

天治财富增长证券投资基金 2020 年第 1 季度报告

2020 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：上海浦东发展银行股份有限公司

报告送出日期：2020 年 4 月 21 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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 年 4 月 17 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 2020 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日。

§ 2 基金产品概况

| | |
|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 基金简称 | 天治财富增长混合 |
| 交易代码 | 350001 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2004 年 6 月 29 日 |
| 报告期末基金份额总额 | 72,374,135.43 份 |
| 投资目标 | 在确保基金份额净值不低于本基金建立的动态资产保障线的基础上，谋求基金资产的长期稳定增值。 |
| 投资策略 | 本基金建立随时间推移呈非负增长的动态资产保障线，以投资组合保险机制、VaR (Value at Risk) 技术为核心工具，对风险性资产（股票）与低风险资产（债券）的投资比例进行动态调整，并结合下方风险来源分析，对基金的各项资产实施全流程的风险预算管理，力争使基金份额净值高于动态资产保障线水平。在风险可控的基础上，本基金通过积极投资，谋求最大限度地实现基金资产的稳定增值。 |
| 业绩比较基准 | 沪深 300 指数收益率×40%+中证全债指数收益率×60% |
| 风险收益特征 | 本基金属于证券投资基金中风险较低、收益稳健的基金品种。 |
| 基金管理人 | 天治基金管理有限公司 |
| 基金托管人 | 上海浦东发展银行股份有限公司 |

§ 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（2020年1月1日—2020年3月31日） |
|-----------------|---------------------------|
| 1. 本期已实现收益 | 523,584.56 |
| 2. 本期利润 | -9,945,030.89 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0.1355 |
| 4. 期末基金资产净值 | 94,629,284.05 |
| 5. 期末基金份额净值 | 1.3075 |

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。

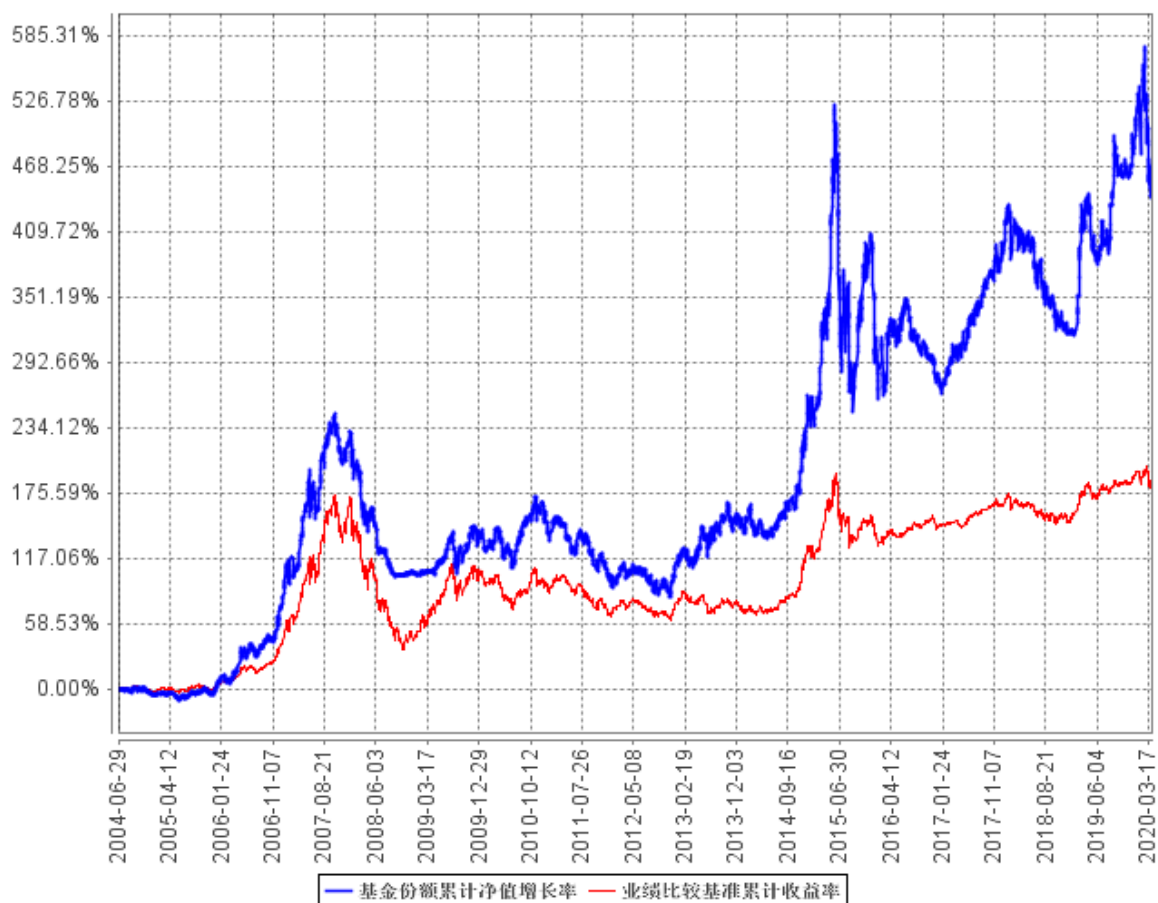
3.2 基金净值表现

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 | -9.56% | 2.26% | -2.18% | 0.75% | -7.38% | 1.51% |

