

# 浙商全景消费混合型证券投资基金

## 2025年第4季度报告

2025年12月31日

基金管理人：浙商基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2026年1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。

基金托管人中国招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 1 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 2025 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	浙商全景消费混合
基金主代码	005335
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 12 月 29 日
报告期末基金份额总额	10,363,110.00 份
投资目标	本基金主要投资于大消费行业及其上游行业中的股票，在严格控制风险的前提下，把握市场投资机会，追求基金资产的长期、稳定增值。
投资策略	本基金采用自上而下与自下而上相结合的投资策略，在科学分析与有效管理风险的基础上，实现风险与收益的最佳匹配。
业绩比较基准	中证内地消费主题指数收益率×50%+恒生指数收益率×50%
风险收益特征	本基金为主动投资的混合型基金，其预期风险和预期收益高于债券型基金、货币市场基金，但低于股票型基金，属于证券投资基金中的中高风险收益的产品。本基金将

	投资于港股通标的股票，需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	浙商基金管理有限公司	
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	浙商全景消费混合 A	浙商全景消费混合 C
下属分级基金的交易代码	005335	014373
报告期末下属分级基金的份额总额	9,869,658.60 份	493,451.40 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（2025年10月1日-2025年12月31日）	
	浙商全景消费混合 A	浙商全景消费混合 C
1.本期已实现收益	-216,946.74	-11,833.67
2.本期利润	-1,266,053.38	-65,003.97
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1251	-0.1241
4.期末基金资产净值	12,666,271.62	620,212.94
5.期末基金份额净值	1.2834	1.2569

- 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

浙商全景消费混合 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	-8.84%	0.80%	-4.81%	0.80%	-4.03%	0.00%
过去六个月	-2.10%	0.74%	4.13%	0.77%	-6.23%	-0.03%

过去一年	-3.29%	0.83%	12.03%	1.09%	-15.32%	-0.26%
过去三年	-19.78%	1.14%	7.88%	1.15%	-27.66%	-0.01%
过去五年	-33.02%	1.39%	-20.60%	1.30%	-12.42%	0.09%
自基金合同生效起至今	28.34%	1.34%	5.47%	1.29%	22.87%	0.05%

## 浙商全景消费混合 C

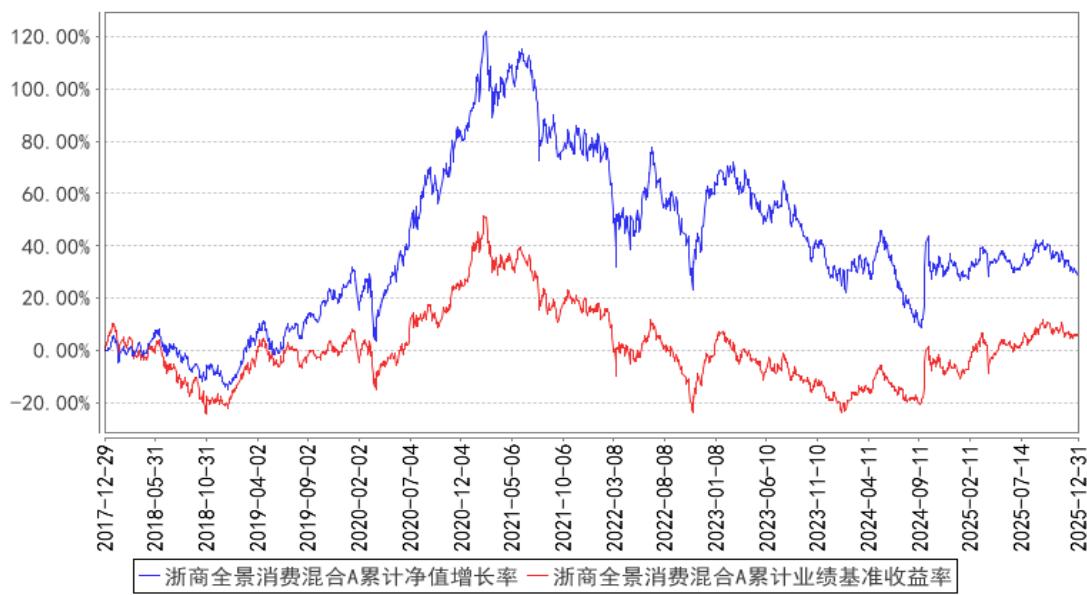
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-8.95%	0.80%	-4.81%	0.80%	-4.14%	0.00%
过去六个月	-2.35%	0.74%	4.13%	0.77%	-6.48%	-0.03%
过去一年	-3.79%	0.83%	12.03%	1.09%	-15.82%	-0.26%
过去三年	-21.02%	1.14%	7.88%	1.15%	-28.90%	-0.01%
自基金合同生效起至今	-28.55%	1.38%	-7.08%	1.30%	-21.47%	0.08%

