

# 天治低碳经济灵活配置混合型证券投资基金

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:中国民生银行股份有限公司

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。

基金托管人中国民生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	78,496,267.44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（2022年01月01日 - 2022年03月31日）
1. 本期已实现收益	-7,630,327.62
2. 本期利润	-22,729,782.45
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1515
4. 期末基金资产净值	76,004,642.29
5. 期末基金份额净值	0.9683

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	业绩比较基准收益	业绩比较基准收益	①-③	②-④
----	--------	----------	----------	----------	-----	-----

		②	率③	率标准差 ④		
过去 三个 月	-13.17%	1.31%	-7.38%	1.02%	-5.79%	0.29%
过去 六个 月	-8.95%	1.03%	-5.71%	0.95%	-3.24%	0.08%
过去 一年	6.71%	0.92%	17.53%	1.02%	-10.82%	-0.10%
过去 三年	55.73%	1.20%	64.44%	0.93%	-8.71%	0.27%
过去 五年	33.34%	1.15%	63.56%	0.83%	-30.22%	0.32%
自基 金合 同生 效起 至今	22.00%	1.16%	68.90%	0.78%	-46.90%	0.38%

### 3.2.2 自基金转型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-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、天治稳健双盈债券型证券投资基金基金经理	2019-02-28	-	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，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。

基金操作上，2022年一季度，权益方面，本基金继续重点精选符合本基金低碳投资主题且基本面较为优质的个股，重仓个股以长期持有为主，继续保持稳增长链条的基础配置；另外，一季度新增光伏、游戏及部分农业板块的配置；在债券方面，坚持重点考虑流动性因素，以短久期利率债为主要配置；在杠杆策略上，以交易所正回购为主，进行收益增厚操作。一季度，回撤和组合波动率控制保持中性，本基金继续坚持以为持有者获取低波动持续稳定收益为目标。

展望二季度，中美经济周期和货币周期错位、美联储鹰派加息和通胀压力是当前宏观经济的主要特征，也是影响A股市场的主要因素。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，股指风险溢价处于中位数以下，总体下跌空间有限，市场仍有结构性机会。

#### 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0.9683元，本报告期内，基金份额净值增长率为-13.17%，同期业绩比较基准收益率为-7.38%，低于同期业绩比较基准收益率5.79%。

#### 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	49,579,181.00	36.52
	其中：股票	49,579,181.00	36.52
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	866,153.15	0.64
	其中：债券	866,153.15	0.64
	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	61,899,168.06	45.60
8	其他资产	23,413,274.86	17.25
9	合计	135,757,777.07	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	1,035,280.00	1.36
C	制造业	27,597,090.31	36.31
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	5,173,989.50	6.81
G	交通运输、仓储和邮政业	3,825,090.00	5.03
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	9,123,426.62	12.00
J	金融业	1,082,018.00	1.42
K	房地产业	922,670.00	1.21
L	租赁和商务服务业	4,583.28	0.01
M	科学研究和技术服务业	467,493.66	0.62
N	水利、环境和公共设施管理业	9,119.27	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	5,008.36	0.01
R	文化、体育和娱乐业	333,412.00	0.44
S	综合	-	-
	合计	49,579,181.00	65.23

### 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	002462	嘉事堂	330,006	5,144,793.54	6.77
2	002422	科伦药业	290,000	5,025,700.00	6.61
3	002203	海亮股份	472,300	4,968,596.00	6.54
4	002602	世纪华通	790,000	4,953,300.00	6.52
5	002865	钧达股份	52,500	4,361,175.00	5.74
6	002352	顺丰控股	83,700	3,825,090.00	5.03
7	002741	光华科技	195,200	3,445,280.00	4.53
8	300275	梅安森	200,000	2,788,000.00	3.67
9	000895	双汇发展	61,400	1,784,284.00	2.35

10	300447	全信股份	100,000	1,727,000.00	2.27
----	--------	------	---------	--------------	------

#### 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）	866,153.15	1.14
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	866,153.15	1.14

#### 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	127058	科伦转债	8,661	866,153.15	1.14

#### 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，光华科技在报告编制日前一年内曾受到汕头市生态环境局的处罚。海亮股份在报告编制日前一年内曾受到诸暨市卫生健康局的处罚。

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	37,992.08
2	应收证券清算款	23,332,718.51
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	42,564.27
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	23,413,274.86

#### 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	151,572,190.38
报告期期间基金总申购份额	20,161,760.58
减：报告期期间基金总赎回份额	93,237,683.52
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	78,496,267.44

## § 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	20220101-20220331	95,278,305.28	0.00	62,278,305.00	33,000,000.28	42.04%
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](http://www.chinanature.com.cn)

天治基金管理有限公司

2022年04月21日