天治核心成长混合型证券投资基金（LOF）
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：交通银行股份有限公司

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。

基金托管人交通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	天治核心成长混合（LOF）
交易代码	163503
基金运作方式	上市契约型开放式（LOF）
基金合同生效日	2006 年 1 月 20 日
报告期末基金份额总额	1,152,003,552.72 份
投资目标	通过将部分资产投资于品质优良、成长潜力高于平均水平的中小型上市公司股票，并将部分资产用于复制大型上市公司股票指数（富时中国 A200 指数）的业绩表现，在控制相对市场风险的前提下，追求中长期的资本增值。
投资策略	本基金以股票品种为主要投资标的，以“核心－卫星”策略作为股票投资的总体策略。“核心－卫星”策略是指将股票资产分为核心组合和卫星组合，核心组合通过跟踪指数进行被动投资，控制投资组合相对于市场的风险；卫星组合通过优选股票进行主动投资，追求超越市场平均水平的收益。本基金的核心组合用于跟踪大型公司股票指数（富时中国 A200 指数），卫星组合用于优选中小型成长公司股票。
业绩比较基准	富时中国 A 全指×75%＋富时中国国债指数×25%。
风险收益特征	本基金为具有中等风险、中高收益的混合型基金，风险收益特征介于大盘平衡型基金和小盘成长型基金之间。
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（ 2018 年 10 月 1 日 － 2018 年 12 月 31 日 ）
1.本期已实现收益	-71,511,558.56
2.本期利润	-74,705,909.35
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0650
4.期末基金资产净值	416,162,401.62
5.期末基金份额净值	0.3613

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。

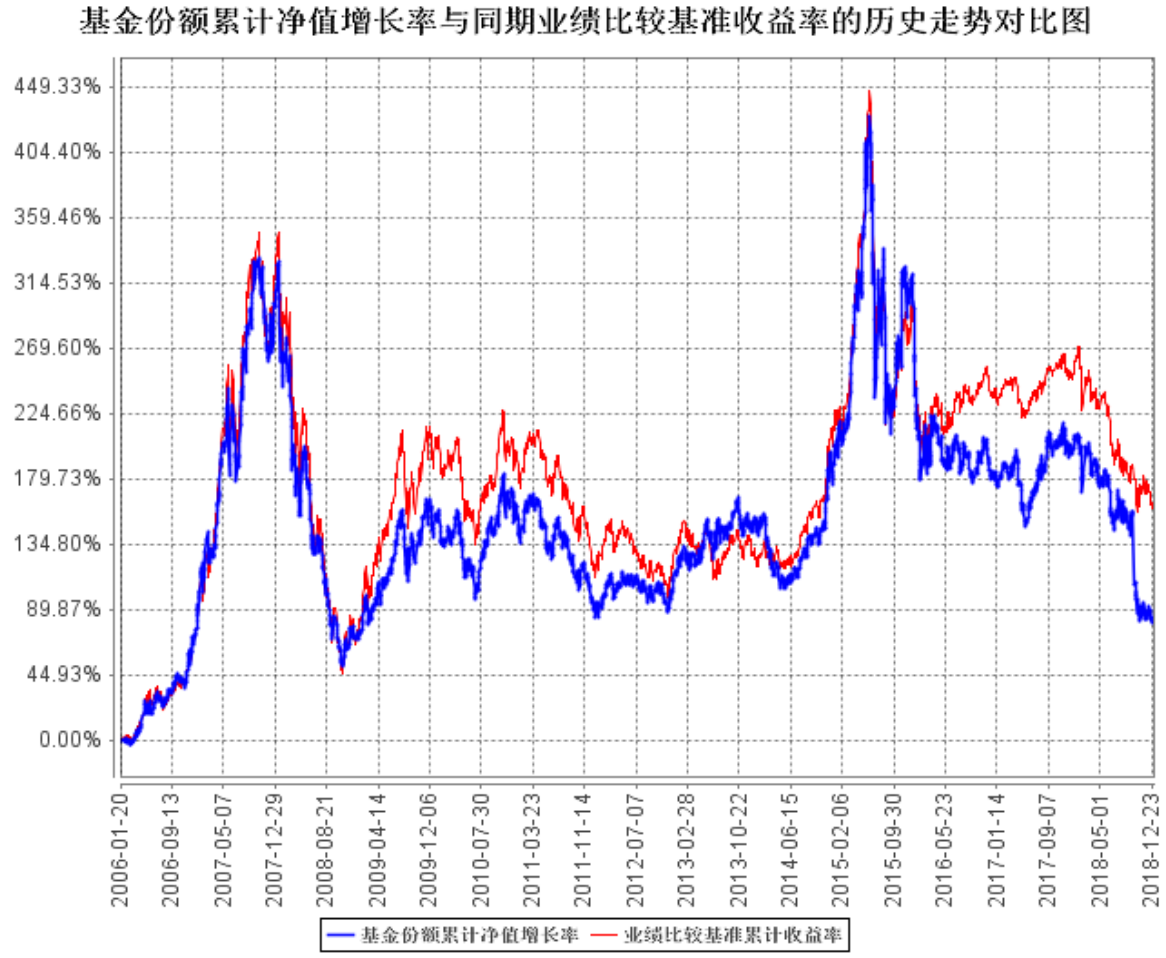
2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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	-15.29%	1.49%	-8.83%	1.26%	-6.46%	0.23%

