

天治核心成长混合型证券投资基金（LOF）

2022年第1季度报告

2022年03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：2022年04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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2022年4月19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2022年1月1日起至3月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	天治核心成长混合（LOF）
场内简称	天治核心LOF
基金主代码	163503
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01月20日
报告期末基金份额总额	629,527,603.86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（2022年01月01日 - 2022年03月31日）
1. 本期已实现收益	-76,801,451.76
2. 本期利润	-79,327,259.64
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1260
4. 期末基金资产净值	401,577,192.98
5. 期末基金份额净值	0.6379

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 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	-16.52%	1.80%	-10.55%	1.10%	-5.97%	0.70%
过去六个月	-17.98%	1.58%	-7.69%	0.87%	-10.29%	0.71%

过去一年	7.28%	1.86%	-3.38%	0.80%	10.66%	1.06%
过去三年	51.84%	1.80%	14.71%	0.93%	37.13%	0.87%
过去五年	36.16%	1.62%	12.60%	0.91%	23.56%	0.71%
从基金合同生效起至今	221.87%	1.68%	290.05%	1.28%	-68.18%	0.40%

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

天治核心成长混合型证券投资基金（LOF）累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2006年01月20日-2022年03月31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	说明
		任职	离任		

		日期	日期	年限	
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金基金经理、天治低碳经济灵活配置混合型证券投资基金基金经理、天治稳健双盈债券型证券投资基金基金经理	2015-06-02	-	16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、勤勉尽职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，一季度，海内外主要宏观事件包括：国内经济延续下行态势，稳增长预期继续升温、海外俄乌战争冲击全球供应链、全球通胀大幅上行，美联储超预期鹰派等。指数方面，一季度全球主要股指下跌，受盈利下行、海外美联储超预期鹰派和交易拥挤影响A股跌幅较大。大宗商品价格方面，受能源短缺冲击和俄乌战争影响大宗商品普涨，CRB商品指数上涨27%，布伦特原油上涨37.9%，CBOT小麦上涨30.8%。整体看，在通胀显著上行和美联储超预期鹰派的背景下，国内利率窄幅震荡，国内经济仍有下行压力。

具体来看，一季度，国内市场对政策稳增长的预期不断升温。两会政府工作报告定调2022年5.5%左右的GDP增速目标略超市场预期；货币政策方面，强调稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕，扩大新增贷款规模，保持货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定；财政政策方面，财政前置稳增长背景下，1至2月投资、消费和工业增加值均超市场预期，但商品房销售、土地购置面积仍处于下行趋势，地产销售、土地购置面积和新开工低迷预计对后续地产投资仍会带来压力，地产维稳政策预计将持续出台。一季度事件扰动方面，受国内疫情反复和俄乌冲突影响，3月国内经济在经历小幅回升后显著下滑，疫情对供应链扰动，影响上下游企业生产，服务业受疫情影响显著，地缘政治冲突导致海外原材料供应受限，价格高位对生产企业带来成本压力。从政策表态来看，预计两会设定的2022年5.5%左右的GDP增速目标大概率仍要实现，扩张性财政政策和货币政策预计将持续出台，国内经济将逐步企稳回升。

海外方面，一季度，在美欧财政刺激政策逐步收敛和货币政策紧缩的背景下，海外经济总体处于温和降温的趋势，需要进一步关注的是俄乌冲突、供应链扰动将增加经济短期下行的风险。目前来看，美联储释放鹰派信号的同时，市场也开始担心加息和通胀压力对经济的负反馈，当前美债期限利差接近倒挂，从历史上看美债期限利差倒挂的情形下，美国经济大概率会衰退，但时间节点具有较大的不确定性。商品供给端冲击短期预计难以缓解，滞胀预计是海外经济下半年主要的特征。

市场方面，一季度，A股经历了大幅回撤。海外地缘政治、全球流动性收紧、国内稳增长压力大的背景下，一季度市场避险情绪上升，导致市场交易拥挤并出现资金踩踏效应。一季初，市场风格在稳增长和成长板块持续切换，主要出于对政策托底的犹疑而产生对基本面的担忧，而俄乌冲突和美联储加息预期触发了市场下跌的导火索。2月外围风险持续演绎，美国超预期通胀引发流动性收紧担忧，俄乌冲突继续升级，市场情绪仍谨慎。但随着美联储加息预期的消化和国内宽信用的推进，市场开始企稳，成长、周期风险迎来强势反弹。进入3月，原油、天然气等大宗商品价格急剧上涨，海外滞胀风险显现，国内2月社融数据大幅低预期加剧了市场悲观情绪。在此背景下，市场交易拥挤，部分固收+和理财产品亏损后触发被动赎回，加剧了资金踩踏效应。直至两会、金融委稳定市场信心后，市场逐步企稳修复。

