

天治低碳经济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：中国民生银行股份有限公司

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。

基金托管人中国民生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 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 10 月 1 日起至 12 月 31 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	42,473,162.85 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</p>

	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 10 月 1 日 — 2018 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	-3,015,137.61
2. 本期利润	-3,774,825.52
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0883
4. 期末基金资产净值	23,825,121.14
5. 期末基金份额净值	0.5609

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。

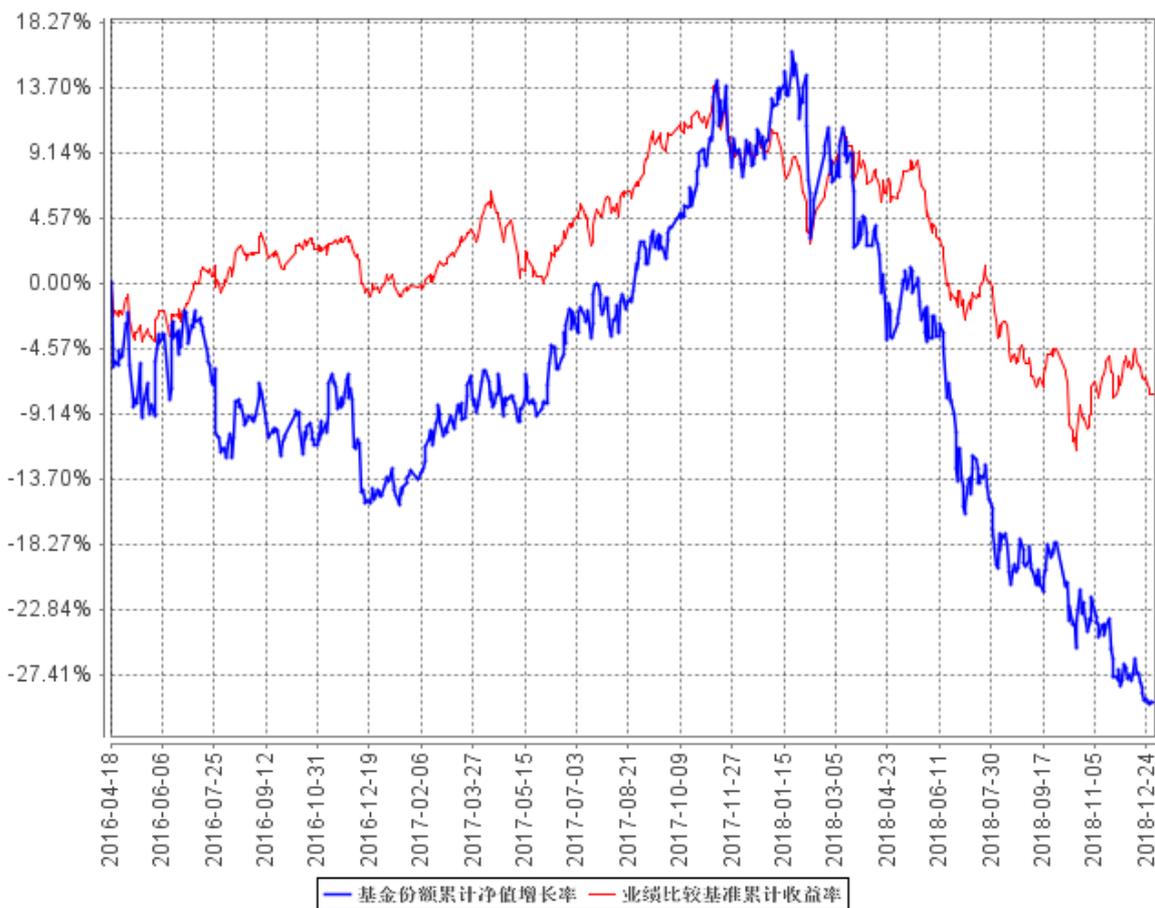
3.2 基金净值表现

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	-13.57%	1.23%	-3.37%	0.86%	-10.20%	0.37%