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、公司投资总监、本基金基金经理、天治低碳经济灵活配置混合型 | 2019年7月23日 | - | 14年 | 经济学、文学双学士，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，曾任交易员、交 |

| | | | | | |
|--|-------------------------------------|--|--|--|----------------------|
| | 证券投资基金基金经理、天治核心成长混合型证券投资基金（LOF）基金经理 | | | | 易部总监助理、交易部副总监、交易部总监。 |
|--|-------------------------------------|--|--|--|----------------------|

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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《天治财富增长证券投资基金基金合同》、《天治财富增长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，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，回顾 2020 年一季度，宏观经济总体经历了三个阶段，分别为春节之前国内经济企稳小幅回升、春节前后国内疫情对国内经济冲击以及 3 月以来海外疫情对国内的冲击。2020 年春节之前国内宏观经济延续企稳回升的趋势，总体流动性较宽松、社融增速平稳，宽货币效果逐渐体现，并且国外宏观经济跟随国内也呈现企稳的迹象。2020 年春节前夕国内疫情迅速恶化，疫情从供需两端对国内生产和消费产生了显著的影响，2 月经济数据大幅下滑，国内 PPI 同比回升的趋势被中断，在采取有力的疫情控制措施后，国内疫情得到了快速的缓解，逆周期的货币政策和财政政策推动国内复工和经济逐渐恢复。3 月以来，市场关注的焦点转向海外疫情对国内宏观经济的影响，疫情蔓延对经济影响不确定性、油价大跌叠加高杠杆基金导致海外市场出现了大幅下跌，流动性危机发酵引起市场对经济危机的担忧，但欧美等国央行吸取了之前金融危机的经验，货币政策迅速反应缓解了市场的流动性危机。目前海外市场的流动性危机有所缓解，但整体疫情尚未看到拐点，疫情对实体经济的影响开始体现，3 月美国和欧元区制造业 PMI 分别为 49.2 和 44.8，均相对前值显著下滑。

当前国内疫情基本控制，海外疫情尚未见到拐点，展望未来，在各国采取有力的措施之后，疫情得到控制只是时间问题，流动性危机后发生经济危机的概率较小，但疫情导致全球范围内短期经济衰退不可避免。外部需求的大幅回落将通过进出口冲击我国宏观经济，幅度和持续的时间取决于海外疫情得到控制的时点。在国内控制失业底线的政策约束下，稳增长的重要性增加，近期货币政策和财政逆周期对冲的力度有所提升。总体来看，未来国内宏观经济将处于缓慢修复的状态，修复的斜率取决于外需冲击的幅度和持续的时间，部分细分的行业景气度仍将维持上行趋势。

A 股走势上看，一季度受海内外疫情变化影响，呈现大起大落态势。主要指数方面，全季上证综指下跌 9.83%，沪深 300 下跌 10.02%，创业板指上涨 4.1%。

一季度，本基金以估值合理的各行业核心资产作为底仓配置，并重点围绕着“科技基建”进行投资安排。看好这轮以 5G 为基础的科技周期将带来对生活和生产方式的颠覆及进步，重点配置半导体、通信、云计算、云游戏等相关板块；另外，在季末原油期货逐步企稳、海外流动性危机告一段落后，逐步配置黄金板块。

展望 2020 年二季度，受疫情影响，国内经济下行压力仍然存在；通胀方面，猪价虽然仍处于高位，但油价触底，预计通胀压力将大幅缓解，货币政策宽松空间有望打开；风险方面，最大扰

动在于海外，海外经济受疫情影响，下行压力凸显，全球贸易链遭受严重打击。因此，二季度，本基金将继续主要围绕相对受益于疫情的“国内弱周期消费”及以“新基建”为主的新兴成长、科技创新方向进行投资，力争取得较为稳定的投资收益。

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 1.3075 元，报告期内本基金份额净值增长率为-9.56%，业绩比较基准收益率为-2.18%，低于同期业绩比较基准收益率 7.38%。

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，本基金不存在基金持有人数少于 200 人或基金资产净值低于 5000 万元的情形。

