

天治新消费灵活配置混合型证券投资基金 2020 年第 1 季度报告

2020 年 3 月 31 日

基金管理人：天治基金管理有限公司

基金托管人：上海银行股份有限公司

报告送出日期：2020 年 4 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。

基金托管人上海银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 年 4 月 17 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 7 月 6 日由天治成长精选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 2020 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

| | |
|------------|---|
| 基金简称 | 天治新消费混合 |
| 交易代码 | 350008 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2016 年 7 月 6 日 |
| 报告期末基金份额总额 | 10,433,593.25 份 |
| 投资目标 | 在灵活配置股票和债券资产的基础上，精选受益于新消费主题的相关企业，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>本基金采用“大类资产比较研究”的分析视角，在综合考量中国宏观经济运行态势、国内股票市场的估值、国内债券市场收益率的期限结构、CPI 与 PPI 变动趋势、外围主要经济体宏观经济与资本市场的运行状况等因素的基础上，综合评价各类资产的风险收益水平，进行大类资产的配置与组合构建，合理确定本基金在股票、债券、现金等金融工具上的投资比例，并采取动态调整策略。在市场上涨阶段中，适当增加权益类资产配置比例；在市场下行周期中，适当降低权益类资产配置比例，同时采取金融衍生产品对冲下行风险，控制基金净值回撤幅度，力求实现基金财产的长期稳定增值，提高不同市场状况下基金资产的整体收益水平。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>经济社会发展主要任务之一是加快培育新的消费增</p> |

| | |
|--------|--|
| | 长点，大力促进养老家政健康、信息、旅游休闲、绿色、教育文化体育等领域消费。在基本上，刺激消费增长是政府发展经济的重要手段和目标，新兴消费在中长期将迎来发展机遇。 |
| 业绩比较基准 | 申银万国消费品指数收益率×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 | 上海银行股份有限公司 |

§ 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（2020年1月1日—2020年3月31日） |
|-----------------|---------------------------|
| 1. 本期已实现收益 | 1,062,036.36 |
| 2. 本期利润 | -136,085.87 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0.0129 |
| 4. 期末基金资产净值 | 16,504,884.44 |
| 5. 期末基金份额净值 | 1.582 |