注：1、本基金业绩比较基准为：中证内地消费主题指数收益率×50%+恒生指数收益率×50%；

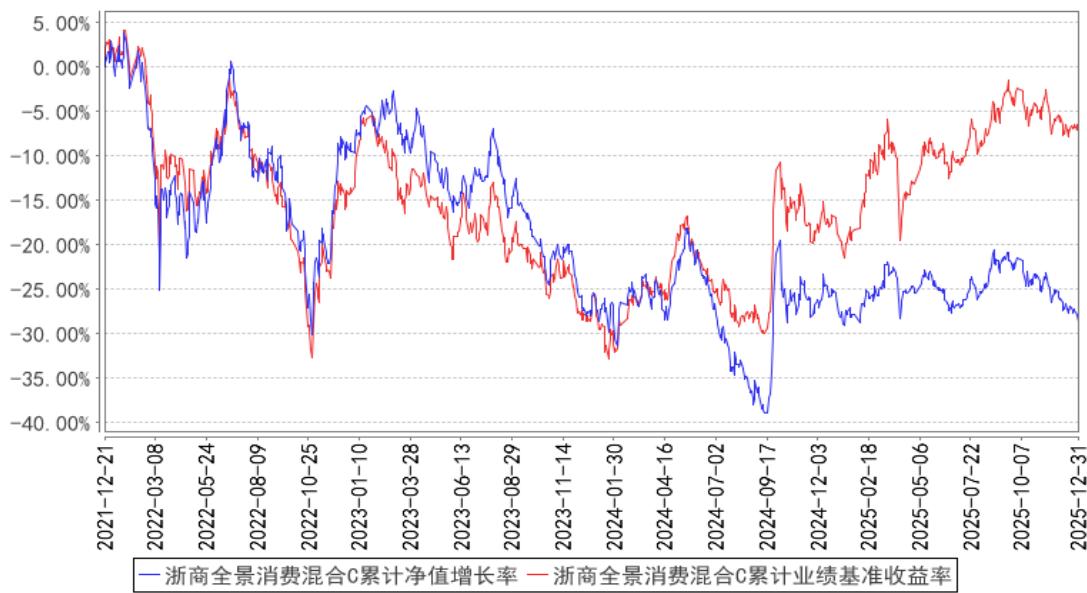
2、本基金于 2021 年 12 月 21 日起新增 C 类份额。

### 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

浙商全景消费混合A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



浙商全景消费混合C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、本基金基金合同生效日为 2017 年 12 月 29 日，基金合同生效日至本报告期期末，本基金生效时间已满一年。

2、本基金建仓期为 6 个月，建仓期结束时各项资产配置比例均符合基金合同约定。

3、本基金于 2021 年 12 月 21 日起新增 C 类份额。

## §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		

白玉	本基金的基金经理，公司智能权益投资部基金经理	2025年8月28日	-	19年	白玉女士，英国雷丁大学国际证券、投资和银行学硕士，历任北京兴华会计师事务所审计助理、万家基金管理有限公司研究员。
----	------------------------	------------	---	-----	--

注：（1）此处的任职日期和离任日期均指公司决定生效之日，首任基金经理的任职日期为基金合同生效日。

（2）证券从业的含义遵从行业协会《证券业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

本报告期本基金不存在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

本基金管理人在本报告期内严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他相关法律法规、证监会规定和本基金合同的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，无损害基金持有人利益的行为。本基金无重大违法、违规行为，本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

#### 4.3 公平交易专项说明

##### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

为了规范公平交易行为，保护投资者合法权益，根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金公司管理办法》、《证券投资基金公司公平交易制度指导意见》等法律法规规定，本公司制定了相应的公平交易制度。在投资决策层面，本公司实行投资决策委员会领导下的投资组合经理负责制，对不同类别的投资组合分别管理、独立决策；在交易层面，实行集中交易制度，建立了公平的交易分配制度，确保各投资组合享有公平的交易执行机会，严禁在不同投资组合之间进行利益输送；在监控和评估层面，本公司监察风控部将每日审查当天的投资交易，对不同投资组合在交易所公开竞价交易中同日同向交易的交易时机和交易价差进行监控，同时对不同投资组合临近交易日的同向交易和反向交易的交易时机和交易价差进行分析。