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



§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		
许家涵	权益投资部总监、公司投资副总监、本基金基金经理	2015 年 6 月 2 日	-	13 年	经济学学士，具有基金从业资格。2005 年 7 月至 2007 年 9 月就职于吉林省信托有限责任公司任自营资金部职员，2007 年 9 月至今就职于天治基金管理有限公司，历任交易员、交易部总监

					助理、交易部副总监、交易部总监，现任权益投资部总监、公司投资副总监。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

在本报告期内，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《天治核心成长混合型证券投资基金(LOF)基金合同》、《天治核心成长混合型证券投资基金(LOF)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 年四季度国内宏观经济增长趋缓，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。四季度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。

A 股走势上看，延续前三季度的弱势回调走势，加速下挫。主要指数方面，上证综指下跌 11.61%，沪深 300 下跌 12.45%，创业板指下跌 11.39%。

根据产品设计对资产配置的要求，本基金四季度继续执行了大、小盘个股相对均衡的配置策略，并降低仓位，防范风险。具体配置上，聚焦核心资产，以估值合理的价值白马股作为底仓配置，重点配置受益“稳增长”政策支持的基建产业链，阶段性取得了较好的收益，但由于有最低仓位限制，在大盘加速回调时回撤幅度仍然较大，绝对收益并不明显。展望 2019 年，虽然中美贸易摩擦有缓和迹象，但国际、国内经济下行压力依然较大，本基金整体配置上将保持低风险偏好，A200 方面继续重点配置盈利和估值匹配度高的蓝筹白马，如银行、大基建、高股息板块。非 A200 方面，重点配置业绩好、具有低估值优势的成长股龙头。

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 0.3613 元，报告期内本基金份额净值增长率为-15.29%，业绩比较基准收益率为-8.83%，低于同期业绩比较基准收益率 6.46%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金未出现持有人数少于 200 人或基金资产净值低于 5000 万的情况。

§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	275,801,929.24	63.41
	其中：股票	275,801,929.24	63.41

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	119,940,699.91	27.58
	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	38,035,935.58	8.74
8	其他资产	1,175,462.98	0.27
9	合计	434,954,027.71	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	20,664,035.00	4.97
C	制造业	98,349,084.68	23.63
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3,311,000.00	0.80
E	建筑业	70,883,600.41	17.03
F	批发和零售业	6,256,600.00	1.50
G	交通运输、仓储和邮政业	14,804,756.50	3.56
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	13,615,186.85	3.27
J	金融业	30,835,405.80	7.41
K	房地产业	12,444,000.00	2.99
L	租赁和商务服务业	78,260.00	0.02
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	4,560,000.00	1.10
S	综合	-	-
	合计	275,801,929.24	66.27

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	601800	中国交建	1,887,800	21,256,628.00	5.11
2	601390	中国中铁	2,980,000	20,830,200.00	5.01
3	601186	中国铁建	1,809,543	19,669,732.41	4.73
4	601766	中国中车	1,800,000	16,236,000.00	3.90
5	300068	南都电源	881,200	12,530,664.00	3.01
6	601166	兴业银行	680,000	10,159,200.00	2.44
7	600547	山东黄金	297,300	8,993,325.00	2.16
8	601318	中国平安	160,000	8,976,000.00	2.16
9	600588	用友网络	420,000	8,946,000.00	2.15
10	600887	伊利股份	370,000	8,465,600.00	2.03

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

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（银保监银罚决字【2018】1 号），兴业银行（证券代码：601166.SH）存在以下主要违法违规事实:（一）重大关联交易未按规定审查审批且未向监管部门报告；（二）非真实转让信贷资产；（三）无授信额度或超授信额度办理同业业务；（四）内控管理严重违反审慎经营规则，多家分支机构买入返售业务项下基础资产不合规；（五）同业投资接受隐性的第三方金融机构信用担保；（六）债券卖出回购业务违规出表；（七）个人理财资金违规投资；（八）提供日期倒签的材料；（九）部分非现场监管统计数据与事实不符；（十）个别董事未经任职资格核准即履职；（十一）变相批量转让个人贷款；（十二）向四证不全的房地产项目提供融资。2018 年 4 月 19 日，中国银行保险监督管理委员会依据相关法规对其作出行政处罚决定：罚款 5870 万元。

本基金投研人员分析认为，银保监会处罚事件并未对公司正常经营状况产生实质影响，兴业

银行盈利能力、资产质量等指标均处于行业领先水平，在经济下行周期中具有较高的业绩确定性。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兴业银行进行了投资。

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	889,381.62
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	273,116.42
5	应收申购款	12,964.94
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,175,462.98

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	1,144,051,768.13
报告期期间基金总申购份额	15,097,963.30
减:报告期期间基金总赎回份额	7,146,178.71
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	1,152,003,552.72

§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	31,904,644.10
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	31,904,644.10
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	2.77

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

注：本基金本报告期未存在单一投资者持有基金份额比例达到或者超过 20%的情况。

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、天治核心成长混合型证券投资基金(LOF)设立等相关批准文件

2、天治核心成长混合型证券投资基金(LOF)基金合同

3、天治核心成长混合型证券投资基金(LOF)招募说明书

4、天治核心成长混合型证券投资基金(LOF)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