
天治低碳经济灵活配置混合型证券投资基金

2020 年第 3 季度报告

2020 年 09 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:2020 年 10 月 28 日

目录

| | |
|--|----|
| §1 重要提示 | 3 |
| §2 基金产品概况 | 3 |
| §3 主要财务指标和基金净值表现 | 4 |
| 3.1 主要财务指标 | 4 |
| 3.2 基金净值表现 | 4 |
| §4 管理人报告 | 5 |
| 4.1 基金经理（或基金经理小组）简介 | 5 |
| 4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明 | 6 |
| 4.3 公平交易专项说明 | 6 |
| 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析 | 6 |
| 4.5 报告期内基金的业绩表现 | 7 |
| 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明 | 8 |
| §5 投资组合报告 | 8 |
| 5.1 报告期末基金资产组合情况 | 8 |
| 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合 | 8 |
| 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 | 9 |
| 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合 | 10 |
| 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 | 10 |
| 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 | 10 |
| 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 | 10 |
| 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 | 10 |
| 5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明 | 10 |
| 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明 | 10 |
| 5.11 投资组合报告附注 | 11 |
| §6 开放式基金份额变动 | 11 |
| §7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况 | 12 |
| 7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况 | 12 |
| 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细 | 12 |
| §8 影响投资者决策的其他重要信息 | 12 |
| 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 | 12 |
| 8.2 影响投资者决策的其他重要信息 | 12 |
| §9 备查文件目录 | 12 |
| 9.1 备查文件目录 | 12 |
| 9.2 存放地点 | 13 |
| 9.3 查阅方式 | 13 |

§ 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2020年10月23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2020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 |
| 基金主代码 | 350002 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2016年04月18日 |
| 报告期末基金份额总额 | 207,712,168.40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</p> |

| | |
|--------|---|
| | 金收益率。 2、股票投资策略 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（2020年07月01日 - 2020年09月30日） |
|-----------------|--------------------------------|
| 1. 本期已实现收益 | -661,451.02 |
| 2. 本期利润 | -7,839,182.54 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0.0682 |
| 4. 期末基金资产净值 | 169,812,011.46 |
| 5. 期末基金份额净值 | 0.8175 |

3.2 基金净值表现

3.2.1 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 | 8.11% | 1.88% | 7.18% | 0.93% | 0.93% | 0.95% |

| | | | | | | |
|------------|--------|-------|--------|-------|---------|-------|
| 过去六个月 | 23.66% | 1.57% | 18.49% | 0.82% | 5.17% | 0.75% |
| 过去一年 | 18.72% | 1.57% | 25.37% | 0.84% | -6.65% | 0.73% |
| 过去三年 | -0.85% | 1.29% | 13.78% | 0.73% | -14.63% | 0.56% |
| 自基金合同生效起至今 | 3.00% | 1.22% | 25.56% | 0.66% | -22.56% | 0.56% |

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

天治低碳经济灵活配置混合型证券投资基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2016年04月18日-2020年09月30日)



§ 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 | 公司投资总监兼权益投资部总监、本基金基金经理、天治财富增长证券投资基 | 2019-02-28 | - | 15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 |

| | | | | |
|--|---------------------------------|--|--|---|
| | 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 | | | 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 报告期内基金的投资策略和运作分析

宏观方面，回顾三季度，流动性边际趋紧、海外疫情二次爆发以及中美贸易和科技领域摩擦是三季度影响大类资产的走势的主要因素。随着国内疫情得到有效控制，前期逆周期政策和宽松的流动性带动三季度国内经济进一步修复，除人员密集接触行业外的主要行业经济指标逐步恢复到去年同期水平，8月工业增加值同比增长5.6%，已达到2019年均值；限额以上消费增速基本恢复到疫情前，固定资产投资累计同比转正，出口

增速持续回升。三季度中后期，盈利修复、流动性边际趋紧、利率上行的背景下，A股板块间极端的估值差异得到一定收敛，PPI同比上行的情形下价值和周期板块相对成长股在三季度具有超额收益。8月以来海外新冠疫情二次爆发，与第一波疫情相比，由于对疫情认识水平和防护措施的进步，致死率处于偏低的水平，采取封锁经济的极端措施概率较小，但部分区域确诊人数创新高、防控措施趋严仍会对经济修复的斜率产生影响。从风险偏好角度看，新冠疫情和中美摩擦是当前影响市场风险偏好的主要因素，虽然目前海外仍有疫情复发，但新冠疫苗预计2020年年底或2021年年初就有显著进展，疫情对经济的影响将逐步消退；另外，无论美国大选结果如何，中美之间的摩擦和冲突具有长期性。总体看，市场对经济前景的预期将逐步乐观，从而提升风险偏好。

A股走势上看，主要指数方面，全季上证综指上涨7.82%，沪深300上涨10.17%，创业板指上涨5.6%。

三季度，本基金坚持以价值投资的视角进行成长股投资。在5G周期、自主可控的大背景下，科技的进步与发展必将持续超预期，科创板的设立、创业板的改革都为科技企业的融资打开了通道。展望未来，一些赛道好、有价值、有增速的科技龙头势必能长期享受估值溢价。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，因此三季度本基金重点配置半导体、通信、云计算、云游戏等相关板块。另外，重点配置医药板块的景气细分龙头。由于看好的相关成长板块在三季度回调较多，造成阶段性回撤较大。

