

浙商全景消费混合型证券投资基金

2026 年第 2 季度报告

2026 年 6 月 30 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 7 月 17 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 7 月 16 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 2026 年 4 月 1 日起至 6 月 30 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	8,280,449.44 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	7,897,756.27 份	382,693.17 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（2026 年 4 月 1 日-2026 年 6 月 30 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	-992,169.48	-41,392.99
2. 本期利润	-286,951.62	-8,246.03
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0329	-0.0221
4. 期末基金资产净值	9,015,997.03	426,809.73
5. 期末基金份额净值	1.1416	1.1153

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	-2.35%	1.11%	-11.48%	0.89%	9.13%	0.22%
过去六个月	-11.05%	1.13%	-15.88%	0.95%	4.83%	0.18%

过去一年	-12.91%	0.95%	-12.40%	0.87%	-0.51%	0.08%
过去三年	-25.57%	1.15%	-3.99%	1.14%	-21.58%	0.01%
过去五年	-45.58%	1.36%	-33.92%	1.27%	-11.66%	0.09%
过去七年	5.50%	1.37%	-11.66%	1.27%	17.16%	0.10%
自基金合同 生效起至今	14.16%	1.33%	-11.27%	1.28%	25.43%	0.05%

浙商全景消费混合 C

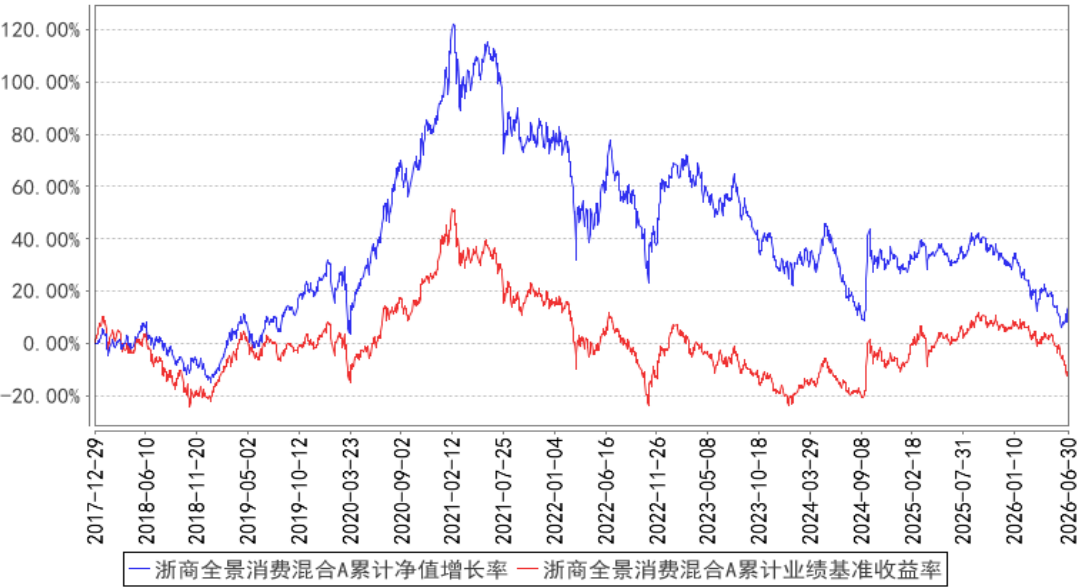
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	-2.47%	1.11%	-11.48%	0.89%	9.01%	0.22%
过去六个月	-11.27%	1.13%	-15.88%	0.95%	4.61%	0.18%
过去一年	-13.35%	0.95%	-12.40%	0.87%	-0.95%	0.08%
过去三年	-26.72%	1.15%	-3.99%	1.14%	-22.73%	0.01%
自基金合同 生效起至今	-36.60%	1.35%	-21.83%	1.27%	-14.77%	0.08%

