

# 天治新消费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：上海银行股份有限公司

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。

基金托管人上海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 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 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	13,002,444.24 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( 2018 年 10 月 1 日 — 2018 年 12 月 31 日 )
1. 本期已实现收益	-1,542,661.62
2. 本期利润	-2,493,184.48
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1898
4. 期末基金资产净值	15,582,674.05
5. 期末基金份额净值	1.198

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。

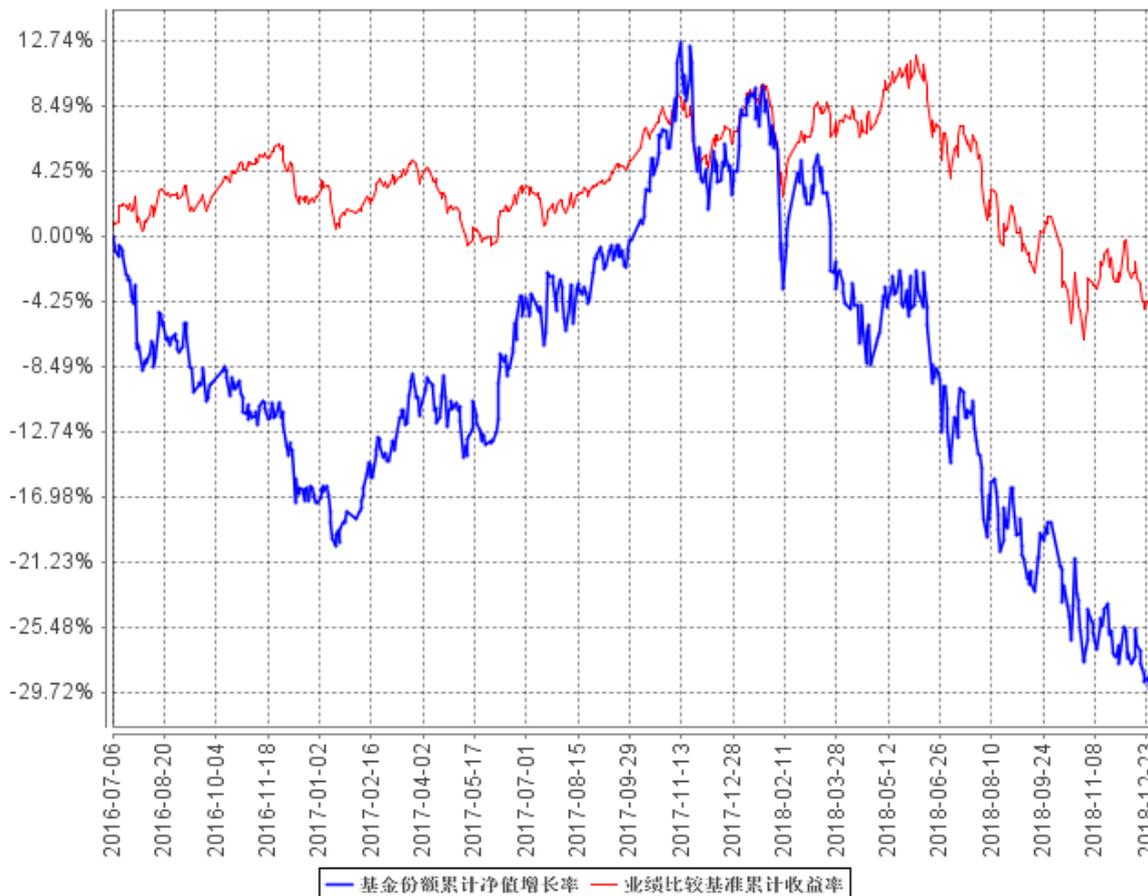
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	-13.63%	1.45%	-5.74%	0.90%	-7.89%	0.55%

### 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券投资基金基	2015年3月27日	-	8年	2010年8月至今就职于天治基金管理有限公司，历任助理研究员、行业研究员、研究发展部总监助理，现任研究发展部总监、天治趋势精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理、本

	金经理。				基金的基金经理。
--	------	--	--	--	----------

## 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，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 年第四季度中国宏观经济增速确认减缓，在“内忧外患”没有得到改善的大背景下，资本市场延续了之前的态势持续走弱。第四季度整体的经济数据表现出供需两端相对比较疲弱：生

