

天治低碳经济灵活配置混合型证券投资基金 2019 年第 1 季度报告

2019 年 3 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 4 月 18 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 4 月 15 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 2019 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 | 41,032,834.94 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（2019年1月1日—2019年3月31日） |
|-----------------|---------------------------|
| 1. 本期已实现收益 | 1,307,992.49 |
| 2. 本期利润 | 2,560,822.96 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.0610 |
| 4. 期末基金资产净值 | 25,516,069.48 |
| 5. 期末基金份额净值 | 0.6218 |

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。

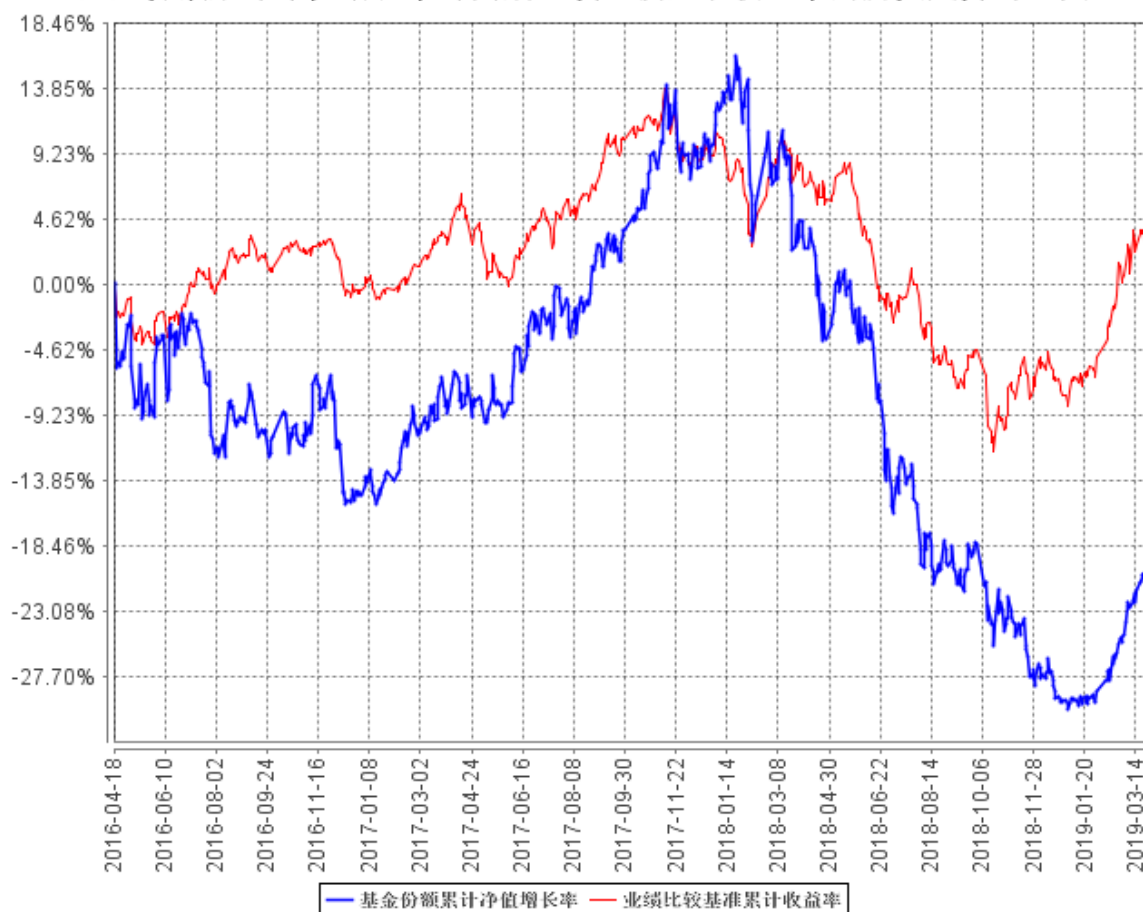
3.2 基金净值表现

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 | 10.86% | 0.70% | 11.41% | 0.75% | -0.55% | -0.05% |

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 | | |
| 许家涵 | 权益投资部总监、公司投资副总监、本基金基金经理、 | 2019年2月28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， |

| | | | | | |
|----|-----------------------------|-----------------|----------------|------|--|
| | 天治核心成长混合型证券投资基金 (LOF) 的基金经理 | | | | 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、本基金基金经理、天治核心成长混合型证券投资基金 (LOF) 的基金经理。 |
| 曾海 | 本基金基金经理 | 2015 年 6 月 12 日 | 2019 年 3 月 6 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遵规守信情况的说明

