

# 天治中国制造 2025 灵活配置混合型证券投资 基金 2018 年第 4 季度报告

2018 年 12 月 31 日

基金管理人：天治基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

报告送出日期：2019 年 1 月 22 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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2019 年 1 月 18 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。

本基金于 2016 年 4 月 7 日由天治创新先锋混合型证券投资基金通过转型变更而来。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2018 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

|            |  |
|------------|--|
| 基金简称       | 天治中国制造 2025  |
| 交易代码       | 350005   |
| 基金运作方式     | 契约型开放式   |
| 基金合同生效日    | 2016 年 4 月 7 日   |
| 报告期末基金份额总额 | 17,877,386.33 份  |
| 投资目标       | 在灵活配置股票和债券资产的基础上，精选受益于中国制造 2025 的主题相关企业，追求持续稳健的超额回报  |
| 投资策略       | <p>1、资产配置策略</p> <p>资产配置策略是指基于宏观经济和证券市场运行环境的整体研究，结合内部和外部的研究支持，本基金管理人分析判断股票和债券估值的相对吸引力，从而决定各大类资产配置比例的调整方案，进行主动的仓位控制。</p> <p>本基金为混合型基金，以股票投资为主，一般情况下本基金将保持配置的基本稳定，最高可达 95%。当股票市场的整体估值水平严重偏离企业实际的盈利状况和预期成长率，出现明显的价值高估，如果不及时调整将可能给基金持有人带来潜在的资本损失时，本基金将进行大类资产配置调整，降低股票资产的比例（最低为 0%），同时利用提高债券配置比例及利用股指期货进行套期保值等方法规避市场系统性风险。</p> <p>2、股票投资策略</p> |

|        |   |
|--------|---|
|        | 本基金“中国制造 2025”的投资主题源自国务院 2015 年印发的《中国制造 2025》，这是中国制造业未来发展设计的顶层规划和路线图，是我国实施制造强国战略第一个十年的行动纲领。制造业主要领域具有创新引领能力和明显竞争优势，建成全球领先的技术体系和产业体系。本基金将沿着国家对制造业中长期规划路线，把握其中蕴含的投资机会。 |
| 业绩比较基准 | 申银万国制造业指数收益率×50%+中证全债指数收益率×50%。   |
| 风险收益特征 | 本基金为混合型基金，其长期平均风险和预期收益水平低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金。   |
| 基金管理人  | 天治基金管理有限公司  |
| 基金托管人  | 交通银行股份有限公司  |

### § 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( 2018 年 10 月 1 日 — 2018 年 12 月 31 日 ) |
|-----------------|---|
| 1. 本期已实现收益      | -1,708,267.44                             |
| 2. 本期利润         | -1,487,079.87                             |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0.0834                                   |
| 4. 期末基金资产净值     | 31,942,762.44                             |
| 5. 期末基金份额净值     | 1.7868                                    |