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。

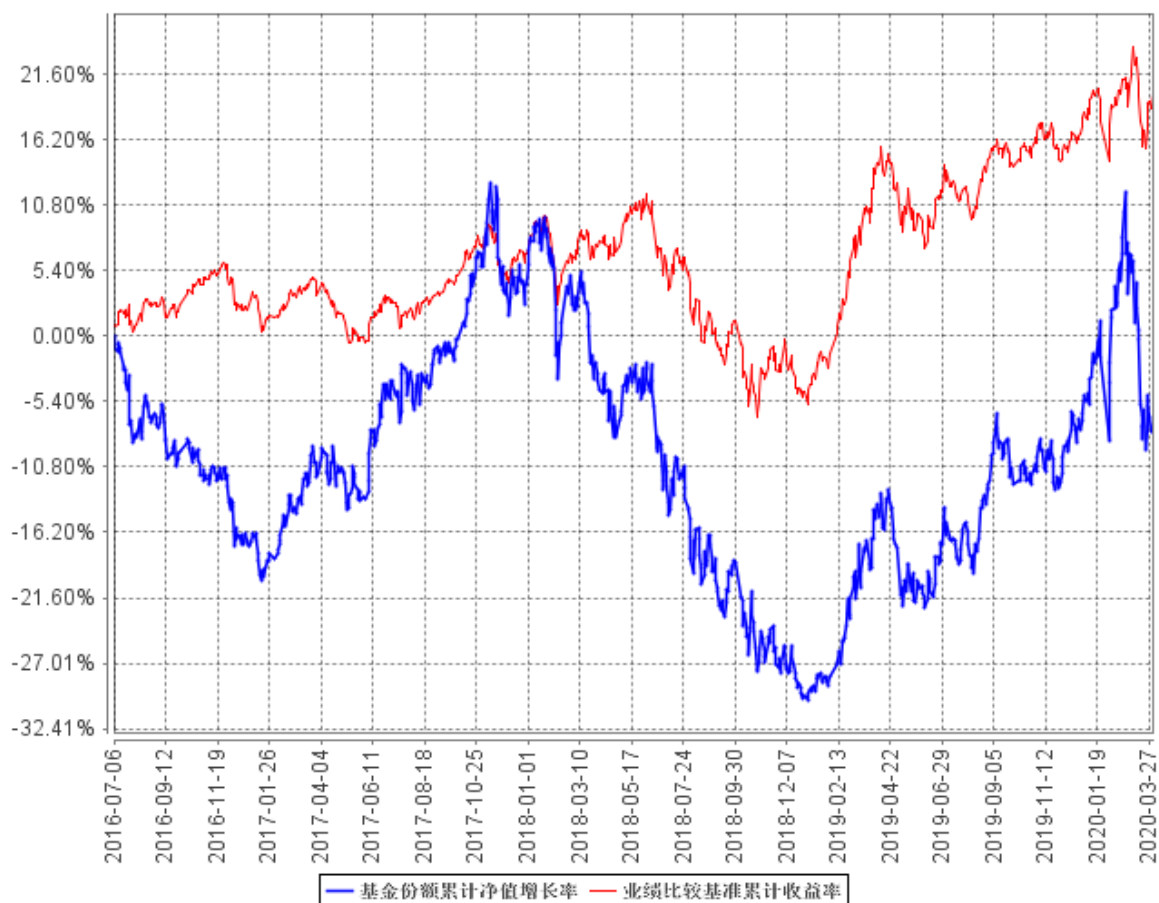
3.2 基金净值表现

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 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 | -0.88% | 2.32% | 1.64% | 0.90% | -2.52% | 1.42% |

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 | | |
| 尹维国 | 研究总监、研究发展部总监、本基金基金经理、天治趋势精选灵活配置混合型证 | 2015年3月27日 | - | 9年 | 硕士研究生，具有基金从业资格。2010年8月至今就职于天治基金管理有限公司，曾任助理研究员、行业研究员、研究发展部总监助理。 |

| | | | | | |
|--|-------------------|--|--|--|--|
| | 券投资基金 基金经 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

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《天治新消费灵活配置混合型证券投资基金基金合同》、《天治新消费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，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

2020 年第一季度宏观市场在新冠疫情发生后有了超预期的变化，整体的经济运行轨迹发生了改变，随着疫情的推进，国内通过行之有效的方法遏制了其进一步的发展，并且积极组织生产复

工，但海外疫情控制不力导致全球连锁反应，世界经济受到了前所未有的冲击。

2020 年春节前后国内宏观经济延续 2019 年四季度企稳回升的趋势，总体的流动性环境较宽松、社融增速平稳，宽货币向宽信用的传导效果逐步体现，企业中长期贷款同比增速持续回升，并且海外也同步回升。但是随着疫情的推进，整个经济形势急转直下，封城和限制人员流动的措施在有效控制疫情的同时，也从供给和需求两端对国内的生产和消费产生了显著的影响。疫情中断了 PPI 自 2019 年 12 月持续回升的趋势，2 月制造业 PMI 为 35.7，低于 2008 年金融危机时期 38.8 的低点，1 至 2 月国内工业增加值同比下降 13.5%，固定资产投资同比下降 24.5%，社会消费品零售总额同比下降 20.5%，工业企业利润增速同比下降 38.3%。至 2 月下旬，控制疫情传播的措施产生了明显的效果，全国新增确诊病例显著下降，逆周期货币和财政政策推动复工有序恢复，但总体复工的进度慢于市场的预期。2020 年 3 月以来，国内疫情得到显著控制的同时，海外疫情开始扩散，市场关注的焦点从国内转向国外。疫情对经济影响的担忧、油价大幅下跌冲击以及金融市场高杠杆的环境导致全球市场大幅回落，市场恐慌指数、美国高收益企业债利差和商业票据利差大幅上行，美联储降息、QE 并推出一系列流动性支持工具缓解金融市场流动性紧张。

权益市场在宏观走势发生了超预期变化之后，总体走势跌宕起伏，行业热点轮换较快。蓝筹权重股受到经济下滑的冲击表现较弱，科技成长行业在开年后表现了较强的景气度，但是随着疫情的演变、全球所有大类资产发生了连锁的负反馈后，科技成长转弱，国内市场转向了内需为主的行业，其中农业、医药、食品等表现较好。从全市场的反应来看，基本反应了大部分行业 Q1 业绩下滑的预期，也对少数受益于疫情的行业给予了一定的溢价。随着全球市场联动加强，A 股很难独善其身，但是其相对表现要优于其他主要经济体，这得益于我国的管理制度的优越性，并且 A 股总体的估值水平相对较低。相比权益市场，债券市场表现较为亮眼，10 年国债收益率最多下行超 50bp，击穿 2016 年国债收益率低点，主要受益于流动性充裕以及避险需求。