本报告期内，本基金未发生违反公平交易制度的行为。

##### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内未发现异常交易行为。

公司旗下管理的各投资组合在交易所公开竞价同日反向交易的控制方面，未出现成交较少的单边

交易量超过该证券当日成交量 5% 的情况，亦未受到监管机构的相关调查。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

本季度市场风格明显偏向周期与科技，消费与医药板块整体承压。沪深 300 微涨 0.21%，中证消费指数（000932）下跌 7.23%，中证医药指数（000933）跌幅达 11.17%，均显著跑输大盘。港股市场表现分化更为突出：受美债利率高企及南向资金阶段性流出影响，四季度成长风格持续承压，恒生科技指数震荡下行；而高股息、现金流稳定的红利类资产（如电信、能源、公用事业）则表现相对稳健，成为避险资金的主要配置方向。

本基金在四季度维持股票仓位基本稳定，同时对持仓结构进行了优化，适度提升了医药行业的配置比例。个股选择上，我们始终坚持聚焦商业模式出色、行业格局清晰、具备持续竞争优势的优质企业，力求在不确定性中把握确定性。

组合中仍保有相当比例的内需相关资产。尽管近两年中国 GDP 平减指数持续为负，反映总需求偏弱，但 2025 年权益市场表现亮眼，财富效应正以点带面逐步传导至部分服务消费领域——旅游、免税、本地生活等细分赛道已显现出结构性亮点。我们及时识别这一趋势变化，并在估值合理、景气度向上的背景下，逐步建仓相关优质标的，延续“围绕居民消费结构升级”这一核心投资理念：即在总体消费支出相对平稳的前提下，捕捉从实物消费向服务、体验、健康等更高层次需求迁移的长期趋势。

同时，我们也密切关注港股市场的边际变化。可选消费板块（如运动服饰、餐饮连锁、品牌零售）经历深度回调后，部分龙头公司估值已处于历史低位，股息率具备吸引力，且基本面韧性较强。若未来内地消费信心进一步修复、跨境流动持续回暖，这些兼具品牌力与运营效率的港股消费龙头有望迎来盈利与估值的双重修复，即“戴维斯双击”机会。我们将结合基本面验证与估值安全边际，审慎布局，为组合注入新的增长动能。

展望未来市场，流动性保持充裕叠加经济下行周期接近尾声，权益资产震荡上行仍是大方向。但相较于前期情绪高涨阶段，市场短期内高位波动可能加剧，风格也更趋均衡；叠加外部事件（如美联储政策路径）的扰动，震荡时间或被拉长，进一步强化“高估值板块回调、低估值板块修复”的风格收敛趋势。在此背景下，我们认为行业均衡、聚焦个股、精确定价是当前最优策略——通过持续优化组合整体估值水位，控制风险暴露，静待基本面与情绪面共振。

特别在港股市场，这一趋势表现得更为鲜明：一方面，高股息、现金流稳定的红利类资产（如电信、能源、公用事业）在利率高位环境下持续获得配置资金青睐；另一方面，经历长期调整的成长板块（尤其是医药和可选消费）估值已处于历史低位，安全边际显著提升。随着美债利率见顶回落、人民币汇率企稳，以及内地稳增长政策逐步显效，港股作为离岸市场的估值洼地属性正

重新被重视。

因此，我们将对 A 股中高位拥挤赛道保持审慎，同时加大对两类机会的深度研究：一是 A 股中受益于居民消费结构升级的服务消费细分领域（如旅游、免税、健康消费），二是港股中处于创新药出海兑现期的 Biotech 龙头及超跌的优质可选消费公司。通过跨市场布局，在震荡市中捕捉风险收益比更优的阿尔法机会，为追求组合下一阶段的稳健增值夯实基础。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末浙商全景消费混合 A 基金份额净值为 1.2834 元，本报告期基金份额净值增长率为-8.84%；截至本报告期末浙商全景消费混合 C 基金份额净值为 1.2569 元，本报告期基金份额净值增长率为-8.95%；同期业绩比较基准收益率为-4.81%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金自 2025 年 10 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日，存在连续 60 个工作日基金资产低于 5000 万的情形；基金管理人已按规定向中国证监会进行了报告并提交了解决方案。本基金管理人将在本基金基金资产达到 5000 万前自主承担本基金的信息披露费、审计费、银行间账户维护费等各类固定费用（如有），不再从基金资产中列支。