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

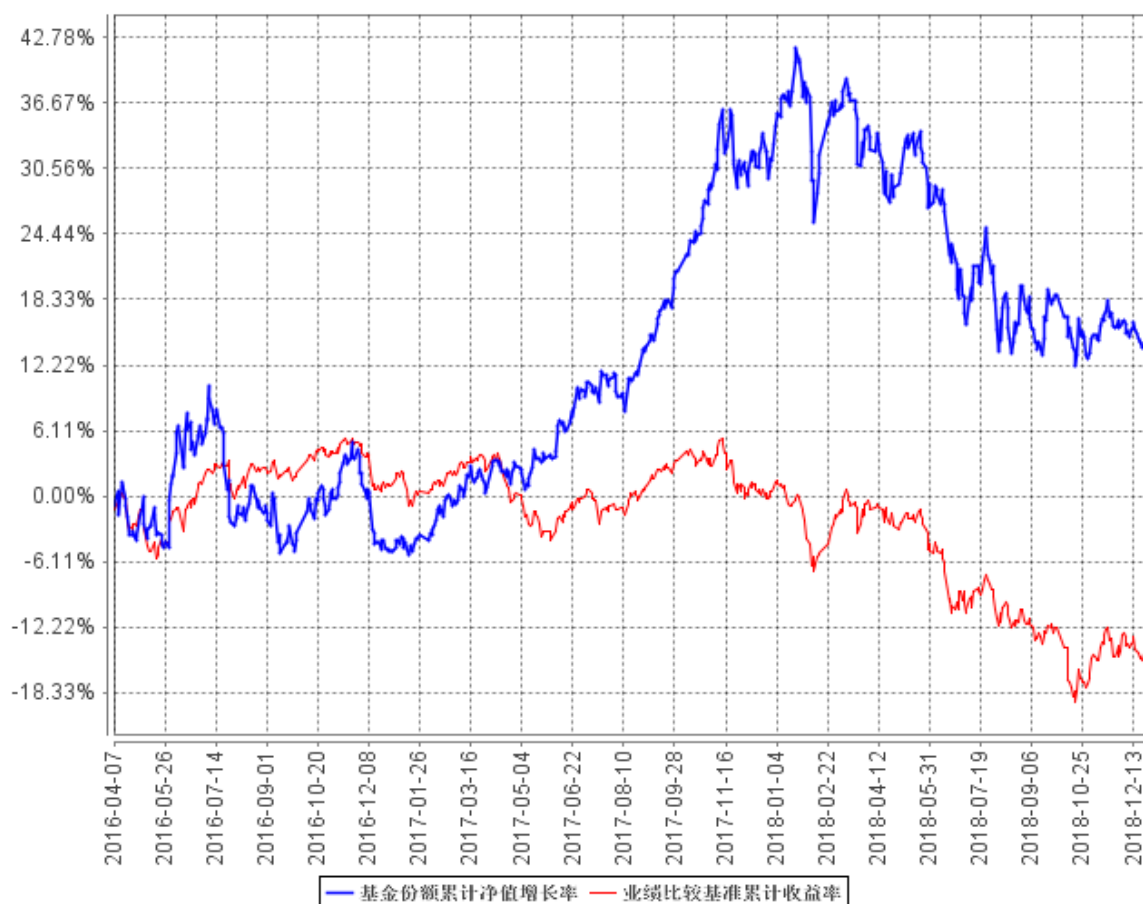
##### 3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

| 阶段 | 净值增长率<br>① | 净值增长率<br>标准差② | 业绩比较基<br>准收益率③ | 业绩比较基准<br>收益率标准差<br>④ | ①—③ | ②—④ |
|----|------------|---------------|----------------|-----------------------|-----|-----|
|    |            |               |                |                       |     |     |

|       |        |       |        |       |        |        |
|-------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|
| 过去三个月 | -4.44% | 0.75% | -3.82% | 0.94% | -0.62% | -0.19% |
|-------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|

### 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

基金份额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



## § 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 |        |   |
| 胡耀文 | 本基金基金经理 | 2015年6月3日   | -    | 8年     | 金融学硕士研究生，具有基金从业资格。2010年2月至2013年9月就职于东方证券股份有限公司任高级 |

|  |  |  |  |  |   |
|--|--|--|--|--|---|
|  |  |  |  |  | 研究员，2013 年 9 月至今就职于天治基金管理有限公司，历任行业研究员、基金经理助理。 |
|--|--|--|--|--|---|

## 4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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《天治中国制造 2025 灵活配置混合型证券投资基金基金合同》、《天治中国制造 2025 灵活配置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，为基金份额持有人谋求利益。本基金管理人通过不断完善法人治理结构和内部控制制度，加强内部管理，规范基金运作。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

报告期内，本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司《公平交易制度》、《异常交易监控与报告制度》。本基金管理人公平交易体系涵盖授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的各个环节，并通过明确投资权限划分、建立统一研究报告管理平台、分层次建立适用全公司及各投资组合的投资对象备选库和交易对手备选库、应用投资管理系统公平交易相关程序、定期对不同投资组合收益率差异、交易价差、成交量事后量化分析评估等一系列措施切实落实各项公平交易制度。

