
财通资管消费升级一年持有期混合型证券投资基金

2022年第4季度报告

2022年12月31日

基金管理人:财通证券资产管理有限公司

基金托管人:中国农业银行股份有限公司

报告送出日期:2023年01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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2023年01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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2022年10月01日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

| | |
|------------|--|
| 基金简称 | 财通资管消费升级一年持有期混合 |
| 基金主代码 | 010715 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2021年07月20日 |
| 报告期末基金份额总额 | 923,399,574.70份 |
| 投资目标 | 本基金在严格控制风险和保持资产流动性的基础上，通过对不同资产类别的优化配置，充分挖掘市场潜在的投资机会，力求实现基金资产的长期稳健增值。 |
| 投资策略 | 1、资产配置策略；2、消费升级主题的界定；3、股票投资策略；4、债券投资策略；5、资产支持证券投资策略；6、金融衍生产品投资策略。 |
| 业绩比较基准 | 沪深300指数收益率×75%+中债综合指数收益率×25% |
| 风险收益特征 | 本基金为混合型基金，理论上其预期风险与预期收益高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金。 |
| 基金管理人 | 财通证券资产管理有限公司 |
| 基金托管人 | 中国农业银行股份有限公司 |

| | | |
|-----------------|------------------|------------------|
| 下属分级基金的基金简称 | 财通资管消费升级一年持有期混合A | 财通资管消费升级一年持有期混合C |
| 下属分级基金的交易代码 | 010715 | 010716 |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 876,367,840.11份 | 47,031,734.59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(2022年10月01日 - 2022年12月31日) | |
|----------------|--------------------------------|------------------|
| | 财通资管消费升级一年持有期混合A | 财通资管消费升级一年持有期混合C |
| 1.本期已实现收益 | -37,624,362.42 | -2,061,926.98 |
| 2.本期利润 | 31,345,849.74 | 1,606,857.54 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | 0.0352 | 0.0336 |
| 4.期末基金资产净值 | 784,116,470.03 | 41,716,297.09 |
| 5.期末基金份额净值 | 0.8947 | 0.8870 |

注：1、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。

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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

财通资管消费升级一年持有期混合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 | 4.22% | 1.74% | 1.26% | 0.96% | 2.96% | 0.78% |
| 过去六个月 | -9.09% | 1.50% | -10.28% | 0.83% | 1.19% | 0.67% |
| 过去一年 | -11.60% | 1.48% | -16.28% | 0.96% | 4.68% | 0.52% |
| 自基金合同 | -10.53% | 1.25% | -18.16% | 0.90% | 7.63% | 0.35% |

| | | | | | | |
|-------|--|--|--|--|--|--|
| 生效起至今 | | | | | | |
|-------|--|--|--|--|--|--|

财通资管消费升级一年持有期混合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 | 4.07% | 1.75% | 1.26% | 0.96% | 2.81% | 0.79% |
| 过去六个月 | -9.36% | 1.50% | -10.28% | 0.83% | 0.92% | 0.67% |
| 过去一年 | -12.13% | 1.48% | -16.28% | 0.96% | 4.15% | 0.52% |
| 自基金合同生效起至今 | -11.30% | 1.25% | -18.16% | 0.90% | 6.86% | 0.35% |

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

财通资管消费升级一年持有期混合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

(2021年07月20日-2022年12月31日)



财通资管消费升级一年持有期混合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：本基金建仓期为自基金合同生效日起的 6 个月，报告期末本基金已建仓完毕，截至建仓期结束，各项资产配置比例符合本基金基金合同约定。

§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 | | |
| 于洋 | 本基金基金经理、财通资管消费精选灵活配置混合型证券投资基金、财通资管行业精选混合型证券投资基金和财通资管优选回报一年持有期混合型证券投资基金基金经理。 | 2021-07-20 | - | 15 | 金融学硕士，历任申银万国证券研究所有限公司研究员；瑞银证券有限责任公司研究员、研究部副董事；富国基金管理有限公司投资经理。2018年4月加入财通证券资产管理有限公司。 |

注：1、上述任职日期为根据公司确定的聘任日期，离任日期为根据公司确定的解聘日期；首任基金经理任职日期为基金合同生效日。

2、证券从业的涵义遵从《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》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

| 姓名 | 产品类型 | 产品数量（只） | 资产净值(元) | 任职时间 |
|----|----------|---------|------------------|------------|
| 于洋 | 公募基金 | 4 | 1,965,033,799.88 | 2018-09-14 |
| | 私募资产管理计划 | 1 | 42,853,247.21 | 2022-05-24 |
| | 其他组合 | - | - | - |
| | 合计 | 5 | 2,007,887,047.09 | - |

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

在本报告期内，本基金管理人严格按照《证券投资基金法》和其他相关法律法规的规定以及《财通资管消费升级一年持有期混合型证券投资基金基金合同》、《财通资管消费升级一年持有期混合型证券投资基金招募说明书》的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产。本报告期内，基金运作合法合规，没有发生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

