

---

# 中加新兴消费混合型证券投资基金

2023年第1季度报告

2023年03月31日

基金管理人: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:2023年04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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2023年04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01月01日起至2023年03月31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	86,469,532.59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	42,896,780.63份	43,572,751.96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01月01日 - 2023年03月31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	1,008,055.34	1,033,880.66
2.本期利润	3,403,811.05	3,722,304.47
3.加权平均基金份额本期利润	0.0774	0.0775
4.期末基金资产净值	37,636,987.42	37,880,103.02
5.期末基金份额净值	0.8774	0.8694

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	9.76%	1.34%	2.42%	0.76%	7.34%	0.58%
过去六个月	11.19%	1.48%	4.41%	1.03%	6.78%	0.45%
过去一年	11.13%	1.44%	1.65%	0.99%	9.48%	0.45%
自基金合同生效起至今	-12.26%	1.60%	-14.24%	1.07%	1.98%	0.53%

## 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	9.65%	1.34%	2.42%	0.76%	7.23%	0.58%
过去六个月	10.98%	1.48%	4.41%	1.03%	6.57%	0.45%
过去一年	10.70%	1.44%	1.65%	0.99%	9.05%	0.45%
自基金合同生效起至今	-13.06%	1.60%	-14.24%	1.07%	1.18%	0.53%

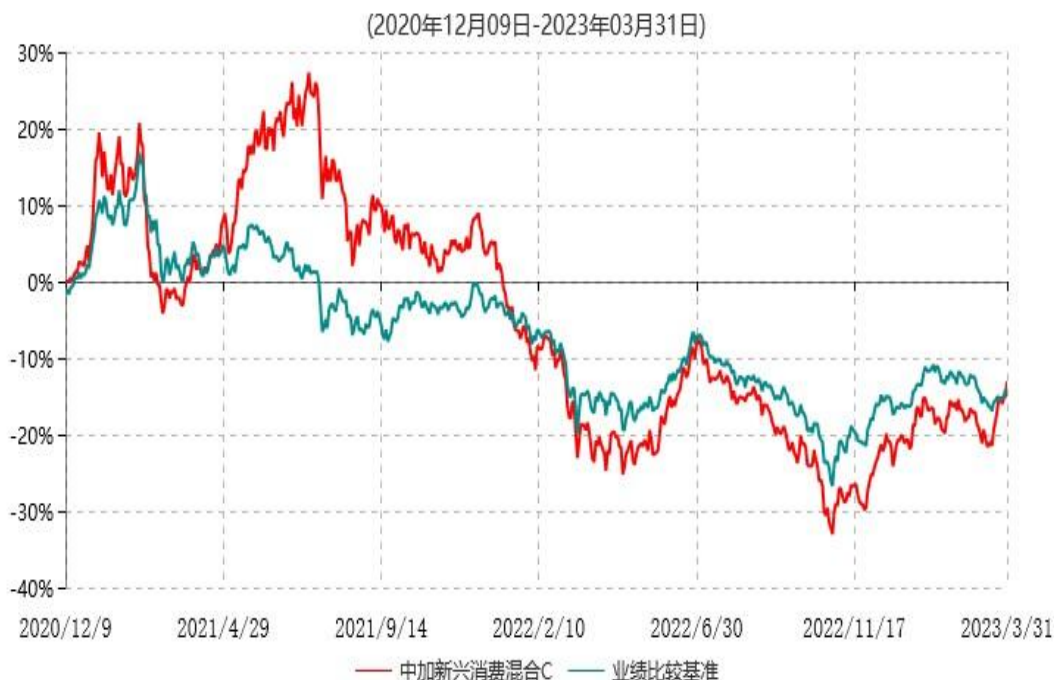
## 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

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

(2020年12月09日-2023年03月31日)



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



## §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	原本基金基金经理	2020-12-09	2023-02-01	16	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，曾任中加优势