§ 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 | 65,257,149.18 | 54.22 |
| | 其中：股票 | 65,257,149.18 | 54.22 |
| 2 | 基金投资 | - | - |
| 3 | 固定收益投资 | 50,634,167.03 | 42.07 |
| | 其中：债券 | 50,634,167.03 | 42.07 |
| | 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 | 3,458,490.86 | 2.87 |
| 8 | 其他资产 | 1,010,887.65 | 0.84 |
| 9 | 合计 | 120,360,694.72 | 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 | 6,010,220.00 | 6.35 |
| C | 制造业 | 25,425,484.14 | 26.87 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | - | - |
| E | 建筑业 | 5,281,740.00 | 5.58 |
| F | 批发和零售业 | 19,147.31 | 0.02 |
| 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 | 16,640,285.00 | 17.58 |
| J | 金融业 | 8,898,599.75 | 9.40 |
| K | 房地产业 | - | - |
| L | 租赁和商务服务业 | - | - |
| M | 科学研究和技术服务业 | 17,552.98 | 0.02 |
| 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 | 2,964,120.00 | 3.13 |
| S | 综合 | - | - |
| | 合计 | 65,257,149.18 | 68.96 |

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 | 603158 | 腾龙股份 | 353,300 | 6,129,755.00 | 6.48 |
| 2 | 601766 | 中国中车 | 700,000 | 4,592,000.00 | 4.85 |
| 3 | 600547 | 山东黄金 | 133,000 | 4,567,220.00 | 4.83 |
| 4 | 601688 | 华泰证券 | 260,000 | 4,479,800.00 | 4.73 |
| 5 | 000977 | 浪潮信息 | 97,000 | 3,761,660.00 | 3.98 |
| 6 | 002624 | 完美世界 | 66,900 | 3,181,095.00 | 3.36 |
| 7 | 601800 | 中国交建 | 380,000 | 3,138,800.00 | 3.32 |
| 8 | 300212 | 易华录 | 73,800 | 3,053,844.00 | 3.23 |
| 9 | 600183 | 生益科技 | 112,800 | 2,985,816.00 | 3.16 |
| 10 | 300413 | 芒果超媒 | 68,000 | 2,964,120.00 | 3.13 |

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 | 6,712,060.00 | 7.09 |
| 2 | 央行票据 | - | - |
| 3 | 金融债券 | 16,587,630.00 | 17.53 |
| | 其中：政策性金融债 | 16,587,630.00 | 17.53 |
| 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） | 27,334,477.03 | 28.89 |
| 8 | 同业存单 | - | - |
| 9 | 其他 | - | - |
| 10 | 合计 | 50,634,167.03 | 53.51 |

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 | 018007 | 国开 1801 | 114,840 | 11,570,130.00 | 12.23 |
| 2 | 113013 | 国君转债 | 75,240 | 8,850,481.20 | 9.35 |
| 3 | 123041 | 东财转 2 | 65,800 | 8,822,464.00 | 9.32 |
| 4 | 019615 | 19 国债 05 | 67,000 | 6,712,060.00 | 7.09 |
| 5 | 018013 | 国开 2004 | 50,000 | 5,017,500.00 | 5.30 |

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

根据 2020 年 2 月 14 日中国人民银行公示的银罚字【2020】23 号文件，华泰证券（证券代码：601688）存在以下违法行为：1、未按规定履行客户身份识别义务；2、未按规定报送可疑交易报告；3、与身份不明的客户进行交易。2020 年 2 月 10 日，中国人民银行依据相关法规对其作出行政处罚决定：罚款 1010 万元。

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上述证券进行了投资。

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 | 341,265.27 |
| 2 | 应收证券清算款 | 135,390.52 |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 509,008.93 |
| 5 | 应收申购款 | 25,222.93 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 1,010,887.65 |

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

| 序号 | 债券代码 | 债券名称 | 公允价值(元) | 占基金资产净值比例(%) |
|----|--------|------|--------------|--------------|
| 1 | 113013 | 国君转债 | 8,850,481.20 | 9.35 |
| 2 | 110031 | 航信转债 | 3,490,200.00 | 3.69 |
| 3 | 127013 | 创维转债 | 61,361.32 | 0.06 |

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 | 75,199,445.96 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 1,215,965.17 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 4,041,275.70 |
| 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 | 72,374,135.43 |

§ 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 | 21,700,204.39 |
| 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 | 21,700,204.39 |
| 报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%) | 29.98 |

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 | 20200101-20200331 | 21,700,204.39 | - | - | 21,700,204.39 | 29.98% |

产品特有风险

本基金报告期内有单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况，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

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、天治财富增长证券投资基金设立等相关批准文件
- 2、天治财富增长证券投资基金基金合同
- 3、天治财富增长证券投资基金招募说明书
- 4、天治财富增长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

2020 年 4 月 21 日