本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合，制定并严格遵守相应的制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。报告期内，本公司严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《财通证券资产管理有限公司公平交易管理办法》等规定。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。报告期内，未出现涉及本基金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5%的情况，本基金与本公司管理的其他基金在不同时间窗下（如日内、3日内、5日内）同向交易的交易价差未出现异常。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

消费类资产和市场在四季度触底回升，组合净值回撤后快速反弹，主要是疫情影响中秋国庆旺季市场担忧较大，二十条和新十条发布后市场对消费股的底部进行了确认，并且预期先行，因为疫情影响，消费股快速反弹后发生重新的回踩，12月中旬开始，我们开始积极加仓，并积极调整持仓结构，开始积极布局场景修复的标的，并积极寻找在2023-2024年受益各类复苏的标的，减持了机场类标的，继续加强了酒店、航空标的的

布局。重新加强了次高端白酒，啤酒高端化、区域白酒，以及受益复苏的必须消费品成长类个股的布局，同时增持了部分估值下跌较多的强阿尔法趋势标的。

我们对2023年的消费复苏很有信心，预计基本面和财务上，消费类资产可能是先抑后扬的走势，甚至不排除2023年三四季度发生消费翘尾景气的情况，且2024年趋势可能更好，我们预计股价从一季度或开始正向预期反馈，等待一季报高基数效应消化后，下半年消费股可能将继续景气上行。我们已经开始积极布局明年消费复苏受益的方向。

白酒板块，我们对白酒股持仓长期仍然持乐观态度，仍然认为白酒是消费类资产的核心配置。白酒短期旺季前库存压力大，酒企业绩比较分化，但报表释放过负面因素的企业后面预计会恢复的更快，预计企业势能在后期会更好的恢复性释放。当前市场对整体消费气氛低迷状态已经比较充足的反应。疫情放开后，酒企和渠道对明年信心增强，经销商对明年整体预期较低，谨慎乐观看待明年消费场景，短期旺季打款白酒批价或有波动，但预计疫情恢复正常后，状况会有环比改善，明年酒企一季度报表基数消化后，酒企景气度有望重新上行。我们相信明年一季度起，在白酒板块带领下，消费板块或将重新估值和景气逐步震荡抬升。我们积极集中布局成长型高端酒企。

我们预计区域类酒企和次高端将优先收益各类宴席场景复苏，下半年白酒企业景气或将扭转上行，受到疫情压抑的酒企后期大概率将体现出明显的高弹性。

啤酒板块，四季度受到疫情压抑，景气处于冰点，但是酒企对于明年复苏充满信心，部分标的高端化战略仍将继续推进，产品和渠道将发力，我们预计明年啤酒企业或将阿尔法和贝塔共振景气上行。

我们继续看好酒店类资产在疫情复苏后的恢复态势，医美类资产随着消费场景的修复，医美场景或将快速修复，行业渗透率和规范化比例仍然较低，预计龙头公司仍然有较大的成长空间。

航空类资产我们预计将最先受益出行需求转好，行业供给也有部分不足，预计2023年油价有下降趋势，需求端在二三季度或将开始翻转复苏，可能会有部分供需错配发生，预计是最先受益疫情复苏的顺周期标的。

其他消费类资产，我们认为消费复苏趋势中，会有更多供需错配和新的消费趋势现象诞生，我们认为可能会出现阶段消费降级类现象，长期高端化仍将持续。我们预计户外露营、国潮啤酒威士忌、设计型酒店集团等局部行业消费新趋势现象将更多涌现，我们也将积极观察抓取相关的投资机会。

展望后市，随着新二十条实施后，虽然疫情会对消费场景和消费信心有一定负面影响，但我们经过广泛研究认为，未来二三个季度修复复苏的趋势或是较为明朗的，我们认为消费类资产已经走出右侧，预期已经先行，当前或是未来几个季度基本面低点，预计明年一季度预期先行，但仍有回档确认，可能跟未来的疫情和经济逐步复苏节奏有关，二季度可能震荡稳固基本面逐步走向上行，三四季度至2024年或将走出景气加速的趋势。消费资产或将迎来压抑两三年以来的再次复苏上行。

我们继续关注的消费资产涉及次高端白酒成长企业、高端白酒龙头和食品工业化、啤酒高端升级、养殖行业、酒店社服、医美行业等方向。

预计组合整体仍然维持之前的操作风格，但战术上转向部分牛市思维操作，整体仍然集中持仓较强阿尔法消费类核心个股，同时配以部分贝塔类趋势个股，换手率将视市场机会适当增加，仓位预计将维持较高水平运行。考虑到明年市场消费资产景气度大概率将会逐步向好，我们将积极抓取市场中的新机会，但是未来预计疫情仍有短期的预期波动、消费股场景的业绩波动、市场偏好波动，大概率不影响中长期消费品资产成长的趋势。

当前消费板块基本面情绪处于冰点右侧，市场偏好逐步抬升，预计仍将面临四季度业绩和一季报高基数的考验，但我们相信过去一个季度股价或已将最悲观的预期表现过，未来或将逐步震荡降低分歧而上行。