基金操作层面，聚焦核心资产，根据产品设计对资产配置的要求，一季度，本基金继续执行了大、小盘个股相对均衡配置的核心-卫星策略。配置方向上，本基金年初配

置主要集中在新能源上游资源、拐点较为明确的光伏组件板块以及稳增长受益的银行板块。主要思路是，上游资源供给年内增长有限，需求持续爆发，业绩增长持续性明确；供给增长带来的年内硅料价格回落是大势所趋，“双碳”背景下，光伏组件增长可期；经济稳增长预期明确，银行经过前期资产新规洗礼，业绩确定性较高，并有望持续向好；从结果上看，春节前大幅跑输市场，回撤幅度较大。春节后，重点布局，困境反转行业及大宗商品周期板块，重点加仓行业触底趋势较为明确的生猪养殖板块，以及受益稳增长需求爆发、俄乌事件影响的铜、铝等大宗商品个股，取得较为明显的绝对收益和相对受益。

展望二季度，中美经济周期和货币周期错位、美联储鹰派加息和全球通胀压力是当前国内、外宏观经济的主要特征，也是影响A股市场走势的主要因素。总体来看，国内相对宽松的货币政策和积极的财政政策有望拉动经济逐步底部回升，美联储鹰派加息预计短期对市场仍有扰动。

当前A股主要指数经过调整后风险得到一定释放，政策底部逐渐探明，目前来看，宽信用将是下一阶段的矛盾核心，A股指数风险溢价处于中位数以下，总体下跌空间有限，市场仍以结构性机会为主；未来，本基金将重点关注盈利高增和困境反转两条主线，一方面重点布局一季报增长明确或有超预期增长的周期板块；另一方面，重点布局困境反转明确的行业，如拐点逐步清晰的生猪养殖板块以及受益地产稳增长预期明确的建材、家居等行业。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末天治核心成长混合（LOF）基金份额净值为0.6379元，本报告期内，基金份额净值增长率为-16.52%，同期业绩比较基准收益率为-10.55%，低于同期业绩比较基准收益率5.97%。

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	376,453,802.71	89.18
	其中：股票	376,453,802.71	89.18
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	27,839,034.25	6.59
8	其他资产	17,847,016.68	4.23
9	合计	422,139,853.64	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	65,034,407.00	16.19
B	采矿业	78,914,100.66	19.65
C	制造业	202,309,014.59	50.38
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	76,313.04	0.02
G	交通运输、仓储和邮政业	7,084,847.00	1.76
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	22,898,722.49	5.70
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	12,927.20	0.00
M	科学研究和技术服务业	87,581.13	0.02
N	水利、环境和公共设施管理业	21,551.15	0.01
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-

P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	14,338.45	0.00
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	376,453,802.71	93.74

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	601899	紫金矿业	3,277,649	37,168,539.66	9.26
2	300390	天华超净	500,000	35,800,000.00	8.91
3	002714	牧原股份	577,700	32,848,022.00	8.18
4	300498	温氏股份	1,459,700	32,186,385.00	8.01
5	000630	铜陵有色	8,377,700	31,165,044.00	7.76
6	002268	卫士通	500,769	22,739,920.29	5.66
7	300122	智飞生物	157,700	21,762,600.00	5.42
8	603833	欧派家居	117,700	13,770,900.00	3.43
9	600547	山东黄金	577,700	12,420,550.00	3.09
10	601225	陕西煤业	739,700	12,168,065.00	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

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中，山东黄金在报告编制日前一年内曾受到招远市应急管理局的处罚。

本基金对上述主体所发行证券的投资决策程序符合公司投资制度的规定。除上述主体外，基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的发行主体出现本期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	582,262.27
2	应收证券清算款	17,255,185.15
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	9,569.26
6	其他应收款	-
7	其他	-

8	合计	17,847,016.68
---	----	---------------

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	626,833,690.80
报告期期间基金总申购份额	14,214,422.49
减：报告期期间基金总赎回份额	11,520,509.43
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	629,527,603.86

§ 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

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

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
2022年04月21日