

天治低碳经济灵活配置混合型证券投资基金 2018 年第 3 季度报告

2018 年 9 月 30 日

基金管理人：天治基金管理有限公司

基金托管人：中国民生银行股份有限公司

报告送出日期：2018 年 10 月 24 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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2018 年 10 月 22 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 2016 年 4 月 18 日由天治品质优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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	天治低碳经济混合
交易代码	350002
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 4 月 18 日
报告期末基金份额总额	43,155,824.35 份
投资目标	在灵活配置股票和债券资产的基础上，精选受益于低碳经济的主题相关企业，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>资产配置策略方面，本基金将采取战略性资产配置和战术性资产配置相结合的资产配置策略，根据宏观经济运行态势、政策变化、市场环境的变化，在长期资产配置保持稳定的前提下，积极进行短期资产灵活配置，力图通过时机选择构建在承受一定风险前提下获取较高收益的资产组合。</p> <p>本基金实施大类资产配置策略过程中还将根据各类证券的风险收益特征的相对变化，动态优化投资组合，以规避或控制市场风险，提高基金收益率。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>在全球气候变暖的背景下，以低能耗、低污染为基础的“低碳经济”成为全球热点。低碳经济是一种以低能耗、低污染、低排放为特点的发展模式，是以应对气候变化、保障能源安全、促进经济社会可持续发展有机结合为目的的新规则。本基金将沿着低碳经济的</p>

	路线，把握其中蕴含的投资机会。
业绩比较基准	中证内地低碳经济主题指数收益率×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	中国民生银行股份有限公司

§ 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7月1日—2018年9月30日）
1. 本期已实现收益	-3,967,810.81
2. 本期利润	-2,256,737.56
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0524
4. 期末基金资产净值	28,008,611.35
5. 期末基金份额净值	0.6490

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。

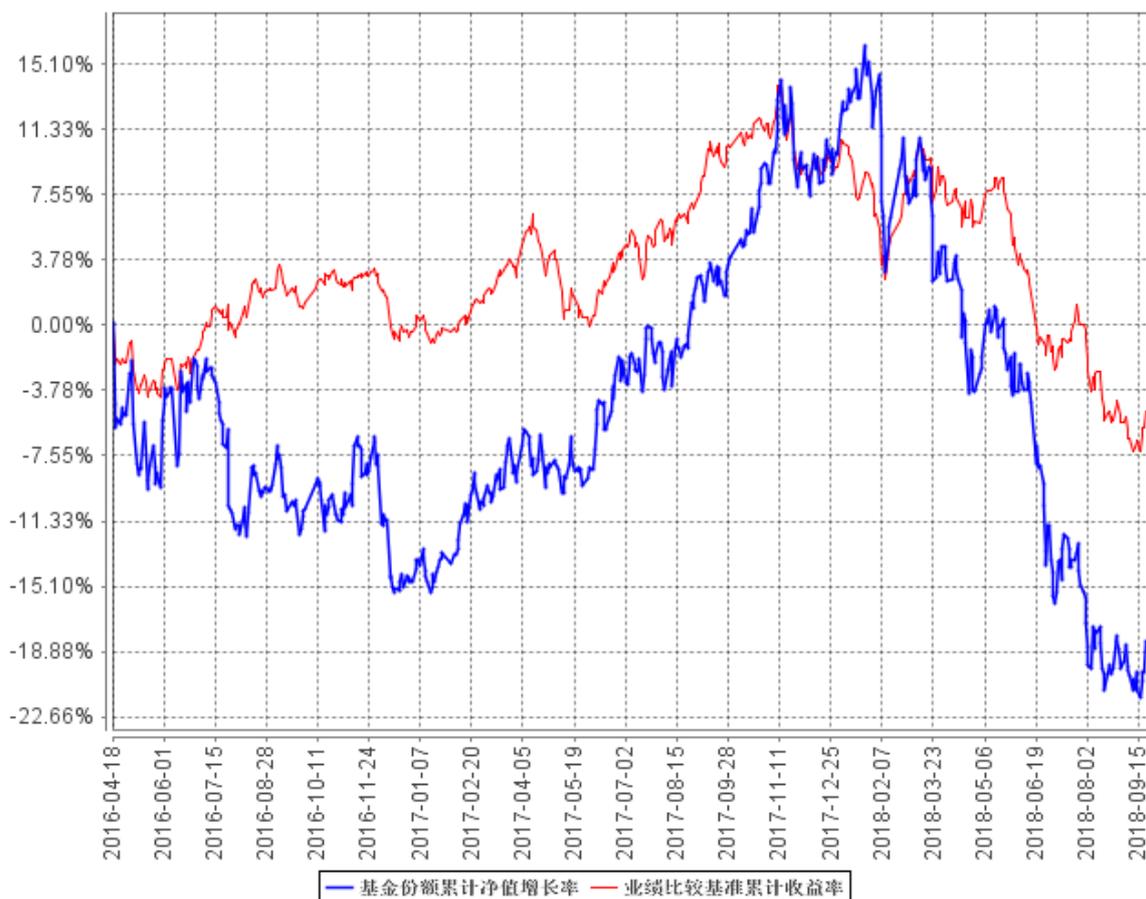
3.2 基金净值表现

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	-7.51%	1.14%	-4.02%	0.60%	-3.49%	0.54%

