常具有吸引力的位置，春节、清明假期的消费数据超过了 2019 年，显示苦日子终于过去。

在消费领域，我们减仓了性价比相对没有那么高的，猪和鸡、航空、低端白酒、复合调味品等，为更具性价比的公司腾出来仓位空间。

我们的消费电子、医药、品牌出海、涤纶、软件等性价比仍然比较好，我们继续持有。传媒公司既有消费复苏的逻辑，又有 AIGC 的远期期权，我们系统性加仓了一些传媒公司。化妆品公司借助抖音渠道，快速抢占国际品牌的份额，在产品上也持续推陈出新，我们也增持了一些化妆品公司。中国有很多制造能力，产品能力突出的工厂，现在开始抓住电商带来的机会进行 B2C 品牌拓展，我们也精心挑选了智能马桶、智能沙发等。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末兴银智选消费混合 A 基金份额净值为 0.9965 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 0.69%，同期业绩比较基准收益率为 3.23%；截至报告期末兴银智选消费混合 C 基金份额净值为 0.9944 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 0.56%，同期业绩比较基准收益率为 3.23%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内本基金未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§ 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	221,307,492.72	73.26
	其中：股票	221,307,492.72	73.26
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	60,060,552.79	19.88
	其中：债券	60,060,552.79	19.88
	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	10,000,000.00	3.31
	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	10,559,724.54	3.50
8	其他资产	142,356.04	0.05
9	合计	302,070,126.09	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	-	-
B	采矿业	223,147.00	0.08
C	制造业	140,495,723.30	47.60
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	202,176.00	0.07
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	1,235,637.00	0.42
G	交通运输、仓储和邮政业	3,473,060.00	1.18
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	33,596,792.05	11.38
J	金融业	14,746,830.00	5.00
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	2,286,564.00	0.77
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	15,346.37	0.01
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	25,032,217.00	8.48
S	综合	-	-
	合计	221,307,492.72	74.98

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

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

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	300251	光线传媒	1,624,800	17,352,864.00	5.88
2	301108	洁雅股份	374,500	10,553,410.00	3.58
3	301061	匠心家居	148,100	8,773,444.00	2.97
4	600285	羚锐制药	406,600	8,721,570.00	2.95
5	300033	同花顺	65,400	8,564,784.00	2.90
6	600131	国网信通	397,000	7,483,450.00	2.54
7	002138	顺络电子	273,400	7,294,312.00	2.47
8	688369	致远互联	318,215	7,108,923.10	2.41
9	002705	新宝股份	426,300	7,076,580.00	2.40
10	300740	水羊股份	329,600	6,509,600.00	2.21

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	40,134,753.87	13.60
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）	19,925,798.92	6.75
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	60,060,552.79	20.35

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	019709	23 国债 16	160,000	16,179,221.92	5.48
2	019723	23 国债 20	131,000	13,315,292.22	4.51

3	019727	23 国债 24	105,000	10,640,239.73	3.61
4	110076	华海转债	31,430	3,333,250.53	1.13
5	113633	科沃转债	25,440	2,641,368.99	0.89

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

注：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

注：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

注：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

注：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

本基金在进行国债期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，采用流动性好、交易活跃的期货合约，通过对债券市场和期货市场运行趋势的研究，结合国债期货的定价模型寻求其合理的估值水平，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。基金管理人将充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险性特征，运用国债期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险，如大额申购赎回等；利用金融衍生品的杠杆作用，以达到降低投资组合的整体风险的目的。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

报告期内本基金未进行国债期货投资。

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受到监管部门立案调查或报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形说明

本基金投资的前十名证券发行主体未出现本期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超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

本基金不存在前十名股票超出基金合同规定的备选股票库的情形。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	140,447.15
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,908.89
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	142,356.04

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	110076	华海转债	3,333,250.53	1.13
2	113633	科沃转债	2,641,368.99	0.89
3	123113	仙乐转债	2,495,119.69	0.85
4	113043	财通转债	2,313,732.87	0.78
5	113053	隆 22 转债	1,840,681.27	0.62
6	110067	华安转债	1,819,322.02	0.62
7	128135	洽洽转债	1,530,863.90	0.52
8	110062	烽火转债	976,847.18	0.33
9	128136	立讯转债	939,734.82	0.32
10	128142	新乳转债	778,567.88	0.26
11	123179	立高转债	774,465.93	0.26
12	113584	家悦转债	463,825.80	0.16

13	123178	花园转债	18,018.04	0.01
----	--------	------	-----------	------

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：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

	兴银智选消费混合 A	兴银智选消费混合 C
报告期期初基金份额总额	82,018,638.84	758,963,724.40
报告期期间基金总申购份额	6,433,465.35	3,187,926.02
减：报告期期间基金总赎回份额	28,117,233.78	525,797,834.97
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	60,334,870.41	236,353,815.45

§ 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

注：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

注：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

注：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. 中国证监会准予基金募集注册的文件
2. 《兴银智选消费混合型证券投资基金基金合同》
3. 《兴银智选消费混合型证券投资基金招募说明书》
4. 《兴银智选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、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
7. 中国证监会规定的其他备查文件

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

二〇二四年四月二十日