我们相信持续持有仍然有强阿尔法基本面的公司，未来在业绩验证和消费情绪恢复后，一定可以获得快速的估值修复。我们对2023-2024年的消费资产复苏趋势充满信心。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末财通资管消费升级一年持有期混合A基金份额净值为0.8947元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为4.22%，同期业绩比较基准收益率为1.26%；截至报告期末财通资管消费升级一年持有期混合C基金份额净值为0.8870元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为4.07%，同期业绩比较基准收益率为1.26%。

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 | 770,705,645.66 | 92.47 |
| | 其中：股票 | 770,705,645.66 | 92.47 |
| 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 | 62,041,084.07 | 7.44 |
| 8 | 其他资产 | 677,441.63 | 0.08 |
| 9 | 合计 | 833,424,171.36 | 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 | - | - |
| C | 制造业 | 562,787,781.14 | 68.15 |
| 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 | - | - |
| G | 交通运输、仓储和邮政业 | 103,766,533.63 | 12.57 |
| H | 住宿和餐饮业 | 103,510,346.35 | 12.53 |
| I | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 301,696.17 | 0.04 |
| J | 金融业 | - | - |
| K | 房地产业 | - | - |
| L | 租赁和商务服务业 | - | - |
| M | 科学研究和技术服务业 | 179,040.49 | 0.02 |
| N | 水利、环境和公共设施管理业 | 113,466.98 | 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 | 41,176.40 | 0.00 |
| R | 文化、体育和娱乐业 | 5,604.50 | 0.00 |
| S | 综合 | - | - |
| | 合计 | 770,705,645.66 | 93.32 |

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 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 | 603345 | 安井食品 | 444,577 | 71,968,124.76 | 8.71 |
| 2 | 600754 | 锦江酒店 | 1,146,801 | 66,915,838.35 | 8.10 |
| 3 | 000568 | 泸州老窖 | 286,900 | 64,345,932.00 | 7.79 |
| 4 | 300896 | 爱美客 | 95,900 | 54,312,965.00 | 6.58 |
| 5 | 600132 | 重庆啤酒 | 409,108 | 52,112,177.04 | 6.31 |
| 6 | 600702 | 舍得酒业 | 297,500 | 47,356,050.00 | 5.73 |
| 7 | 605499 | 东鹏饮料 | 247,700 | 44,065,830.00 | 5.34 |
| 8 | 601021 | 春秋航空 | 598,000 | 38,421,500.00 | 4.65 |
| 9 | 600258 | 首旅酒店 | 1,475,585 | 36,594,508.00 | 4.43 |
| 10 | 002946 | 新乳业 | 2,513,300 | 33,250,959.00 | 4.03 |

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

本基金本报告期末投资股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金对股指期货的投资以套期保值为主要目的，本着谨慎原则，适度参与股指期货投资。通过对现货市场和期货市场运行形势的研究，结合基金股票组合的实际情况及对股指期货的估值水平、基差水平、流动性等因素的分析，选择合适的期货合约构建相应的头寸，以调整投资组合的风险暴露，降低系统性风险。基金还将利用股指期货作为组合流动性管理工具，降低现货市场流动性不足导致的冲击成本过高的风险，提高基金的建仓或变现效率。

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

本基金对国债期货的投资以套期保值为主要目的，结合国债交易市场和期货市场的收益性、流动性等情况，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作，获取超额收益。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末投资国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体未被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内本基金投资的前十名证券的发行主体未受到公开谴责和处罚。

5.11.2 本基金投资的前十名股票中，没有超出基金合同规定的备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

| 序号 | 名称 | 金额(元) |
|----|---------|------------|
| 1 | 存出保证金 | 178,807.30 |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | - |
| 5 | 应收申购款 | 498,634.33 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 其他 | - |

| | | |
|---|----|------------|
| 8 | 合计 | 677,441.63 |
|---|----|------------|

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

| | 财通资管消费升级一年 持有期混合A | 财通资管消费升级一年 持有期混合C |
|-------------------------------|----------------------|----------------------|
| 报告期期初基金份额总额 | 909,462,770.43 | 48,677,109.98 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 2,637,946.18 | 710,399.32 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 35,732,876.50 | 2,355,774.71 |
| 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 | 876,367,840.11 | 47,031,734.59 |

注：申购含转换入份额，赎回含转换出份额。

§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

本报告期，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

本报告期本基金管理人无运用固有资金申购、赎回本基金的情况。

§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

本基金本报告期内未出现单一投资者持有基金份额比例达到或超过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、财通资管消费升级一年持有期混合型证券投资基金相关批准文件
- 2、财通证券资产管理有限公司营业执照、公司章程
- 3、财通资管消费升级一年持有期混合型证券投资基金托管协议
- 4、财通资管消费升级一年持有期混合型证券投资基金基金合同
- 5、财通资管消费升级一年持有期混合型证券投资基金招募说明书
- 6、本报告期内按照规定披露的各项公告

9.2 存放地点

上海市浦东新区栖霞路26弄富汇大厦B座8、9层
浙江省杭州市上城区四宜路四宜大院B幢办公楼

9.3 查阅方式

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人财通证券资产管理有限公司。

咨询电话：95336

公司网址：www.ctzg.com

财通证券资产管理有限公司

2023年01月20日