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%；

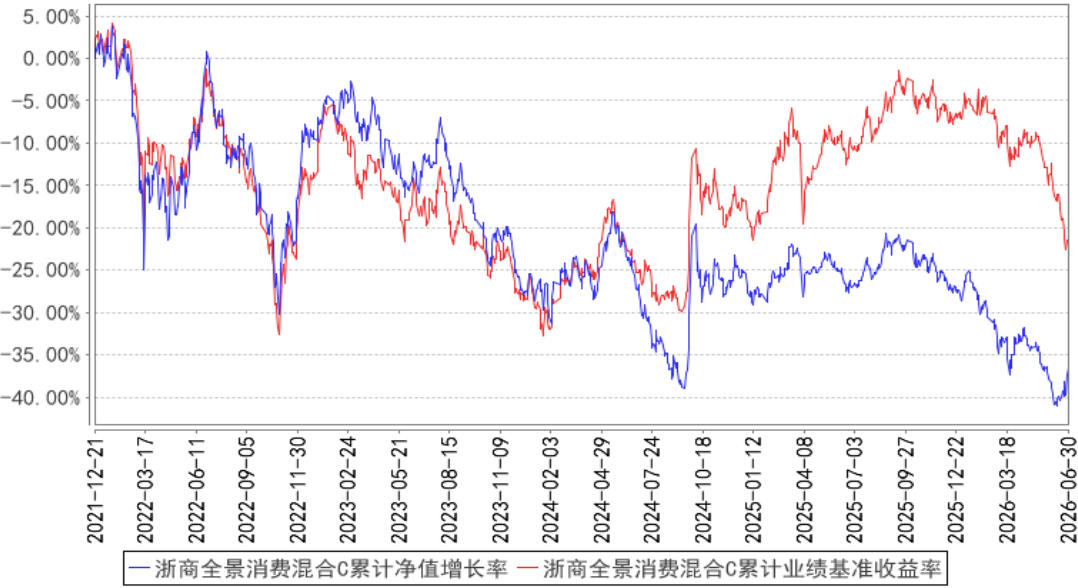
2、本基金于 2021 年 12 月 21 日起新增 C 类份额。

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	-	20 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合规守信情况的说明

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》、《证券投资基金管理公司管理办法》、《证券投资基金管理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

2026 年第二季度，国内权益市场结构分化特征显著，科技成长领域成为交易主线，传统消费板块整体震荡偏弱；港股市场受海外流动性预期波动与内需修复节奏偏慢共同影响，整体呈窄幅震荡走势。A 股方面，沪深 300 指数季度上涨 10.85%，行业间收益分化加剧；内地消费指数（000942）季度下跌 14.91%，其中信息消费相关的科技消费板块取得明显超额收益，传统必选消费、医药消费板块受需求复苏节奏偏慢、资金风格切换影响表现承压。港股市场方面，恒生指数季度下跌 7.55%，恒生医疗保健指数回调幅度居前，恒生科技指数内部分化显著，互联网信息服务、硬科技消费产业链标的相对抗跌。

报告期内，本基金严格恪守消费主题投资框架，充分发挥 A 股+港股通跨市场选股优势，围绕信息消费、创新药两大核心主线开展组合配置，同时推进量化工具落地应用，持续优化组合收益风险比，具体操作如下：

第一，创新药主线动态优化，坚守刚需属性与全球竞争力逻辑。季度前期，我们延续一季报配置思路，继续超配备全球产业链竞争力的创新药及上游 CXO，依托其强消费刚需属性、受宏观经济周期扰动小的特点，对冲内需波动风险。二季度中后期，受行业政策预期变化、市场风格切换影响，医药板块整体承压，我们顺势对持仓结构做了精细化调整：A 股端集中仓位配置业绩兑现度高、下游需求稳定的 CXO 龙头与商业化能力成熟的创新药企，减持同质化、进度不及预期的品种；港股端对生物科技标的进行全面梳理，保留具备全球多中心临床进展、海外商业化确定性高的头部企业，减持临床进度偏慢、现金流压力较大的中小市值标的。调整后组合创新药持仓的集中度与基本面质量显著提升，在一定程度上降低了板块波动对净值的冲击。

第二，信息消费主线前瞻布局，把握消费升级全新增长方向。报告期内我们判断，以人工智能、数字经济为底层驱动的信息消费，已成为新型消费核心形态，是消费升级中较具成长弹性的方向，且高度契合本基金大消费主题投资范围。基于此，我们完成信息消费产业链研究覆盖，从上游硬件支撑到中游终端产品、下游互联网内容与信息服务逐层筛选优质标的，构建组合配置，使之成为组合重要的收益增长极。

第三，量化策略同步落地，赋能两大主线选股效率提升。为拓宽信息消费、创新药两大板块的选股覆盖广度、优化组合收益风险比，本季度我们稳步推进 A 股消费主题量化策略落地：整体运作平稳，风险敞口处于可控区间。