					企业混合型证券投资基金（2020年8月13日至2023年2月13日）、中加新兴成长混合型证券投资基金（2020年9月17日至2023年2月1日）、中加新兴消费混合型证券投资基金（2020年12月9日至2023年2月1日）、中加龙头精选混合型证券投资基金（2022年2月9日至2023年2月13日）、中加低碳经济六个月持有期混合型证券投资基金（2022年3月2日至2023年2月13日）、中加医疗创新混合型发起式证券投资基金（2022年11月30日至2023年2月13日）的基金经理。
何英慧	本基金基金经理	2023-01-06	-	10	何英慧女士，南开大学金融工程硕士。2012年7月至2015年5月任北京高信百诺投资管理有限公司研究员。2015年6月至2021年4月任大家资产管理有限责任公司高级研究员。2021年5月加入中加基金管理有限公司，现任中加新兴消费混合型证券投资基金（2023年1月6日至今）、中加优势企业混合型证券投资基金（2023年2月1日至今）的基金经理。

注：1、任职日期说明：本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日，后任基金经理的任职日期以及历任基金经理的离任日期为公司相关会议作出决定的公告（生效）日期。

2、离任日期说明：因个人原因，李坤元女士于2023年2月1日离任本基金基金经理。

3、证券从业年限的计算标准遵从《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》中关于证券投资基金从业人员范围的相关规定。

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合规守信情况的说明

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《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》等法律法规和公司内部规章，制定了《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。本报告期内，本基金管理人严格执行了公平交易制度的相关规定，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

一、关于对市场的判断及投资方向的思考。

从22年底到23年初，看好泛科技+泛消费。认为影响市场的几个重要的边际变量：22年10月二十大在政治方向上的定调；22年11月以来防疫政策的变化；23年3月两会在经济方向上的布局。由此带来可能的重要变化：经济的确定性复苏、政策的新支持方向。看好两个大的方向，泛科技+泛消费。1.看好泛科技。基本面：公司回款随政府开支投入变化、随企业基本面复苏而改善。政策面：会议强调“安全”，重点关注“信创”“数字经济”等领域的机会。资金面及估值面：科技行业在近年来底层技术整体发展突破有限的背景下，资金配置和估值水平处于历史低位。2.看好泛消费。基本面：疫情对消费场景影响

最直接，疫后复苏受益改善也最显著。看好包括餐饮、出行、医美等消费场景敏感型生意。

进入23年2月-3月，整体依然看好泛科技+泛消费，相对更看好科技，加大了以人工智能为代表的科技行业的配置权重。随着消费场景恢复，企业开工预期稳定，意味着经济复苏具备确定性。从年初以来的数据反馈，从弱复苏进入强复苏需要进一步的政策支持。而3月初的政策基调明确要“稳中求进”，不会出台较为激进的政策支持，意味着在传统顺周期行业投资中较为明确的大机会不多，需要寻找新的景气方向。

从投资全局观来讲，我们认为要寻找优秀方向，投资优秀标的。可能的大机会主要来自于什么？--1.经济强复苏；2.优秀好生意；3.技术大变革；4.政策猛支持等。在前述经济弱复苏的背景下，大部分传统行业很可能整体呈现震荡波动。要寻找技术大变革、政策猛支持的方向，更有可能获取超额收益。新能源行业在20-22年体现了这样的特征，我们认为23年，很可能出现在泛科技、泛数字经济中。在以OPEN AI为首研发的ChatGPT在人工智能领域获得了突破性的技术进展之后，我们判断国内也会不断跟进，认为以人工智能为代表的科技行业符合技术大变革、政策猛支持的优秀方向。基于以上判断，本基金在23年由新基金经理接任后，在以消费行业的配置为主基础上，适当增加了泛科技行业中偏传媒互联网、软件应用等新兴消费方向的配置。