产端，当前比较突出的风险来自于汽车，尽管汽车生产已经降至历史新低，但预计对工业生产的拖累还未见底，12 月的中国制造业采购经理指数(PMI)为 49.4%，低于临界点，制造业景气度继续减弱；需求侧，基建短期企稳、地产施工平稳回升，固定资产投资累计同比有望持平。社会消费品零售额受到汽车、油价等多重因素的拖累增速继续放缓。通胀方面，食品项季节性平稳回升，成品油大幅下调将显著拖累非食品项，预计 CPI 仍将低位运行；除水泥外主要大宗价格环比转跌或跌幅扩大，预计 PPI 将继续大幅下降，通缩风险攀升。整体四季度表现出来的态势是内外需走弱、出口基数偏高、人民币贬值暂缓、大宗价格显著回落，预计进出口保持低位数增长。政策方面，年底的中央经济工作会议提出“经济面临下行压力”、“宏观政策要强化逆周期调节”，可见宏观政策基调和之前的中央政治局会议保持一致，政策拐点更明确，并且预示如果未来经济下行压力继续加大，宏观调控政策将继续加码。

四季度权益市场继续表现较差，主要指数延续之前的态势持续下跌。“内忧外患”的宏观背景是市场大幅回撤的主要原因，内部信用收缩和政策收紧产生的作用持续显现，虽然第四季度正常开始转向，但是也难以抵挡总需求的回落；外部中美贸易战持续发酵导致投资者对经济增长预期和企业增长前景都比较悲观。当金融去杠杆和市场大幅回落的过程中，企业在权益市场的融资能力下降。在投资者风险偏好下降的过程中，行业和个股的负面信息会引起连锁反应。综上，从整个权益市场的表现来看，宏观风险大于个股风险。

本基金在四季度主策略是“逆周期”的投资策略，降低了受到宏观影响较大的顺周期行业，增加了基建、地产等行业的配置，但也维持了一部分核心消费品种，虽然仓位有所降低，但是没有规避市场的系统性风险，在第四季度没有取得超额收益。

#### 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 1.198 元，报告期内本基金份额净值增长率为-13.63%，业绩比较基准收益率为-5.74%，低于同期业绩比较基准收益率 7.89%。

#### 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 7 月 6 日至 2018 年 12 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。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	5,366,100.00	33.55
	其中：股票	5,366,100.00	33.55
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	8,028,603.15	50.20
8	其他资产	2,598,337.55	16.25
9	合计	15,993,040.70	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	3,480,660.00	22.34
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	11,440.00	0.07
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	-	-
J	金融业	617,100.00	3.96
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	602,000.00	3.86
M	科学研究和技术服务业	-	-

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	654,900.00	4.20
S	综合	-	-
	合计	5,366,100.00	34.44

### 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	22,800	813,732.00	5.22
2	002739	万达电影	30,000	654,900.00	4.20
3	002376	新北洋	41,000	628,940.00	4.04
4	601318	中国平安	11,000	617,100.00	3.96
5	601888	中国国旅	10,000	602,000.00	3.86
6	600519	贵州茅台	800	472,008.00	3.03
7	300750	宁德时代	5,500	405,900.00	2.60
8	300724	捷佳伟创	12,000	341,760.00	2.19
9	000333	美的集团	9,000	331,740.00	2.13
10	600498	烽火通信	11,000	313,170.00	2.01

### 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

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 30 日，新北洋（证券代码：002376.SZ）因未依法履行其他职责，中国证券监督管理委员会山东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，新北洋受到中国证监会山东监管局警示函的处分未对公司主业经营产生影响。公司充分受益于“无人零售”行业的发展，业绩增长较为确定。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新北洋进行了投资。

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	98,576.96
2	应收证券清算款	2,497,643.38
3	应收股利	-
4	应收利息	1,458.18
5	应收申购款	659.03
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,598,337.55

### 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持有流通受限股票。

### 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	13,289,713.40
报告期期间基金总申购份额	65,670.43
减:报告期期间基金总赎回份额	352,939.59
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	13,002,444.24

## § 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

[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