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		
曾海	本基金基金经理	2015年6月12日	-	10年	2001年7月至2005年8月就职于上海丝绸（集团）股份有限公司，2005年9月至2006年8月就职于皮尔磁工业自动化贸易（上海）有限公司，2008年7月至2009年2月就职于交银国际

					控股有限公司任研究员，2009 年 3 月至 2011 年 2 月就职于国联证券股份有限公司任研究员，2011 年 3 月至 2013 年 6 月就职于光大保德信基金管理有限公司任研究员，2013 年 9 月至今就职于天治基金管理有限公司，历任行业研究员、基金经理助理。
--	--	--	--	--	---

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《天治低碳经济灵活配置混合型证券投资基金基金合同》、《天治低碳经济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 年三季度国内宏观经济依然表现出较强的韧性，工业增加值增速维持稳定，制造业景气指标维持高位，预计三季度经济增速能够保持相对稳定。未来国内经济面临的风险主要来自于中美贸易问题导致的进出口低于预期以及国内房地产调控趋严，去杠杆背景下投资增速下行，导致经济面临下行压力。从三季度政府的政策制定和表述来看，管理层已经开始制定对冲措施如将全面去杠杆调整为结构性去杠杆；稳基建补短板；减税降费、刺激内部消费等，预计随着相关政策的落实，国内经济下行的压力有望好于预期。

虽然经济数据表现稳定，但 2018 年三季度证券市场依然表现低迷，呈现较为显著的大、小分化行情。权重股主导的上证指数和沪深 300 指数较为抗跌，但以成长股、小盘股为代表的中小板指数和创业板指数连续两个季度跌幅超过 10%。表明在经济增长预期下行的阶段，市场更担忧中、小企业面临的经营风险，如融资问题、股权质押问题等。同时叠加在风险偏好下行的情况，产生的交易性问题，导致小盘股出现流动性缺失，出现非理性下跌。而基本面相对稳定、经营风险较小，流动性较好的大盘股则具备相对优势。2018 年三季度，银行、非银金融表现较好，具备防御属性的消费股和进攻属性的成长股表现均较差，表明在市场低迷的环境，流动性成为市场关注的核心焦点。

本基金 2018 年二季度末重点配置以家电、白酒、医药为代表的消费股和以消费电子为代表的成长股，由于重点配置的家电和消费电子在三季度出现较大下跌，导致基金净值回撤较大。

我们认为在目前外部风险长期化的背景下，部分缺乏核心技术，对外依存度较高，或依赖高杠杆的行业和公司的不确定性在增加，需要注意风险。同时需要关注国内经济政策和产业政策的变化动向，挖掘结构性的投资机会。未来我们将选取基本面扎实、报表质量高、长期发展趋势认可的中长期价值品种，同时重点关注风险收益比，保持相对均衡的持仓结构，为投资者创造长期稳定的回报。

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 0.6490 元，报告期内本基金份额净值增长率为-7.51%，业绩比较基准收益率为-4.02%，低于同期业绩比较基准收益率 3.49%。

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 4 月 18 日至 2018 年 9 月 30 日。管理人已于 2016 年 7 月 14 日向中国证监会报告了相关情况及解决方案。本基金报告期内基金份额持有人数在 200 人以上。

§ 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	24,737,345.04	80.89
	其中：股票	24,737,345.04	80.89
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	5,033,438.70	16.46
8	其他资产	811,826.32	2.65
9	合计	30,582,610.06	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	2,254,360.84	8.05
C	制造业	6,749,984.20	24.10
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	2,115,000.00	7.55
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	857,850.00	3.06
J	金融业	11,783,510.00	42.07
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	476,140.00	1.70
M	科学研究和技术服务业	500,500.00	1.79
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	24,737,345.04	88.32

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	601398	工商银行	243,000	1,402,110.00	5.01
2	000001	平安银行	126,000	1,392,300.00	4.97
3	601857	中国石油	150,000	1,375,500.00	4.91
4	000858	五粮液	20,000	1,359,000.00	4.85
5	601186	中国铁建	120,000	1,338,000.00	4.78
6	600036	招商银行	40,000	1,227,600.00	4.38
7	601288	农业银行	300,000	1,167,000.00	4.17
8	601336	新华保险	20,000	1,009,600.00	3.60
9	000651	格力电器	24,971	1,003,834.20	3.58
10	000661	长春高新	4,000	948,000.00	3.38