报告期内，本基金管理人整体公平交易制度执行情况良好，未发现有违背公平交易的相关情况。

### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金管理人管理的所有投资组合未发生交易所公开竞价同日反向交易的情形，未发生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超过该证券当日成交量的 5% 的情形。

报告期内，本基金管理人未发现异常交易行为。

#### 4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2018 年四季度，A 股在外围市场影响下持续下跌，核心资产出现补跌。其背后预示着市场对经济下行的强烈担忧。从月度数据来看，经济下行开始逐步验证。市场风险偏好随之持续下行，一度出现了流动性危机。在政策引导下，各地纾困基金成立解决了短期股权质押带来的燃眉之急，一场危机被及时制止了，但市场人气低迷的现状并没有改变。

宏观方面，四季度经济数据除了地产投资数据几乎无亮点，社会零售总额持续低迷，社融数据仅在 12 月出现弱复苏。地产商加快周转补库存导致工业品价格相对较强，全年经济增长目标虽能达成，但后续增长动能担忧加剧。中美贸易摩擦在两国领导人会晤后进入谈判期，一定程度上缓和了市场预期。同时，国际原油价格剧烈下跌缓解市场对明年通胀的担忧。

板块方面，银行、地产和基建具备阶段性相对收益，但超额收益持续性较差。市场博弈心态较强，持股信心不足。经济下行初期，权益市场估值下行压力较大。海外资金的进入在一定程度上化解了部分系统性风险。但在经济趋稳预期还未形成前，权益市场很难出现系统性机会。本基金在四季度降低仓位来降低回撤。但核心资产补跌还是造成不小的回撤。本基金将继续关注超跌带来的投资机会，并在合理的价格继续布局行业格局稳固的核心资产。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期末，本基金份额净值为 1.7868 元，报告期内本基金份额净值增长率为-4.44%，业绩比较基准收益率为-3.82%，低于同期业绩比较基准收益率 0.62%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金报告期内存在连续 60 个工作日基金资产净值低于 5000 万元的情形，出现上述情形的时间段为 2016 年 4 月 7 日至 2018 年 12 月 31 日。本基金管理人已于 2016 年 7 月 4 日向中国证监会报告了相关事宜及解决方案。本报告期内，本基金未出现持有人数少于 200 人的情况。

## § 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              | 7,688,790.00  | 22.97  |
|   | 其中：股票             | 7,688,790.00  | 22.97  |
| 2 | 基金投资              | -             | -      |
| 3 | 固定收益投资            | 57,982.60     | 0.17   |
|   | 其中：债券             | 57,982.60     | 0.17   |
|   | 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      | 24,667,351.63 | 73.69  |
| 8 | 其他资产              | 1,059,991.56  | 3.17   |
| 9 | 合计                | 33,474,115.79 | 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              | 3,331,090.00 | 10.43        |
| D  | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 888,000.00   | 2.78         |
| 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           | -            | -            |
| I  | 信息传输、软件和信息技术服务业  | 233,600.00   | 0.73         |
| J  | 金融业              | -            | -            |
| K  | 房地产业             | 2,451,400.00 | 7.67         |
| L  | 租赁和商务服务业         | 301,000.00   | 0.94         |
| M  | 科学研究和技术服务业       | -            | -            |
| N  | 水利、环境和公共设施管理业    | 265,400.00   | 0.83         |
| 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        | 218,300.00   | 0.68         |
| S  | 综合               | -            | -            |

|  |    |              |       |
|--|----|--------------|-------|
|  | 合计 | 7,688,790.00 | 24.07 |
|--|----|--------------|-------|