### §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	11,027,427.36	82.60
	其中：股票	11,027,427.36	82.60
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	2,131,375.21	15.96
8	其他资产	192,066.97	1.44
9	合计	13,350,869.54	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	515,916.00	3.88
B	采矿业	-	-
C	制造业	6,873,648.13	51.73
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	-	-
H	住宿和餐饮业	62,544.00	0.47
I	信息传输、软件和信息技术服务业	125,892.00	0.95
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	134,733.00	1.01
M	科学研究和技术服务业	986,080.29	7.42
N	水利、环境和公共设施管理业	129,850.00	0.98
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	8,828,663.42	66.45

### 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	-	-
非日常生活消费品	890,402.00	6.70
日常消费品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	983,743.94	7.40
工业	-	-
信息技术	-	-
通信服务	324,618.00	2.44
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	2,198,763.94	16.55

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）；

本基金 GICS 数据由上海恒生聚源数据服务有限公司提供。

### 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	600519	贵州茅台	800	1,101,744.00	8.29
2	000333	美的集团	11,998	937,643.70	7.06
3	000651	格力电器	16,700	671,674.00	5.06
4	000858	五粮液	6,300	667,422.00	5.02
5	002714	牧原股份	10,200	515,916.00	3.88
6	09988	阿里巴巴-W	3,800	490,124.00	3.69
7	688131	皓元医药	6,516	469,673.28	3.53
8	002594	比亚迪	4,500	439,740.00	3.31
9	00700	腾讯控股	600	324,618.00	2.44
10	03759	康龙化成	14,200	251,198.00	1.89
10	300759	康龙化成	2,300	65,389.00	0.49

### 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

本报告期末本基金未持有股指期货。

#### 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。

### 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

本基金本报告期末未投资国债期货。

### 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

本基金本报告期末未投资国债期货。

## 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

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体中没有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、处罚的情况。

### 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没有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	6,079.60
2	应收证券清算款	183,617.11
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	2,370.26
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	192,066.97

### 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的股票。

### 5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

因四舍五入原因，投资组合报告中市值占资产或净值比例的分项之和与合计可能存在尾差。

## §6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	浙商全景消费混合 A	浙商全景消费混合 C
报告期期初基金份额总额	10,779,306.46	561,340.53
报告期期间基金总申购份额	223,448.99	44,067.80
减：报告期期间基金总赎回份额	1,133,096.85	111,956.93
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	9,869,658.60	493,451.40

## §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

本基金本报告期无基金管理人持有本基金份额变动的情况。

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金本报告期无基金管理人运用固有资金投资本基金的情况。

## §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

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 (%)
产品特有风险							
(1) 赎回申请延期办理的风险 机构投资者大额赎回时易构成基金发生巨额赎回，中小投资者可能面临小额赎回申请也需要与机构投资者按同比例部分延期办理的风险。							
(2) 基金净值大幅波动的风险 机构投资者大额赎回时，基金管理人进行基金财产变现可能会对基金资产净值造成较大波动。							
(3) 提前终止基金合同的风险 机构投资者赎回后，可能出现基金资产净值低于 5,000 万元的情形，若连续六十个工作日出现基金资产净值低于 5,000 万元情形的，基金管理人可能提前终止基金合同，基金财产将进行清算。							
(4) 基金规模过小导致的风险 机构投资者赎回后，可能导致基金规模过小。基金可能会面临投资银行间债券、交易所债券时交易困难的情形。							

注：本基金本报告期内不存在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

报告期内，本基金资产净值已连续 60 个工作日低于 5000 万元，为更好地保护基金份额持有人利益，我司已自主承担本基金的各类固定费用（如有）。若后续本基金资产净值达到或超过 5000 万元，各类固定费用将恢复从基金资产中列支。

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准浙商全景消费混合型证券投资基金设立的相关文件；
- 2、《浙商全景消费混合型证券投资基金招募说明书》；
- 3、《浙商全景消费混合型证券投资基金基金合同》；
- 4、《浙商全景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和营业执照；
- 6、报告期内基金管理人在规定报刊上披露的各项公告；
- 7、中国证监会要求的其他文件。

### 9.2 存放地点

上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 11 楼及 12 楼

### 9.3 查阅方式

投资者可于本基金管理人办公时间预约查阅，或登录基金管理人网站 [www.zsfund.com](http://www.zsfund.com) 查阅，还可拨打基金管理人客户服务中心电话：400-067-9908/021-60359000 查询相关信息。

浙商基金管理有限公司

2026 年 1 月 21 日