天治新消费灵活配置混合型证券投资基金 2016年年度报告摘要

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
送出日期:2017年3月30日

§1 重要提示及目录

1.1 重要提示

基金管理人的董事会、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的法律责任。本年度报告已经三分之一以上独立董事签字同意,并由董事长签发。

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2017年3月24日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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及其更新。

本基金于2016年7月6日由原天治成长精选混合型证券投资基金转型而来。

本报告期自2016年1月1日起至12月31日止。

本年度报告摘要摘自年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读年度报告正文。

§2 基金简介

2.1 基金基本情况(转型后)

基金名称	天治新消费灵活配置混合型证券投资基金
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7月6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
报告期末基金份额总额	16,043,937.69份
基金合同存续期	不定期

2.1 基金基本情况(转型前)

基金名称	天治成长精选混合型证券投资基金
基金简称	天治成长精选混合
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	2011年8月4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
报告期末基金份额总额	28,489,297.15份
基金合同存续期	不定期

2.2 基金产品说明(转型前)

投资目标	在远透配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预期回报率、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权建,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,在市场上涨趋势中,适当增加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,力求实现基金资产的长期稳定增值,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,大力促进养老政策建设、信息、旅游休闲、绿色、教育文化体育等领域消费,在基本面上,刺激消费较高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。 (1)本基金对新消费主题的界定 我国消费结构正在发生深刻变化,以消费新热点、消费新模式为主要内容的消费升级,将引领相关产业,基础设施和公共服务投资迅速成长,拓展未来发展新空间。本基金所界定的新消费,不仅包括传统块状的控股消费的新消费,还包括受益于我国消费结构变化及消费升级升级的新消费领域。 传统块状的消费主要是指生产消费品的行业。按消费对象划分可分两类:一类是实物消费,即以商品形式存在的消费品的消费。另一类是劳务消费,即以劳务形式存在的消费品的消费。 新消费领域包括如下方面: 服务消费,如家政技能培训、文化艺术培训等教育培训消费,健康管理、体育健身、高端医疗、生物医药等健康消费,家政服务和老年用品、照料护理等养老产业及老龄化改造、动漫游戏、动画设计、网络文化、数字内容等新兴文化产业的消费。 信息消费,如云计算、大数据、物联网等基础设施建设,以及可穿戴设备、智能家居等智能终端相关技术研发和产品服务。 绿色消费,如生态农业、新能源、节能节水、资源综合利用、环境保护与污染治理、生态保护与修复等领域。 以上所列消费,如同费者体验、个性化设计、柔性制造等相关的产业,还有通用航空、邮轮等传统高端消费。 总质言之,随着居民收入水平不断提高,广大消费者特别是中等收入群体的消费结构正在发生深刻变化,更加安全实用、更加好看美观、更有品味格调的品牌商品消费发展潜力巨大。这类消费品及几乎所有传统消费品和服务,将会带动传统产业改造提升产品升级换代。 农村消费,农村消费在交通通信、文化娱乐、绿色环保、家电类耐用消费品和家用轿车等方面还有很大提升空间。这可农村医疗卫生、教育、文化体育资源的均衡配置,农业保险资金入市,以及城乡统一的建设用地入市及征收流转政策改革,农村本地居民总等基础设施建设改造投资潜力巨大。 (2)小股投资策略 本基金深挖市场定性和定量相结合的分析方法,结合消费行业的特点,对评估各类公司进行研究,从中选择具有核心竞争力、行业前景广阔、管理层诚信勤奋、财务状况良好、估值合理的公司进行投资。 ①定性分析 内生增长分析:围绕过外看行的商业模式、竞争优势、行业前景广阔来选择业绩增速最快、持续性较强的公司。 ②商业模式——从价值创造定位、目标市场、营销方式、管理体制、组织结构、业务流程、盈利能力、扩张潜力等方面研究商业公司的模长持续性、利润率水平、现金流状况、资产质量、财务风险、商业模式独特、具备较强的技术创新能力并保持较强的研发投入以推动企业的持续发展的企业。 ②竞争优势——从品牌、渠道、管理等方面研判被选出优势公司。 ③行业前景——从行业规模、行业景气周期、增长速度、行业竞争格局等方面分析,重点关注“互联网+”、国家政策支持受益行业中的优质公司。 外延增长分析:围绕具有资金优势、能通过上市、并购重组等方式实现外延式扩张的企业,以及有被并购后有投资价值的公司。从而配置股票。 ①上市和并购重组——发期消费行业中具有资金优势的,通过整体上市、并购(包括规模型并购、功能型并购、纵向型并购)、产业型并购、战略投资、战略性资产并购等手段,在产权、管理、业务、资产、财务、人员、文化、品牌、渠道、管理等方面实现有机的协同效应,并实现产业整合、资源配置、管理效率的提升,并实现企业价值的增长。 ②被并购价值——发觉由于各种原因因,企业价值被明显低估,可能被并购,并且被并购后,经营能力得到改善,估值上升的公司。 2)定量分析 在精选消费行业股票的基础上,本基金采用以下方法分析其估值水平:市盈率法(PE),市净率法(PB),市销率法(PS);近三年利润增长率(CAGR)和净资产收益率(ROE),近三年利润复合增长率(ROIC),市盈率—长期成长法(PEG),企业价值/销售收入(EV/SALES),企业价值/息税折旧摊销前利润法(EV/EBITDA)等。通过估值水平分析,发掘出价值被低估或估值合理股票。 3.债券投资策略 在选择债券品种时,首先根据宏观经济、资金面动向、投行人情况和投资人行为等方面的分析判断未来利率期限结构变化,并充分考虑组合的流动性管理的实际情况,配置债券组合的久期;其次,结合信用分析,高收益分析,配收分析等确定债券组合的类属配置;再次,在上述基础上利用债券定价技术选择个券,选择被价格低估的债券进行投资。 基金投资于中小企业私募债,由于中小企业私募债整体流动性相对较差,且整体信用风险相对较高,中小企业私募债存在较高个体风险来在具体的投资过程中,应实取更为谨慎的投资策略。本基金投资类债券的配置,以分析利率、信用等因素的基础上,结合市场情况,在久期、类属配置、个券选择等方面,在综合考虑流动性、收益率、信用风险等因素的基础上,力求在控制风险的前提下,获取较高的收益。 4.股票投资策略 本基金在进行权益投资时,将通过对权证标的证券基本面的研究,并结合权证定价模型寻求其合理价值水平,并充分考虑权证溢价水平,并充分考虑权证溢价水平,并充分考虑权证溢价