
天治新消费灵活配置混合型证券投资基金

2022年第3季度报告

2022年09月30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:2022年10月26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2022年10月21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2022年7月1日起至9月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	天治新消费混合
基金主代码	350008
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016年07月06日
报告期末基金份额总额	7,766,174.16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	1、资产配置策略 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。 2、股票投资策略 经济社会发展主要任务之一是加快培育新的消费增长点，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（2022年07月01日 - 2022年09月30日）
1. 本期已实现收益	-860,806.87
2. 本期利润	-1,292,156.44
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.2784
4. 期末基金资产净值	12,333,928.07
5. 期末基金份额净值	1.588

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

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	-14.85%	1.26%	-5.80%	0.47%	-9.05%	0.79%
过去六个月	-16.64%	1.11%	-1.08%	0.61%	-15.56%	0.50%
过去一年	-33.50%	1.08%	-6.03%	0.63%	-27.47%	0.45%
过去三年	6.08%	1.46%	18.06%	0.69%	-11.98%	0.77%
过去五年	-6.59%	1.41%	28.14%	0.70%	-34.73%	0.71%
自基金合同生效起至今	-6.86%	1.33%	34.54%	0.65%	-41.40%	0.68%

3.2.2 自基金转型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

天治新消费灵活配置混合型证券投资基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2016年07月06日-2022年09月30日)



§ 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	说明
		任职	离任		

		日期	日期	业 年 限	
梁莉	本基金基金经理、天治中国制造2025灵活配置混合型证券投资基金基金经理、天治趋势精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理	2022-01-18	-	11年	硕士研究生，具有基金从业资格。2011年5月至2015年6月于东北证券上海研究咨询分公司任研究员。2015年7月加入天治基金管理有限公司，曾任研究发展部研究员、专户投资部投资经理。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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 报告期内基金的投资策略和运作分析

美联储超预期鹰派加息控通胀，欧洲能源危机，国内疫情、高温限电和地产停工断贷是影响三季度大类资产的核心因素。受美债利率大幅上行、国内经济低于预期影响，三季度国内外主要股指普遍下跌，其中恒生指数和创业板跌幅较大，日经和美股跌幅相对较小。鹰派加息叠加欧洲受能源危机冲击影响下，三季度美元指数和美债利率大幅上行。经济衰退、全球制造业PMI持续下行背景下，三季度主要商品指数普遍下跌，原油跌幅较大，农产品跌幅相对较小。国内经济下行叠加稳增长政策发力，十年期国债利率先下后上总体变化不大。货币政策逐步收敛，美联储鹰派加息降通胀背景下，三季度海外经济持续下行，鹰派加息收紧流动性与经济衰退是当前海外宏观经济的总体特征。往后看，随着美国经济数据的持续下滑，美联储加息幅度和节奏预计将趋缓，对国内市场和汇率的影响也将逐步减弱。

展望四季度，稳增长政策不断落地、地产持续放松、疫情逐步好转的情形下国内经济预计将小幅修复，工业企业去库存、出口回落、消费偏弱背景下，基建投资仍是国内经济的主要支撑因素。经济逐步修复但仍偏弱的情形下流动性环境仍然相对宽松，关注“二十大”前后相关政策对国内经济的影响。

三季度，本基金重点围绕大消费领域中疫情困境反转及疫后消费复苏板块，如农业、白酒、航空机场、旅游等板块做重点布局。由于疫情的反复，消费场景恢复受阻，消费板块的修复反弹亦一波三折。展望四季度，市场在经过三季度的整体向下回落后，风险得到较好的释放，继续下杀的动能在逐步降低，整体结构或趋于均衡，震荡磨底行情中依然不乏结构性机会。疫情对工业生产和服务业的扰动有望得到逐步的缓解，消费随着经济的修复将有一定程度的改善，大消费板块将逐步迎来性价比、赔率、胜率均舒适的合理布局区间。本基金将继续重点围绕大消费板块中疫后复苏主线相关板块做重点布局。本基金将严格对市场中出现的各项风险做好评估和控制，通过精选行业和个股，并不断动态调整组合的风险收益比来获取超额收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末天治新消费混合基金份额净值为1.588元，本报告期内，基金份额净值增长率为-14.85%，同期业绩比较基准收益率为-5.80%，低于同期业绩比较基准收益率9.05%。

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，本基金存在连续六十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形，该情况自2016年7月6日起出现。基金管理人已向监管部门报告并提出解决方案。

本报告期内，本基金未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人的情形。

§ 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	11,146,156.80	83.12
	其中：股票	11,146,156.80	83.12
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	2,239,338.70	16.70
8	其他资产	24,523.34	0.18
9	合计	13,410,018.84	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	2,613,392.00	21.19
B	采矿业	-	-
C	制造业	5,565,474.80	45.12
D	电力、热力、燃气及水生 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	1,268,430.00	10.28
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技 术服务业	-	-
J	金融业	-	-

K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	832,650.00	6.75
M	科学研究和技术服务业	866,210.00	7.02
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	11,146,156.80	90.37

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	002714	牧原股份	17,700	965,004.00	7.82
2	002567	唐人神	111,400	887,858.00	7.20
3	300498	温氏股份	42,800	877,828.00	7.12
4	600276	恒瑞医药	25,000	877,500.00	7.11
5	300347	泰格医药	9,500	866,210.00	7.02
6	002100	天康生物	93,000	856,530.00	6.94
7	601888	中国中免	4,200	832,650.00	6.75
8	000568	泸州老窖	3,500	807,310.00	6.55
9	601111	中国国航	77,000	806,190.00	6.54
10	300871	回盛生物	30,260	798,258.80	6.47

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：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

注：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

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中，中国国航的发行主体在报告编制日前一年内曾受到中国民用航空华北地区管理局、中国民用航空新疆管理局的处罚。

本基金对上述主体所发行证券的投资决策程序符合公司投资制度的规定。除上述主体外，基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的发行主体出现本期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	19,042.19
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	5,481.15
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	24,523.34

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	4,570,245.47
报告期期间基金总申购份额	3,641,872.97
减：报告期期间基金总赎回份额	445,944.28
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	7,766,174.16

§ 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

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
个人	1	20220928-20220930	0.00	3,262,174.05	0.00	3,262,174.05	42.00%
产品特有风险							
<p>本基金报告期内有单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况，存在持有人一次性赎回带来的流动性风险。根据份额持有人的结构和特点，本基金的投资组合已经根据其可能产生的流动性风险做出相应调整，减少流动性不佳资产的配置，增加流动性较好资产的配置，目前组合中流动性较好的资产比例较高，20%以上份额持有人一次性赎回对本基金的流动性影响有限。</p>							

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

2022年10月26日