本基金仍然围绕着“弱周期消费”和“科技基建”两条主线进行投资安排，发生疫情后，在消费领域进行了一定的调整，加大了必需消费品的配置，另外在“新基建”中围绕着“宅经济”进行了强化配置，阶段性取得了较大的收益，但是因为疫情引起的连锁负反馈，前期涨幅较好的科技成长短期回落较多，基金净值也受到了连累。本基金一季度在通信、食品、计算机、电子等板块取得了超额收益。但在全球疫情影响下，经济受到拖累，在传统研究框架外又加入了新的变量，本基金将会在投资策略上做相应的调整，为投资者持续创造价值。

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 1.582 元，报告期内本基金份额净值增长率为-0.88%，业绩比

较基准收益率为 1.64%，低于同期业绩比较基准收益率 2.52%。

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 7 月 6 日至 2020 年 3 月 31 日。本基金管理人已于 2016 年 9 月 30 日向中国证监会报告了相关事项及解决方案。

§ 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 | 13,953,578.30 | 83.18 |
| | 其中：股票 | 13,953,578.30 | 83.18 |
| 2 | 基金投资 | - | - |
| 3 | 固定收益投资 | 24,366.64 | 0.15 |
| | 其中：债券 | 24,366.64 | 0.15 |
| | 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 | 1,917,171.63 | 11.43 |
| 8 | 其他资产 | 879,943.60 | 5.25 |
| 9 | 合计 | 16,775,060.17 | 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 | 11,961,650.70 | 72.47 |
| 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 | 563,200.00 | 3.41 |
| G | 交通运输、仓储和邮政业 | 4,724.00 | 0.03 |
| H | 住宿和餐饮业 | - | - |
| I | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 1,028,558.00 | 6.23 |
| J | 金融业 | 3,228.00 | 0.02 |
| K | 房地产业 | 17,435.00 | 0.11 |
| L | 租赁和商务服务业 | 6,720.00 | 0.04 |
| M | 科学研究和技术服务业 | 361,960.00 | 2.19 |
| 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 | 6,102.60 | 0.04 |
| S | 综合 | - | - |
| | 合计 | 13,953,578.30 | 84.54 |

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 | 000651 | 格力电器 | 20,000 | 1,044,000.00 | 6.33 |
| 2 | 002475 | 立讯精密 | 24,500 | 934,920.00 | 5.66 |
| 3 | 000063 | 中兴通讯 | 19,000 | 813,200.00 | 4.93 |
| 4 | 000977 | 浪潮信息 | 20,324 | 788,164.72 | 4.78 |
| 5 | 600519 | 贵州茅台 | 700 | 777,700.00 | 4.71 |
| 6 | 002507 | 涪陵榨菜 | 20,000 | 630,800.00 | 3.82 |
| 7 | 002007 | 华兰生物 | 12,500 | 599,000.00 | 3.63 |
| 8 | 600305 | 恒顺醋业 | 29,100 | 570,069.00 | 3.45 |
| 9 | 601933 | 永辉超市 | 55,000 | 563,200.00 | 3.41 |
| 10 | 002624 | 完美世界 | 10,100 | 480,255.00 | 2.91 |

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） | 24,366.64 | 0.15 |
| 8 | 同业存单 | - | - |
| 9 | 其他 | - | - |
| 10 | 合计 | 24,366.64 | 0.15 |

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 | 123036 | 先导转债 | 148 | 19,451.64 | 0.12 |
| 2 | 128080 | 顺丰转债 | 20 | 2,602.80 | 0.02 |
| 3 | 110061 | 川投转债 | 10 | 1,172.40 | 0.01 |
| 4 | 113030 | 东风转债 | 10 | 1,139.80 | 0.01 |

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

注：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

注：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

注：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 本基金投资的前十名证券的发行主体本期受到调查以及处罚的情况的说明

本基金投资的前十名证券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 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

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 | 60,940.31 |
| 2 | 应收证券清算款 | 817,541.87 |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 634.64 |
| 5 | 应收申购款 | 826.78 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 879,943.60 |

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未存在流通受限股票。

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 | 10,942,242.06 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 449,800.98 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 958,449.79 |
| 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 | 10,433,593.25 |

§ 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

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、天治新消费灵活配置混合型证券投资基金设立等相关批准文件
- 2、天治新消费灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 3、天治新消费灵活配置混合型证券投资基金招募说明书
- 4、天治新消费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

天治基金管理有限公司

2020 年 4 月 21 日