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，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

宏观方面，从 2019 年 1-2 月宏观经济数据来看，生产、投资的表现较去年同期相比整体偏弱，但基本符合预期，同时经济基本面开始出现一些积极的变化。消费整体保持稳定，必选消费增速微降，可选消费有所分化，汽车消费跌幅有所企稳。固定资产投资虽然整体偏弱，制造业投资增速依旧乏力，但基建投资增速开始企稳回升，房地产投资增速受益于土地购置费的贡献回落趋势好于预期。2 月出口数据同比大跌主要受春节因素影响，剔除春节因素影响后实际增速为正，3 月份出口数据将明显回升。考虑到基数影响及政策从出台到取得效果的时滞性，预计宏观经济在二季度仍将面临较大下行压力，预计未来将逐步完成筑底企稳的过程，其中较大的不确定因素在于房地产。在物价方面，关注翘尾和猪价上行带动 CPI 上行。

A 股走势上看，一季度呈现强势反弹格局。主要指数方面，上证综指上涨 23.93%，沪深 300 上涨 28.62%，创业板指上涨 35.43%。

本基金 2018 年一季度坚持绝对收益思维，在累积安全垫的同时，重点配置以 5G、半导体、

消费电子为代表的成长股及经过充分、仔细调研的军民融合、海南自贸港等重仓标的，取得了一定的收益。

我们认为，支撑年初以来行情的最重要的两个因素：一是流动性宽松，二是改革超预期。

目前来看，资金流动性宽松保持不变。国际方面，全球流动性处于宽松状态，美联储一季度调整了自 2015 年以来的“收紧”货币政策，暂停加息；另外，中美贸易摩擦阶段性缓和可期，也会带动前期负面情绪的修复；国内方面，经济虽有所企稳，但基础并不牢固，国内货币政策、财政政策均延续偏积极的态势；市场层面，成交量保持活跃，沪深日均交易量接近 10000 亿元；两市融资余额持续回升，目前已经接近 9500 亿元，显示入场意愿增强，但较之 2015 年的 2.27 万亿最高峰值，仍有理性增长的空间。

另外，改革持续超预期。近年来，资本市场在国家战略层面的关注度显著提升，为了加大优势行业及重点企业的国际竞争力，A 股市场的地位正被重塑，未来必然会越来越重要。今年以来资本市场的改革力度空前，科创板的创立在发行制度及交易制度上做出了大刀阔斧的改革，充分释放了金融市场的活力。而金融供给侧改革则有力的促进了金融机构的质量提升，为资本市场的进一步开放，打下了坚实的基础。

因此，从目前看，后续行情仍值得期待。二季度，若国内经济数据进一步改善，则预示经济企稳概率较大，本基金将加大组合风险偏好，继续重点投资受益国家战略支持的自主可控、5G、工业互联网、物联网、新能源等科技成长板块。

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，同时树立绝对收益思维，坚决控制回撤，重点关注风险收益比，保持相对均衡的持仓结构，努力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 0.6218 元，报告期内本基金份额净值增长率为 10.86%，业绩比较基准收益率为 11.41%，低于同期业绩比较基准收益率 0.55%。

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 2019 年 3 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。报告期内，本基金不存在基金持有人数少于 200 人的情形。

§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 | 17,338,578.00 | 51.47 |
| | 其中：股票 | 17,338,578.00 | 51.47 |
| 2 | 基金投资 | - | - |
| 3 | 固定收益投资 | 36,739.20 | 0.11 |
| | 其中：债券 | 36,739.20 | 0.11 |
| | 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 | 16,196,126.62 | 48.08 |
| 8 | 其他资产 | 112,447.85 | 0.33 |
| 9 | 合计 | 33,683,891.67 | 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 | - | - |
| C | 制造业 | 10,762,418.00 | 42.18 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | - | - |
| E | 建筑业 | 472,200.00 | 1.85 |
| 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 | - | - |
| J | 金融业 | 5,095,440.00 | 19.97 |
| K | 房地产业 | 745,600.00 | 2.92 |
| L | 租赁和商务服务业 | - | - |

| | | | |
|---|---------------|---------------|-------|
| M | 科学研究和技术服务业 | - | - |
| N | 水利、环境和公共设施管理业 | 262,920.00 | 1.03 |
| 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 | 17,338,578.00 | 67.95 |