三季度，政治局会议重点提出“国内大循环为主体，国内国际相互促进的新发展格局”的经济发展思路，扩大消费、产业升级预计是内循环的关键点。随着我国经济发展方式逐步转向内需驱动，外需对我国经济的影响占比将逐步减少；另一方面我国加大与欧、亚国家贸易合作，逆全球化并非人类社会的发展趋势，中美贸易摩擦对经济的影响以及对市场风险偏好的影响会逐步降低。

整体看，从流动性微调但未转向，企业盈利逐步改善，疫情复发和中美贸易摩擦只会短期影响市场风险偏好的角度来看，未来市场核心驱动因素将从流动性转向企业盈利，景气向上的行业将具备显著的投资机会，我们看好权益市场在未来较长时间都具备较强的配置价值。

因此四季度，本基金将继续坚持用价值投资的视角进行成长股投资，力争取得较为稳定的投资收益。重点关注方向：（1）科技成长板块：苹果产业链、云计算、自主可控、新能源车、游戏等。（2）先进制造业：“核心资产”崛起的第二步，双循环新格局，科技赋能、进口替代快速发展。（3）关注龙头保险、券商，消费中的医药等核心资产。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末天治低碳经济混合基金份额净值为0.8175元，本报告期内，基金份额净值增长率为8.11%，同期业绩比较基准收益率为7.18%，高于同期业绩比较基准收益率0.93%。

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2020年1月9日至2020年8月12日，自2020年8月13日起至本报告期末，本基金资产净值均在5000万元以上。本基金管理人已于2020年4月16日向中国证监会报告了相关事宜及解决方案。

§ 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 | 153,464,112.87 | 89.96 |
| | 其中：股票 | 153,464,112.87 | 89.96 |
| 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 | 16,877,385.37 | 9.89 |
| 8 | 其他资产 | 252,755.05 | 0.15 |
| 9 | 合计 | 170,594,253.29 | 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 | 85,776,333.21 | 50.51 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 5,124,927.00 | 3.02 |
| E | 建筑业 | - | - |

| | | | |
|---|-----------------|----------------|-------|
| F | 批发和零售业 | 8,334,079.83 | 4.91 |
| G | 交通运输、仓储和邮政业 | 5,340,592.15 | 3.15 |
| H | 住宿和餐饮业 | - | - |
| I | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 16,376.68 | 0.01 |
| J | 金融业 | 28,948,642.00 | 17.05 |
| K | 房地产业 | 17,087,162.00 | 10.06 |
| 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 | - | - |
| O | 居民服务、修理和其他服务业 | - | - |
| P | 教育 | - | - |
| Q | 卫生和社会工作 | 2,836,000.00 | 1.67 |
| R | 文化、体育和娱乐业 | - | - |
| S | 综合 | - | - |
| | 合计 | 153,464,112.87 | 90.37 |

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 | 000002 | 万科A | 433,000 | 12,132,660.00 | 7.14 |
| 2 | 300124 | 汇川技术 | 196,000 | 11,348,400.00 | 6.68 |
| 3 | 002422 | 科伦药业 | 496,000 | 11,021,120.00 | 6.49 |
| 4 | 002462 | 嘉事堂 | 580,006 | 8,317,286.04 | 4.90 |
| 5 | 601939 | 建设银行 | 1,159,000 | 7,127,850.00 | 4.20 |
| 6 | 601398 | 工商银 | 1,440,000 | 7,084,800.00 | 4.17 |

| | | 行 | 0 | | |
|----|--------|------|---------|--------------|------|
| 7 | 002157 | 正邦科技 | 370,000 | 6,726,600.00 | 3.96 |
| 8 | 601231 | 环旭电子 | 240,000 | 6,124,800.00 | 3.61 |
| 9 | 002376 | 新北洋 | 557,998 | 5,568,820.04 | 3.28 |
| 10 | 601318 | 中国平安 | 67,500 | 5,147,550.00 | 3.03 |

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

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 工商银行（证券代码：601398）因未依法履行其他职责，中国银行保险监督管理委员会于2020年4月20日依据相关法规给予：公开处罚处分决定。

建设银行（证券代码：601939）因未依法履行其他职责，中国银行保险监督管理委员会分别于2019年12月27日、2020年4月20日、2020年7月13日依据相关法规给予：公开处罚处分决定。

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 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 | 151,698.69 |
| 2 | 应收证券清算款 | 95,224.51 |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 3,022.95 |
| 5 | 应收申购款 | 2,808.90 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 其他 | - |
| 8 | 合计 | 252,755.05 |

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。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

| | |
|---------------------------|----------------|
| 报告期期初基金份额总额 | 26,360,204.86 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 188,573,852.77 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 7,221,889.23 |
| 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 | 207,712,168.40 |

§ 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

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。

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 | 20200813-20200930 | - | 46,826,036.06 | - | 46,826,036.06 | 22.54% |
| | 2 | 20200813-20200817 | - | 35,119,175.84 | - | 35,119,175.84 | 16.91% |
| | 3 | 20200818-20200930 | - | 102,120,503.80 | - | 102,120,503.80 | 49.16% |
| 产品特有风险 | | | | | | | |
| <p>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。</p> | | | | | | | |

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

2020年10月28日