整体来看，报告期内消费板块整体偏弱，基金通过信息消费与创新药两大主线的结构优化，叠加跨市场选股与量化工具赋能，有效控制了净值回撤，为后续业绩修复夯实了基础。

展望 2026 年三季度，我们对市场整体维持中长期偏积极判断。居民存款再配置、企业盈利底部回升、全球流动性偏宽松三大支撑逻辑持续成立；同时经济复苏节奏仍有波折，内需修复偏缓，市场风格分化延续，结构性机会仍是收益核心来源。

港股通核心资产估值处于全球主要市场低位，互联网、创新药安全边际较为充足。随着海外流动性边际宽松、国内促消费政策持续落地，叠加南向资金增配优质资产，港股通消费与科技板块有望迎来估值与盈利双重修复。其汇聚的互联网消费平台、创新型生物科技等稀缺资产，与 A 股持仓形成良好互补。

消费板块将延续“弱复苏、强结构”特征，投资机会或高度集中于信息消费、创新药两大方向。信息消费受益于 AI 技术赋能，智能终端迭代、数字内容扩容持续创造新需求，是当前消费板块成长弹性较强的领域；创新药具备强刚需属性，受宏观周期扰动小，前期深度调整后估值吸引力凸显，随临床进展与海外商业化落地，有望迎来基本面与估值双重修复。

组合配置上，我们坚守消费主题定位，以两大主线为核心，发挥 A 股+港股通跨市场优势：信息消费方向，A 股布局硬件供应链标的，港股通配置稀缺平台与服务龙头；创新药方向，A 股持有高确定性 CXO 与成熟药企，港股通精选全球管线标的。同时深化 A 股量化策略迭代，优化选股因子，提升投研效率；动态调整港股通仓位，挖掘差异化资产以期增厚收益，力争为投资者创造稳健长期回报。

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 1.1416 元，本报告期基金份额净值增长率为-2.35%；截至本报告期末浙商全景消费混合 C 基金份额净值为 1.1153 元，本报告期基金份额净值增长率为-2.47%；同期业绩比较基准收益率为-11.48%。

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 2026 年 4 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日存在连续 60 个工作日基金资产净值低于 5000 万的情形；本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	8,700,079.46	91.08
	其中：股票	8,700,079.46	91.08
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	834,447.40	8.74
8	其他资产	17,334.02	0.18
9	合计	9,551,860.88	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	169,957.00	1.80
B	采矿业	—	—
C	制造业	4,429,155.81	46.91
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	44,658.00	0.47
G	交通运输、仓储和邮政业	37,267.00	0.39
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	531,240.04	5.63
J	金融业	597,360.00	6.33
K	房地产业	71,152.00	0.75
L	租赁和商务服务业	113,720.00	1.20
M	科学研究和技术服务业	704,240.78	7.46
N	水利、环境和公共设施管理业	—	—
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	6,698,750.63	70.94

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	290,304.00	3.07
日常消费品	-	-
能源	-	-
金融	309,115.50	3.27
医疗保健	767,039.33	8.12
工业	-	-
信息技术	186,910.00	1.98
通信服务	447,960.00	4.74
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	2,001,328.83	21.19

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	00700	腾讯控股	1,200	447,960.00	4.74
2	600276	恒瑞医药	7,000	364,280.00	3.86
3	03759	康龙化成	16,800	266,280.00	2.82
3	300759	康龙化成	2,600	75,218.00	0.80
4	688256	寒武纪	200	319,110.00	3.38
5	300059	东方财富	15,100	307,738.00	3.26
6	600887	伊利股份	12,769	305,945.24	3.24
7	09988	阿里巴巴-W	3,600	290,304.00	3.07
8	688331	荣昌生物	2,225	289,828.50	3.07
9	688180	君实生物	6,879	232,647.78	2.46
10	000568	泸州老窖	2,950	228,684.00	2.42

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 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约定的备选股票库

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	5,389.17
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	4,917.25
4	应收利息	—
5	应收申购款	7,027.60
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	17,334.02

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	9,191,301.36	389,190.10
报告期期间基金总申购份额	301,149.48	59,439.03
减:报告期期间基金总赎回份额	1,594,694.57	65,935.96
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	7,897,756.27	382,693.17

§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本基金发生巨额赎回，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

本基金资产净值存在连续 60 个工作日低于 5000 万元的情形，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 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 7 月 17 日