

# 天治新消费灵活配置混合型证券投资基金

2021 年第 1 季度报告

2021 年 03 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:2021 年 04 月 21 日

## 目录

§1 重要提示.....	3
§2 基金产品概况.....	3
§3 主要财务指标和基金净值表现.....	4
3.1 主要财务指标.....	4
3.2 基金净值表现.....	4
§4 管理人报告.....	5
4.1 基金经理（或基金经理小组）简介.....	5
4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明.....	6
4.3 公平交易专项说明.....	6
4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析.....	6
4.5 报告期内基金的业绩表现.....	8
4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明.....	8
§5 投资组合报告.....	8
5.1 报告期末基金资产组合情况.....	8
5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合.....	9
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.....	10
5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合.....	10
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.....	10
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.....	10
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.....	11
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.....	11
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明.....	11
5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明.....	11
5.11 投资组合报告附注.....	11
§6 开放式基金份额变动.....	12
§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况.....	12
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况.....	12
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细.....	12
§8 影响投资者决策的其他重要信息.....	12
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.....	12
8.2 影响投资者决策的其他重要信息.....	12
§9 备查文件目录.....	13
9.1 备查文件目录.....	13
9.2 存放地点.....	13
9.3 查阅方式.....	13

## § 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2021年4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2021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
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	5,130,808.96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（2021年01月01日 - 2021年03月31日）
1. 本期已实现收益	2,144,781.51
2. 本期利润	-800,197.24
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1360
4. 期末基金资产净值	11,551,645.09
5. 期末基金份额净值	2.251

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	-8.79%	1.94%	-1.43%	0.91%	-7.36%	1.03%
过去六个月	7.70%	1.62%	4.93%	0.76%	2.77%	0.86%
过去一年	42.29%	1.57%	21.07%	0.74%	21.22%	0.83%
过去三年	35.11%	1.49%	35.05%	0.74%	0.06%	0.75%
自基金合同生效起至今	32.02%	1.34%	45.25%	0.65%	-13.23%	0.69%

### 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

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-2021年03月31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	
尹维 国	研究总监、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	2015- 03-27	-	11 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，历任助理研究员、行业研究员、研究发展部总监助理、研究发展部副总监，现任研究总监。

#### 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

经济修复与通胀预期上行推动美债利率显著上涨成为影响2021年一季度市场的主要因素。随着疫苗接种速度加快，一季度海外经济显著修复，美国和欧元区制造业PMI快速修复，CRB商品指数同比由去年年底的-9.65%回升至51.67%。美国经济显著修复与通胀预期回升推动美国十年期国债收益率由年初的0.93%上行至3月底的1.74%。受美债利率大幅上行影响，2020年受宽松流动性推动的高估值板块一季度出现了显著的调整，权益市场由流动性驱动转向盈利驱动。由于疫苗数量约束和疫情反复，海外经济修复目前也呈现不均衡的特征，美国疫苗接种速度居于世界前列并且疫苗数量较充足，欧洲疫苗接种速度较慢并且受疫情反复影响，部分国家开始采取更严格的隔离措施。受拜登新一轮财政刺激措施落地以及基建计划预期，美欧经济修复差异预期推动美元指数由2020年12月的89.9上行至93.2，随着美欧经济修复的差距的加大，预计美元指数将继续上行。

国内经济目前仍处于改善的趋势，受到局部地区疫情反弹和冷冬影响1月和2月经济小幅趋弱，但3月经济恢复超出市场预期，3月制造业PMI和非制造业PMI均显著回升，其中原材料购进价格和出厂价格继续回升，建筑业和服务业显著修复。从金融数据来看，前两个月的社融数据均超市场预期，地产和工业的信贷需求旺盛。国内经济显著修复的情形下，货币政策转为中性偏紧并注重防风险，国内央行和美联储可能的货币政策转向成为市场关注的焦点。3月末央行公布一季度货币政策执行报告删除了“保持货币政策的连续性、稳定性、可持续性；保持对经济恢复的必要支持力度；不急转弯；守住不发生系统性金融风险的底线等表述”，同时增加了“加大再贷款再贴现支持普惠金融力度；完善央行政策利率体系；优化存款利率监管；增强人民币汇率弹性、加强预期管理；努力保持经济运行在合理区间等表述”。货币政策报告显示央行对国内外经济恢复较乐观，货币政策转向中性偏紧，更加注重防风险。

随着美债收益率快速上行，国内权益市场受到了较大的影响，由于基金持仓过多的集中在高估值的核心资产上，并且在新增资金有限的情况下，“抱团”的核心资产开始瓦解，而部分中小市值的公司表现相对较好，结构分化较为严重。