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 | 002596 | 海南瑞泽 | 230,000 | 2,286,200.00 | 8.96 |
| 2 | 603131 | 上海沪工 | 89,200 | 2,277,276.00 | 8.92 |
| 3 | 600273 | 嘉化能源 | 154,800 | 2,018,592.00 | 7.91 |
| 4 | 000001 | 平安银行 | 110,000 | 1,410,200.00 | 5.53 |
| 5 | 601398 | 工商银行 | 200,000 | 1,114,000.00 | 4.37 |
| 6 | 600031 | 三一重工 | 60,000 | 766,800.00 | 3.01 |
| 7 | 601066 | 中信建投 | 30,000 | 766,500.00 | 3.00 |
| 8 | 601939 | 建设银行 | 110,000 | 764,500.00 | 3.00 |
| 9 | 603986 | 兆易创新 | 7,500 | 761,925.00 | 2.99 |
| 10 | 601288 | 农业银行 | 203,000 | 757,190.00 | 2.97 |

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

| 序号 | 债券品种 | 公允价值（元） | 占基金资产净值比例（%） |
|----|-----------|-----------|--------------|
| 1 | 国家债券 | - | - |
| 2 | 央行票据 | - | - |
| 3 | 金融债券 | - | - |
| | 其中：政策性金融债 | - | - |
| 4 | 企业债券 | - | - |
| 5 | 企业短期融资券 | - | - |
| 6 | 中期票据 | - | - |
| 7 | 可转债（可交换债） | 36,739.20 | 0.14 |

| | | | |
|----|------|-----------|------|
| 8 | 同业存单 | - | - |
| 9 | 其他 | - | - |
| 10 | 合计 | 36,739.20 | 0.14 |

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

| 序号 | 债券代码 | 债券名称 | 数量（张） | 公允价值（元） | 占基金资产净值比例（%） |
|----|--------|-------|-------|-----------|--------------|
| 1 | 127012 | 招路转债 | 140 | 14,000.00 | 0.05 |
| 2 | 123021 | 万信转 2 | 40 | 4,739.20 | 0.02 |
| 3 | 110055 | 伊力转债 | 40 | 4,000.00 | 0.02 |
| 4 | 113530 | 大丰转债 | 40 | 4,000.00 | 0.02 |
| 5 | 110056 | 亨通转债 | 30 | 3,000.00 | 0.01 |

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本期受到调查以及处罚的情况的说明

2018 年 6 月 28 日，平安银行（证券代码：000001.SZ）因未依法履行其他职责，中国银行业监督管理委员会天津监管局依据相关法规给予：公开处罚处分决定。2018 年 7 月 26 日，平安银行（证券代码：000001.SZ）因未及时披露公司重大事项，未依法履行其他职责，中国人民银行依据相关法规给予：公开处罚处分决定。

本基金投研人员分析认为，平安银行虽然因信息披露不合规受到了处罚，但是已经更正了信披方面的问题，不影响公司正常经营，且公司基本面业绩良好、盈利能力稳定增长，具备投资价值。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平安银行进行了投资。

2019 年 1 月 31 日，嘉化能源（证券代码：600273.SH）因信息披露虚假或严重误导性陈述，中国证券监督管理委员会浙江监管局依据相关法规给予：出具警示函处分决定。2019 年 4 月 3 日，嘉化能源（证券代码：600273.SH）因未及时披露公司重大事项，上海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，嘉化能源虽然因信息披露不合规受到了处罚，但是已经更正了信披方面的问题，不影响公司正常经营，且公司基本面业绩良好、盈利能力稳定增长，具备投资价值。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嘉化能源进行了投资。

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 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

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 | 83,628.35 |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 3,020.92 |
| 5 | 应收申购款 | 25,798.58 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 112,447.85 |

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 | 42,473,162.85 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 5,463,190.18 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 6,903,518.09 |
| 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 | 41,032,834.94 |

§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 (%) | 22.51 |

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 | 20190101-20190331 | 9,234,489.16 | - | - | 9,234,489.16 | 22.51% |
| 产品特有风险 | | | | | | | |
| <p>本基金有持有基金份额超过 20%的持有人，截至 2019 年 3 月 31 日，该持有人持有份额比例为 22.51%，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

经天治基金管理有限公司总经理办公会决定，自 2019 年 2 月 28 日起，增聘许家涵先生担任本基金基金经理，自 2019 年 3 月 6 日起，解聘曾海先生本基金基金经理职务。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，本基金管理人分别于 2019 年 2 月 28 日、2019 年 3 月 6 日在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 4 月 18 日