## 二、关于对以人工智能为代表的科技行业的投资理解。

如何理解人工智能投资的产业格局、投资格局？人工智能有可能带来人类历史上第三次科技革命。人类历史上每一次重大的科技革命，都改变了生产力和生产关系，提高了整个社会的运行效率：工业革命，互联网革命，人工智能革命。第一次蒸汽机代替了体力，创造了资产阶级。第二次互联网打破了时空边界，提升了效率。第三次人工智能代替了脑力，创造了智慧生产力。人工智能从概念提出至今已经发展了几十年，近年来伴随着深度学习理论的提出和计算设备的改进，在以计算机视觉（CV）、自然语言处理（NLP）等为代表的方向不断发展，直至2023年技术迭代发生了突飞猛进的进步。ChatGPT通用大模型出现超预期的“涌现”，从而使得生成式AI具备了超水平的人类智能思考能力，文生文、文生图、机器编码、乃至未来更多模态组合的输入输出形式，接近通用AGI的人工智能的早日出现具备了更多期待和可能性。在这个方向的投资，无论怎么重视都不为过。

对中国人工智能产业发展阶段及投资演绎预判。海外是微软投资的OPEN AI一骑绝尘领先，Google、Meta等公司跟进。中国在技术进度上已经有所落后，但考虑到人工智能是决定生产力发展的革命性进步，无论是从政治安全需要还是经济发展需要，中国公司研发自己的大模型都迫在眉睫。目前行业处在春秋战国时代，中美定会进行超级军备竞赛，各大厂都会积极开发自己的算法模型，技术迭代会层出不穷，应用场景会不断涌现。中国相比海外，在to c, to b, to g端的不同需求更加广泛，而且中国企业往往更擅长在应用领域进行丰富开发。这意味着中国的算法模型很可能不是赢家通吃，最终可能会容纳多家公司满足不同的市场需求。在这个春秋战国群雄逐鹿的过程中，投资者也会不断学习不断认同，不断开发更广阔的产业链的可能的机会，在投资中形成正循环。



在新技术发展的早期，未来总是显得既美好可期又模糊不可测，不可避免的要面临想象力与确定性平衡的问题。我们认为不同的投资项目，要适配其真实的发展阶段用不同的投资视角去看。投资0-1的阶段，更类似于PE/VC思考方式，要布局“格局美”。选择率先拥抱时代、特征稀缺、布局广泛的公司。在春秋战国时代，寻找内心的“春秋五霸”，在“齐桓公”“晋文公”“楚庄王”群雄逐鹿中，给竞争者以时间，随着行业发展，动态优胜劣汰，最终去发现胜出天下的“秦王政”及其臣民。

在行业发展早期阶段，有很多的争议与未知，焦点也是痛点。比如在算法模型领域：国内大模型究竟哪些能真正能走出来？在算力相关的硬件领域：真实的需求究竟支持多大级别的业绩弹性与估值空间？在垂直应用领域：实际使用场景究竟能够有多大程度的受益？在数据支持领域：究竟哪些数据具备重估与稀缺价值，而哪些依然只会是尘封的过往？在巨大的技术革命和想象力面前，也许也有各种投机资金不断的入场离场，造成市场的巨幅波动。面对产业的不确定性、面对市场的阶段性震荡，我们内心的“锚”是什么？--AI元年,时代洪流面前，莫谈机会主义。

从投资资产稀缺性的角度，人们总是需要在想象力与安全感中找到某种平衡。现实投资机会越贫瘠，前路越茫然，就越让人需要拥抱星辰大海与光荣梦想。过去两三年，疫情阴云笼罩，内需相对疲弱，海外危机四伏。投资者找到了以新能源为代表的景气方向。进入2023年，我们也会继续不断寻找包括人工智能在内的新景气方向。因此我们也会不断密切关注经济状况。如果出现超预期复苏吸引资金回流，或者出现低预期下行导致的系统性风险，会适当调整行业配置的均衡或风控止损。在目前的弱复苏背景下，我们认为，对优秀方向的景气度投资环境整体较为友好。

### 三、关于投资思路与运作方式。

产品的中长期运作策略：寻找优秀方向，投资优秀标的。不同的资产类别，对应与其相适配的思考方式和操作策略：贝塔+阿尔法；核心+卫星。定性上的判断：根据宏观与市场环境顺势而为，根据行业及企业所处的发展阶段及商业模式特征，对应选择其资产类别是侧重贝塔还是侧重阿尔法；分类是核心还是卫星。定量上的判断：判断产业的生命周期和企业的成长轨迹，描绘其未来的盈利回报级别及其时间轴的分布。综合成长性、持续性、节奏性、确定性判断其合理市值水平。

