

# 天治中国制造2025灵活配置混合型证券投资基金

2022年第1季度报告

2022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:交通银行股份有限公司

报告送出日期:2022年04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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2022年4月19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2022年1月1日起至3月31日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	天治中国制造2025混合
基金主代码	350005
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016年04月07日
报告期末基金份额总额	17,863,480.17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</p>

	<p>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> <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。</p>
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（2022年01月01日 - 2022年03月31日）
1. 本期已实现收益	-10,569,933.21
2. 本期利润	-16,273,525.74
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.7704
4. 期末基金资产净值	70,464,244.13
5. 期末基金份额净值	3.9446

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	-15.74%	1.32%	-10.24%	0.89%	-5.50%	0.43%
过去六个月	-14.84%	1.07%	-5.25%	0.75%	-9.59%	0.32%
过去一年	-2.53%	1.13%	5.66%	0.72%	-8.19%	0.41%
过去三年	82.17%	1.24%	29.59%	0.83%	52.58%	0.41%
过去五年	148.46%	1.13%	24.28%	0.78%	124.18%	0.35%
自基金合同生效起至今	150.45%	1.12%	27.37%	0.76%	123.08%	0.36%

#### 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

天治中国制造2025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04月07日-2022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		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
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、天治新消费灵活配置混合型证券投资基金基金经理	2020-12-25	2022-02-15	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。
梁莉	本基金基金经理、研究发展部总监助理、天治趋势精选灵活配置混合型证券投资基金的基金经理、天治新消费灵活配置混合型	2021-04-15	-	10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

	证券投资基金的基金经理			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合规守信情况的说明

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，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

国内经济下行稳增长预期升温、俄乌战争冲击全球供应链、通胀大幅上行美联储超预期鹰派是影响一季度大类资产的主要因素。一季度全球主要股指下跌，受盈利下行、海外美联储超预期鹰派和交易拥挤影响A股跌幅较大。受能源短缺冲击和俄乌战争影响大宗商品普涨，CRB商品指数上涨27%，布伦特原油上涨37.9%，CBOT小麦上涨30.8%。通胀显著上行和美联储超预期鹰派的背景下，一季度美债利率大幅上行，国内经济仍有下行压力，利率窄幅震荡。

受疫情反复和地产低迷影响，一季度国内经济仍面临一定下行压力，市场对政策稳增长预期不断升温。两会政府工作报告定调2022年5.5%左右的GDP增速目标超市场预期，货币政策方面，强调稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕，扩大新增贷款规模，保持货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。财政前置稳增长背景下，1至2月投资、消费和工业增加值均超市场预期，但商品房销售、土地购置面积仍处于下行趋势，地产施工改善。地产销售、土地购置面积和新开工低迷预计对后续地产投资仍会带来压力，地产维稳政策预计将持续出台。3月16日国务院金融稳定发展委员会会议强调切实提振一季度经济，对平台经济要进行规范、透明和可预期的监管，进一步稳定市场对宏观经济和金融市场的预期。受国内疫情反复和俄乌冲突影响，3月国内经济在经历小幅回升后显著下滑，疫情对供应链扰动影响上下游企业生产，服务业受疫情影响显著，地缘政治冲突导致海外原材料供应受限，价格高位对生产企业带来成本压力。从政策表态来看，预计两会设定的2022年5.5%左右的GDP增速目标大概率仍要实现，扩张性财政政策和货币政策预计将持续出台，国内经济将逐步企稳回升。

展望二季度，中美经济周期和货币周期错位、美联储鹰派加息和通胀压力是当前宏观经济的主要特征，也是影响A股市场的主要因素。总体来看，国内相对宽松的货币政策和积极的财政政策有望拉动经济逐步底部回升，美联储鹰派加息预计短期对市场仍有扰动。当前A股主要指数经过调整后风险得到一定释放，股权风险溢价处于中位数以下，总体下跌空间有限，市场仍有结构性机会。

本基金主要聚焦于核心资产，通过分散行业配置，降低个股波动对组合的影响，弱化宏观影响，精选优质个股，均衡配置比例，在行业和个股配置比例上做一定的灵活调整来获取超额收益，并通过适当的换手锁定超额收益。一季度，考虑到去年涨幅较大的热门成长赛道股风险收益比已经显著降低，在综合评估了市场的风险之后，本基金逐步降低了成长板块，如新能源、半导体、医药等板块的配置比例，适当增加了地产基建产业链及疫情困境反转的行业如建筑建材、航空机场、农业等板块的配置比例。均衡配置依然是本基金主要的配置思路，此次调整思路基本遵循了本基金总体的配置方向和思路，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。

由于本基金整体保持了较高的仓位运行，一季度伴随着市场的整体下跌同样面临了不小的回撤幅度。展望二季度，市场有望在风险得到较充分的释放后逐步企稳震荡，本基金将继续致力于挖掘具有长期竞争力的中国高端制造产业、新能源、下一代通信技术、创新药、半导体等符合中国转型方向的领域。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，在收益和风险之间寻找一定的平衡，在控制好回撤的基础上力争获取较好的投资收益。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末天治中国制造2025混合基金份额净值为3.9446元，本报告期内，基金份额净值增长率为-15.74%，同期业绩比较基准收益率为-10.24%，低于同期业绩比较基准收益率5.50%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金不存在基金持有人数少于200人或基金资产净值低于5000万元的情形。

### § 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	41,055,436.19	56.62
	其中：股票	41,055,436.19	56.62
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	31,386,394.43	43.28
8	其他资产	70,071.28	0.10
9	合计	72,511,901.90	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	1,624,650.00	2.31
B	采矿业	-	-
C	制造业	19,609,695.39	27.83



D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	4,028,500.00	5.72
F	批发和零售业	20,204.04	0.03
G	交通运输、仓储和邮政业	1,982,450.00	2.81
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	17,314.29	0.02
J	金融业	7,956,042.00	11.29
K	房地产业	2,904,228.00	4.12
L	租赁和商务服务业	1,725,885.00	2.45
M	科学研究和技术服务业	1,178,831.84	1.67
N	水利、环境和公共设施管理业	7,635.63	0.01
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	41,055,436.19	58.26

### 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	600519	贵州茅台	2,000	3,438,000.00	4.88
2	600496	精工钢构	600,000	2,742,000.00	3.89
3	601888	中国中免	10,500	1,725,885.00	2.45
4	600036	招商银行	33,000	1,544,400.00	2.19
5	000568	泸州老窖	7,400	1,375,512.00	1.95
6	600383	金地集团	90,100	1,286,628.00	1.83

7	601668	中国建筑	220,000	1,196,800.00	1.70
8	603259	药明康德	10,400	1,168,752.00	1.66
9	601111	中国国航	115,000	1,047,650.00	1.49
10	300750	宁德时代	2,000	1,024,600.00	1.45

#### 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，招商银行在报告编制日前一年内曾受到中国银行保险监督管理委员会的处罚。中国国航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的处罚。中国建筑在报告编制日前一年内曾受到江阴市住房和城乡建设局、昆明市水务局、重庆市住房和城乡建设委员会、惠州市交通运输局、海东市住房和城乡建设、郑州市城市综合执法局的处罚。

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	67,452.86
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,618.42
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	70,071.28

#### 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	27,432,745.05
报告期期间基金总申购份额	183,991.85
减：报告期期间基金总赎回份额	9,753,256.73

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	17,863,480.17

## § 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
机构	1	20220101-20220331	13,347,812.96	0.00	3,152,035.00	10,195,777.96	57.08%
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

2022年04月21日