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

根据 2018 年 5 月 4 日发布的中国银行保险监督管理委员会行政处罚信息公开表（银监罚决字【2018】1 号），招商银行股份有限公司（招商银行：600036.SH）存在以下主要违法违规事实：（一）内控管理严重违反审慎经营规则；（二）违规批量转让以个人为借款主体的不良贷款；（三）同业投资业务违规接受第三方金融机构信用担保；（四）销售同业非保本理财产品时违规承诺保本；（五）违规将票据贴现资金直接转回出票人账户；（六）为同业投资业务违规提供第三方金融机构信用担保；（七）未将房地产企业贷款计入房地产开发贷款科目；（八）高管人员在获得任职资格核准前履职；（九）未严格审查贸易背景真实性办理银行承兑业务；（十）未严格审查贸易背景真实性开立信用证；（十一）违规签订保本合同销售同业非保本理财产品；（十二）非真实转让信贷资产；（十三）违规向典当行发放贷款；（十四）违规向关系人发放信用贷款。中国银监会于 2018 年 2 月 12 日对其作出行政处罚决定：罚款 6570 万元，没收违法所得 3.024 万元，罚没合计 6573.024 万元。

本基金投研人员分析认为，招商银行受到中国银监会的相关行政处罚对公司的主业经营影响较小。招商银行作为最优秀的银行之一，资产质量较高，具有较强的可持续发展动力。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招商银行进行了投资。

根据 2018 年 10 月 18 日发布的中国保险监督管理委员会行政处罚决定书（银保监保罚决字【2018】1 号），新华保险（证券代码：601336.SH）存在以下主要违法行为：（一）欺骗投保人；（二）编制提供虚假资料；（三）未按照规定使用经批准或者备案的保险费率。中国银保监会于 2018 年 9 月 29 日决定对其作出如下处罚：（一）新华保险欺骗投保人的行为违反《保险法》第一百一十六条，根据该法第一百六十一条，决定对新华保险罚款 30 万元；根据该法第一百七十一条，决定对李源警告并罚款 8 万元，对于志刚警告并罚款 10 万元，对罗晓晖警告并罚款 10 万元，对秦奋警告并罚款 10 万元；（二）新华保险编制提供虚假资料的行为违反《保险法》第八十六条，根据该法第一百七十条，决定对新华保险罚款 50 万元；根据该法第一百七十一条，决定对李源警告并罚款 10 万元，对于志刚警告并罚款 10 万元，对王练文警告并罚款 5 万元，对安秀丽警告并罚款 10 万元，对唐鹤飞警告并罚款 10 万元，对刘晓芳警告并罚款 10 万元，对秦奋警告并罚款 5

万元，对朱敏警告并罚款 5 万元，对王洪礼警告并罚款 2 万元；（三）新华保险未按照规定使用经批准或者备案的保险费率的的行为违反《保险法》第一百三十五条，根据该法第一百七十条，决定对新华保险罚款 30 万元；根据该法第一百七十一条，决定对李源警告并罚款 6 万元，对罗晓晖警告并罚款 6 万元。

根据 2018 年 2 月 24 日发布的中国保监会监管函【2018】31 号，新华保险因其境外投资业务违反了《保险资金境外投资管理暂行办法实施细则》关于可投资国家或者地区的相关规定，中国保监会于 2018 年 2 月 11 日向其发出监管函。

本基金投研人员分析认为，新华保险受到中国银保监会的相关行政处罚对公司的主业经营影响较小。公司作为国内主要的保险公司之一，资产质量较高，具有较强的可持续发展动力。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华保险进行了投资。

根据六安监管罚【2018】大队-26 号，中国石油（证券代码：601857.SH）违反《中华人民共和国职业病防治法》第七十一条第一项，六合区安全生产监督管理局于 2018 年 5 月 23 日对其作出处罚决定：罚款人民币 5 万元。

本基金投研人员分析认为，中国石油受到六合区安全生产监督管理局的相关行政处罚对公司的主业经营影响较小。公司作为国有三大石油公司之一，资产质量较高，具有较强的可持续发展动力。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中国石油进行了投资。

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	77,635.74
2	应收证券清算款	723,405.51
3	应收股利	-

4	应收利息	1,076.94
5	应收申购款	9,708.13
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	811,826.32

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	42,434,349.36
报告期期间基金总申购份额	1,681,245.30
减：报告期期间基金总赎回份额	959,770.31
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	43,155,824.35

§ 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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	9,234,489.16
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	9,234,489.16

报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	21.40
---------------------------	-------

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	20180701-20180930	9,234,489.16	-	-	9,234,489.16	21.40%
产品特有风险							
截至 2018 年 9 月 30 日, 本基金存在持有基金份额超过 20% 的单一投资者, 该投资者持有份额比例为 21.40%, 存在单一投资者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% 以上单一投资者一次性赎回对本基金的流动性影响有限。							

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

注：无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、天治低碳经济灵活配置混合型证券投资基金设立等相关批准文件
- 2、天治低碳经济灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 3、天治低碳经济灵活配置混合型证券投资基金招募说明书
- 4、天治低碳经济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

2018 年 10 月 24 日