本基金在一季度净值出现了比较大的波动，主要在于基金投资的核心领域集中在“消费”和“科技”领域，受到此次系统性影响较大。在基金年报中，本基金曾阐述了关于对经济复苏的判断，并且针对本基金的特点在消费领域重点布局可选消费中的家电、汽车、广告、地产后周期的家居建材以及受益于消费升级的高端白酒、化妆品、奢侈品等，并且预判到了由于基金持仓过于集中的高估值核心资产的潜在风险，但是在一季度的实际操作中对于核心持仓的下跌速率和幅度准备不足，在仓位相对较高的情况下承受了较大的回撤幅度。由于短期回撤幅度较深，本基金仍然对市场不悲观，估值驱动向盈利驱动的过程的转变中必然会经历一个市场均衡的过程。在面对此次风险事件中，本基金对结构做了短期的调整，主要集中在顺周期的低估值板块，包括受益于经济复苏以及利率上行的大金融中的银行、保险，以及低估值的地产板块取得了一定的超额收益，同时布局了受益于下游服装复苏的化工产业链，但没有取得预期的收益。另外，除了在消费领域中承受了较大的回撤之外，本基金对于科技领域的投资机会也出现了误判，其中“苹果产业链”预期不断下调使得其业绩和估值双杀。随着市场的企稳，本基金也布局了符合低估值，具有中长期逻辑并且符合本基金特点的一些领域，取得了一定的超额收益，

其中包括低估值业绩确定的服装板块、受益于“碳中和、碳达峰”的垃圾焚烧板块、以及受益于国内外经济复苏的地产后周期的家居板块，并且坚持了一直重点看好的白酒、轮胎、家电等领域。

对于此次回撤，本基金认为美债收益率上行是个“表象”的导火索，核心资产的高估值是其下跌的核心因素，并且在过去两年中，随着外资的流入以及公募基金的蓬勃发展，核心资产更多的掌握在机构手中，在短期交易不平衡的状况下，核心资产回归正常的估值水平也在情理之中，但从中长期的角度来看，其竞争力并没有削弱，只是短期的“外在价格”与其“内在价值”存在了一定的偏差，所以，从中长期角度我们仍然看好“核心资产”，并且会根据本基金的特点进行布局。对于经济复苏，本基金认为这种由于极端事件导致的“填坑式的复苏”终究会回到正常的经济运行轨道上，所以立足于中长期的经济转型方向中的内需消费、科技成长、高端制造仍然是我们投资的重点领域。

综上，本基金仍然聚焦具有长期发展逻辑，完整商业模型的优质消费、科技公司。配置思路仍然维持在“弱周期消费”和“科技成长”两条主线。行业选择上相对比较分散，按照“行业多元化、个股集中化”的思路寻找一些阿尔法相对较强并且行业相关度较低的领域来控制组合波动，并且精选个股获取超于行业平均水平的收益。本基金会更加灵活适度地把握投资方向，相对弱化宏观因素，更多地享受优质公司自身的发展，也会注重评估各种不确定性带来的风险。在风险可评估适中的领域中，本基金的投资方向延续了之前的配置思路。虽然一季度基金净值有一定的回撤，但着眼于中长期，持有的优质标的必然会给投资者带来回报。

#### 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2.251元，本报告期内，基金份额净值增长率为-8.79%，同期业绩比较基准收益率为-1.43%，低于同期业绩比较基准收益率7.36%。

#### 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2021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	9,864,119.47	83.91
	其中：股票	9,864,119.47	83.91

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	500,000.00	4.25
	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	1,075,037.49	9.15
8	其他资产	315,885.11	2.69
9	合计	11,755,042.07	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	7,654,398.67	66.26
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	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	550,936.00	4.77
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	7,682.00	0.07
J	金融业	593,180.00	5.14
K	房地产业	482,110.00	4.17
L	租赁和商务服务业	253,328.00	2.19
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	320,160.00	2.77

0	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	2,324.80	0.02
S	综合	-	-
	合计	9,864,119.47	85.39

### 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	600690	海尔智家	19,500	608,010.00	5.26
2	600519	贵州茅台	300	602,700.00	5.22
3	601966	玲珑轮胎	12,620	590,616.00	5.11
4	002352	顺丰控股	6,800	550,936.00	4.77
5	000333	美的集团	5,600	460,488.00	3.99
6	000858	五粮液	1,700	455,566.00	3.94
7	603587	地素时尚	20,000	398,800.00	3.45
8	603589	口子窖	5,700	353,400.00	3.06
9	002833	弘亚数控	6,000	350,220.00	3.03
10	603816	顾家家居	4,200	338,352.00	2.93

### 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	40,061.25
2	应收证券清算款	275,040.07
3	应收股利	-
4	应收利息	353.44
5	应收申购款	430.35
6	其他应收款	-

7	其他	-
8	合计	315,885.11

#### 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	7,119,912.67
报告期期间基金总申购份额	401,746.45
减：报告期期间基金总赎回份额	2,390,850.16
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	5,130,808.96

### § 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  
无。

#### 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](http://www.chinanature.com.cn)

天治基金管理有限公司

2021年04月21日