### 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  | 002146 | 荣盛发展 | 150,000 | 1,192,500.00 | 3.73         |
| 2  | 000591 | 太阳能  | 300,000 | 888,000.00   | 2.78         |
| 3  | 601100 | 恒立液压 | 40,000  | 792,400.00   | 2.48         |
| 4  | 601952 | 苏垦农发 | 100,000 | 663,000.00   | 2.08         |
| 5  | 000002 | 万科 A | 20,000  | 476,400.00   | 1.49         |
| 6  | 002832 | 比音勒芬 | 10,000  | 334,000.00   | 1.05         |
| 7  | 601888 | 中国国旅 | 5,000   | 301,000.00   | 0.94         |
| 8  | 600585 | 海螺水泥 | 10,000  | 292,800.00   | 0.92         |
| 9  | 600466 | 蓝光发展 | 50,000  | 269,000.00   | 0.84         |
| 10 | 002563 | 森马服饰 | 30,000  | 267,600.00   | 0.84         |

### 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      | -         | -            |
| 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） | 57,982.60 | 0.18         |
| 8  | 同业存单      | -         | -            |
| 9  | 其他        | -         | -            |
| 10 | 合计        | 57,982.60 | 0.18         |



**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  | 113020 | 桐昆转债 | 580   | 57,982.60 | 0.18         |

**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**

本基金本报告期末未持有股指期货。

**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持有国债期货。

**5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细**

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**

本基金本报告期末未持有国债期货。

## 5.11 投资组合报告附注

### 5.11.1

2018 年 8 月 15 日，太阳能（证券代码：000591.SZ）因未及时披露公司重大事项，未依法履行其他职责，中国证券监督管理委员会重庆监管局依据相关法规给予：出具警示函处分决定。

本基金投研人员分析认为，上述违规处罚事件未对公司的生产经营造成实质影响，公司属于光伏运营龙头企业，具备一定的融资优势，经营稳健，现金流量好，目前股价显著低于净资产，具有较强的安全边际。本基金基金经理根据基金合同和公司投资管理制度，在投资授权范围内，经正常投资决策程序对太阳能进行了投资。

本基金投资的前十名证券中其他的发行主体本期未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。

### 5.11.2

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   | 70,540.91    |
| 2  | 应收证券清算款 | 977,190.21   |
| 3  | 应收股利    | -            |
| 4  | 应收利息    | 5,051.24     |
| 5  | 应收申购款   | 7,209.20     |
| 6  | 其他应收款   | -            |
| 7  | 待摊费用    | -            |
| 8  | 其他      | -            |
| 9  | 合计      | 1,059,991.56 |

### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：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**

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，分项之和与合计项可能存在尾差。

**§ 6 开放式基金份额变动**

单位：份

|                           |               |
|---------------------------|---------------|
| 报告期期初基金份额总额               | 17,870,699.60 |
| 报告期期间基金总申购份额              | 662,659.10    |
| 减：报告期期间基金总赎回份额            | 655,972.37    |
| 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               | 17,877,386.33 |

**§ 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：报告期内，基金管理人未运用固有资金申购、赎回或买卖本基金。

**7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细**

注：报告期内，基金管理人未运用固有资金申购、赎回或买卖本基金。

**§ 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：本基金本报告期内未发生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

经天治基金管理有限公司第五届董事会第三十五次会议审议通过，自 2018 年 12 月 27 日起，聘任单宇先生担任公司董事长，吕文龙先生不再担任公司董事长职务，上述事项已按有关规定在中国证券投资基金业协会完成相关手续，并报中国证券监督管理委员会上海监管局备案，本基金管理人于 2018 年 12 月 27 日在中国证券监督管理委员会指定媒体及公司网站上刊登了相关公告。

## § 9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、天治中国制造 2025 灵活配置混合型证券投资基金设立等相关批准文件
- 2、天治中国制造 2025 灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 3、天治中国制造 2025 灵活配置混合型证券投资基金招募说明书
- 4、天治中国制造 2025 灵活配置混合型证券投资基金托管协议
- 5、本报告期内按照规定披露的各项公告

### 9.2 存放地点

天治基金管理有限公司办公地点—上海市复兴西路 159 号。

### 9.3 查阅方式

网址：[www.chinanature.com.cn](http://www.chinanature.com.cn)

天治基金管理有限公司

2019 年 1 月 22 日