贝塔：基于中观逻辑进行行业配置，寻找优秀方向，个股容忍度高。阿尔法：基于自下而上公司自身逻辑，寻找优秀标的，个股质地要求高。核心：商业模式清晰、成长稳健、质地优秀的公司；市场对其业绩水平、估值区间、盈利回报有相对稳定清晰的认知。卫星：成长性较好的行业或个股，由新的变化（产品开发、渠道变迁、技术变革、政策支持等）带来较大进攻弹性。业绩爆发性强，领先市场挖掘认知预期差，具备黑马变白马潜质。

近期运作思路：消费为主做稳健，科技为辅做增强。我们认为在经济复苏的大背景下，消费行业整体依然是缓中有进的节奏，并适当增加了泛科技行业中偏传媒互联网、软件应用等新兴消费方向的配置。行业配置：力求攻守兼备。守：高端白酒+其他消费行业。攻：传媒互联网、计算机应用等。选股思路：核心+卫星。核心稳健增长（高端

白酒+优质地产酒)+自下而上精选阿尔法(餐饮、食品、出行、家电、医药等)+卫星(传媒互联网计算机等弹性标的)。

#### 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0.8774元,本报告期内,该类基金份额净值增长率为9.76%,同期业绩比较基准收益率为2.42%;截至报告期末中加新兴消费混合C基金份额净值为0.8694元,本报告期内,该类基金份额净值增长率为9.65%,同期业绩比较基准收益率为2.42%。

#### 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	68,186,491.41	86.29
	其中:股票	68,186,491.41	86.29
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	911,242.60	1.15
	其中:债券	911,242.60	1.15
	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	8,804,872.48	11.14
8	其他资产	1,115,745.96	1.41
9	合计	79,018,352.45	100.00

注:本基金本报告期末通过深港通交易机制投资的港股公允价值为4,144,716.43元,占净值比为5.49%。

## 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	48,036,689.12	63.61
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	27,264.86	0.04
H	住宿和餐饮业	840,420.00	1.11
I	信息传输、软件和信息技术服务业	12,620,881.00	16.71
J	金融业	1,552,680.00	2.06
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	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	963,840.00	1.28
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	64,041,774.98	84.80

### 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	116,679.33	0.15

常生活消费品		
日常消费品	71,895.54	0.10
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	8,679.16	0.01
工业	-	-
信息技术	1,251,315.43	1.66
通讯业务	2,696,097.18	3.57
公用事业	-	-
房地产	49.79	0.00
合计	4,144,716.43	5.49

注：通过港股通投资的股票行业分类采用全球行业分类标准（GICS）。

### 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	600519	贵州茅台	3,000	5,460,000.00	7.23
2	000858	五粮液	27,400	5,397,800.00	7.15
3	000568	泸州老窖	19,600	4,993,884.00	6.61
4	300418	昆仑万维	103,600	4,846,408.00	6.42
5	000596	古井贡酒	14,100	4,173,600.00	5.53
6	00700	腾讯控股	7,900	2,668,092.11	3.53
7	600498	烽火通信	129,700	2,542,120.00	3.37
8	300459	汤姆猫	291,500	2,404,875.00	3.18
9	688111	金山办公	5,042	2,384,866.00	3.16
10	688039	当虹科技	24,540	2,130,072.00	2.82

注：对于同时在A+H股上市的股票，合并计算公允价值参与排序，并按照不同股票分别披露。

#### 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	911,242.60	1.21
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	911,242.60	1.21

#### 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	019679	22国债14	9,000	911,242.60	1.21

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  
无。

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，本基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

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	18,757.47
2	应收证券清算款	880,386.04
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	216,602.45
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,115,745.96

#### 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	45,495,857.06	53,285,804.38
报告期期间基金总申购份额	203,980.09	4,170,760.99
减：报告期期间基金总赎回份额	2,803,056.52	13,883,813.41
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	42,896,780.63	43,572,751.96
-------------	---------------	---------------

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

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

2023年04月21日