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 年四季度国内宏观经济增长趋缓，工业增加值增速小幅回落，主要是受消费增长放缓和固定资产投资增速下台阶等因素影响，进出口方面由于预期美国关税上调，企业提前出口导致数据阶段性超预期，但从 PMI 出口新订单指数来看，进出口存在下行风险。未来中国经济下行的压力依旧来自去杠杆背景下投资增速下行和预期收入下降导致的消费减速。虽然政府从 2018 年三季度已经开始制定逆周期调节措施，如加大基建补短板力度，减税降费等，但短期效果尚未体现，预计随着相关政策的落实，国内经济下行压力有望缓解，并阶段性企稳。

经济增长放缓也影响到企业的业绩，三季报显示全部 A 股上市公司的业绩增速下滑至个位数，远低于上半年的两位数增长。受此影响，四季度证券市场大幅下挫，前期强势的蓝筹股也出现补跌，基本上所有指数的季度跌幅均超过 10%。市场开始担忧 2019 年中国经济进一步下台阶，企业盈利进一步恶化。虽然部分受益于政策刺激的板块阶段性有所表现，但最终取得超额收益的概率很小。

本基金 2018 年三季度末重点配置银行、消费白马以及逆周期的建筑板块为主，以防御为主。但受市场整体下挫影响，大盘蓝筹股、防御性板块均出现大幅下跌，重点配置行业出现较大幅度的回撤，导致基金净值表现较差。

我们认为在经济增长放缓阶段，企业盈利下行压力较大，特别是与宏观经济相关度较高的顺周期行业，存在业绩不达预期的风险，市场形势较为复杂，需要密切关注政府逆周期调节机制的实施情况和效果。基于稳健的角度，未来我们将重点关注风险收益比，选取基本面扎实、报表质量高、长期发展趋势向上的中长期价值品种，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 0.5609 元，报告期内本基金份额净值增长率为-13.57%，业

绩比较基准收益率为-3.37%，低于同期业绩比较基准收益率 10.20%。

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 12 月 31 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	7,209,280.00	29.57
	其中：股票	7,209,280.00	29.57
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	16,034,253.42	65.76
8	其他资产	1,139,477.95	4.67
9	合计	24,383,011.37	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	366,520.00	1.54
B	采矿业	-	-
C	制造业	2,830,660.00	11.88
D	电力、热力、燃气及水生产和供	-	-

	应业		
E	建筑业	869,600.00	3.65
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	522,500.00	2.19
J	金融业	2,018,000.00	8.47
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	602,000.00	2.53
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	-	-
S	综合	-	-
	合计	7,209,280.00	30.26

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	601288	农业银行	300,000	1,080,000.00	4.53
2	000001	平安银行	100,000	938,000.00	3.94
3	601186	中国铁建	80,000	869,600.00	3.65
4	601877	正泰电器	30,000	727,200.00	3.05
5	002376	新北洋	40,000	613,600.00	2.58
6	601888	中国国旅	10,000	602,000.00	2.53
7	300365	恒华科技	25,000	522,500.00	2.19
8	300450	先导智能	15,000	434,100.00	1.82
9	002916	深南电路	5,000	400,850.00	1.68
10	600498	烽火通信	13,000	370,110.00	1.55

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

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

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的警示函处分对公司的主要经营影响较小。公司资产质量较高，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北洋进行了投资。

2018 年 3 月 19 日，深南电路（证券代码：002916.SZ）因未依法履行其他职责，深圳证券交易所依据相关法规给予：监管关注处分决定。

本基金投研人员分析认为，深南电路受到深圳证券交易所的监管关注处分对公司的主要经营影响较小。公司作为国有 PCB 行业龙头，充分受益于国内 5G 建设，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深南电路进行了投资。

本基金投资的前十名证券中其他的发行主体本期末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	80,541.00
2	应收证券清算款	1,051,100.06
3	应收股利	-
4	应收利息	3,594.52
5	应收申购款	4,242.37
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-

9	合计	1,139,477.95
---	----	--------------

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	43,155,824.35
报告期期间基金总申购份额	1,100,750.70
减：报告期期间基金总赎回份额	1,783,412.20
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	42,473,162.85

§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额比例（%）	21.74

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	20181001-20181231	9,234,489.16	-	-	9,234,489.16	21.74%
个人	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
截至 2018 年 12 月 31 日, 该持有人持有份额比例为 21.74%, 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。							

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

2019 年 1 月 22 日