
天治趋势精选灵活配置混合型证券投资基金

2022年第3季度报告

2022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:中国建设银行股份有限公司

报告送出日期:2022年10月26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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2022年10月21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7月1日起至9月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	天治趋势精选混合
基金主代码	350007
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009年07月15日
报告期末基金份额总额	36,919,424.90份
投资目标	在灵活配置股票和债券资产的基础上，精选受益于重大人口趋势的优势行业中的领先企业，追求持续稳健的超额回报。
投资策略	本基金在大类资产积极配置的基础上，进行主题型行业配置、债券类别配置和证券品种优选；股票资产聚焦受益于重大人口趋势主题的优势行业，通过行业领先度和市场领先度的双重定量评价以及长期驱动因素和事件驱动因素的双重定性分析，精选其中的领先公司进行重点投资。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×50%+1年期定期存款利率(税后)×50%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益和风险高于货币型基金、债券型基金，而低于股票型基金，属于证券投资基金中的中高风险、中高收益品

	种。
基金管理人	天治基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§ 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07月01日 - 2022年09月30日）
1. 本期已实现收益	-6,973,263.44
2. 本期利润	-8,513,983.68
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.2031
4. 期末基金资产净值	37,372,535.87
5. 期末基金份额净值	1.012

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	-16.98%	1.20%	-8.22%	0.44%	-8.76%	0.76%
过去六个月	-19.55%	1.06%	-5.00%	0.59%	-14.55%	0.47%
过去一年	-29.76%	0.90%	-11.94%	0.59%	-17.82%	0.31%
过去三年	53.26%	1.23%	1.99%	0.63%	51.27%	0.60%
过去五年	39.45%	1.05%	10.14%	0.59%	29.31%	0.46%
自基金合同生效起至今	31.50%	1.00%	63.34%	0.66%	-31.84%	0.34%

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

天治趋势精选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

(2009年07月15日-2022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		
梁莉	本基金基金经理、天治中国制造2025灵活配置混合型证券投资基金基金经理、天治新消费灵活配置混合型证券投资基金基金经理	2022-01-29	-	11年	硕士研究生，具有基金从业资格。2011年5月至2015年6月于东北证券上海研究咨询分公司任研究员。2015年7月加入天治基金管理有限公司，曾任研究发展部研究员、专户投资部投资经理。
李文杰	本基金基金经理	2022-09-27	-	9年	硕士研究生，具有基金从业资格。历任渤海财产保险股份有限公司交易员、投资经理；瑞泰人寿保险

					有限公司账户投资经理；天津渤海海胜股权投资管理有限公司投行部经理；华商基金管理有限公司专户投资经理；中英人寿保险有限公司高级投资经理。
--	--	--	--	--	---

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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《天治趋势精选灵活配置混合型证券投资基金基金合同》、《天治趋势精选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

区别于二季度的普遍性反弹，三季度市场整体而言保持了结构性震荡的格局，前期以大盘指数向下背景下结构性机会较为丰富，而在季度末，成长性板块则集体回调，市场整体呈现缩量下跌态势。

当前市场所面临的基本条件仍较为严峻，美国正在从过去两年的不顾一切的货币宽松及降息周期，转变成当下为应对通胀而进行的坚决的加息周期，且从过往经验看来，非常可能走向过度，进而不但引发美国本身经济的衰退，还会使全球流动性受到持续的紧缩影响。俄乌冲突为标志性事件的全球政治格局及市场的割裂，使得全球性的供需之间发生错配，且在局部有愈演愈烈态势。而由上述宏观问题引发的欧洲能源危机，英国、日本的金融市场动荡等，都显示全球各个国家都在面临不同的压力与困境。

反观国内，疫情反复带来的人口流动的约束，已经深深地影响到人流背后的贸易流、资金流、收入流及消费情绪，进而使得实体经济中各个领域的稳增长措施难以较好地发挥传导作用。经济的三大马车中，原本最强的出口链条由于海外市场的去库存及经济向下预期而面临压力；消费持续低迷，虽会因疫情的减弱而存在恢复的空间，而在经济复苏、收入预期有所改善之前，也难以有迅速而又强烈的恢复；而原本压力较大的投资链条，则由于基建的稳定发力，及各地房地产政策的陆续调整而有望企稳，从而形成经济稳定的力量。

综上，从短期来看，市场仍将面临较大的宏观压力，且需要进一步的时间，才有望看到压力缓解的迹象。

然而中期来看，市场也将在面临和消化压力的过程中，逐步累积向上的力量。当前已经具备的核心条件即为，市场整体估值已经回到非常具有吸引力的状态，而从历史来看，一旦拥有了这一条件，即使宏观条件还没有显现出改善的迹象之时，市场自身就能够实现企稳甚至上涨。从市场状态来看，市场也进入到了熊市末期典型的缩量盘整或阴跌状态，这虽然是一段非常痛苦的时光，也正是黎明前的黑暗，希望在逐步的孕育当中。而伴随着时间的推移，美联储的加息步伐会逐渐接近尾声，且在年内有望看到单次加息幅度的下降，爆裂程度有望减缓。俄乌冲突虽难言结束，但市场经过长时间的自发调节，也将逐步形成新的动态均衡，虽然这将可能付出额外的代价及长期成本中枢的抬升。而国内则有望因疫情缓解或者疫情防控措施的改进，使得疫情防控措施的效率提高，从而降低人员流动的成本或使得人员流动的成本可预期，这些可能性都将有助于人流、物流、贸易流、资金流的逐步的恢复，虽然恢复的弹性较难预期，但恢复的韧性应不用怀疑，这种韧性深深地植入于人们追求美好生活的愿望当中。上述条件的逐步改善，同时叠加我国陆续出台的各项稳增长政策，基本指向了未来一两个季度之后市场所拥有的有利条件。

从更长期看来，疫情终将过去，或许自行消失，或许褪去“光环”而流感化，成为日常生活的一部分，而中国的长期发展趋势不变，中国人勤劳的品质不变，这才是我们赖以投资未来的最坚实的基本面，所以我们需要警惕将当下困境的思考“线性化”和长期化，忽视了市场逐步孕育的力量，从而在承受了代价之后，却错失长期发展的投资机会。

本基金组合将长期保持均衡的配置思路，着眼于发挥中国拥有的人口红利特别是工程师红利，如高端装备制造等领域；着眼于人类追求不断发展及美好生活的领域，如消

费、医疗健康等；也同样着眼于当下及未来面临的难题与困境的解决，如能源、环境、劳动效率等领域。

而四季度来看，结合经济周期及不同行业所处阶段，对顺周期行业及成长板块进行了较为均衡的配置，特别是受疫情及经济影响而跌幅很大估值很低的领域，我们将重点保持关注。同时通过自下而上的筛选，对未来三年业绩增速较好而估值合理或较低的公司进行配置。

同时鉴于当前的估值已具有较大吸引力，仓位会保持在中高位置，虽然这有可能会承受未来一段时间的痛苦，但我们认为当前保持过低仓位的风险收益比并不划算。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末天治趋势精选混合基金份额净值为1.012元，本报告期内，基金份额净值增长率为-16.98%，同期业绩比较基准收益率为-8.22%，低于同期业绩比较基准收益率8.76%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

自2022年7月29日至报告期末，本基金资产净值低于五千万元，存在连续二十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形；

本报告期内，本基金未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人的情形。

§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	30,767,990.84	81.03
	其中：股票	30,767,990.84	81.03
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	4,097,866.26	10.79
	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	3,055,609.34	8.05
8	其他资产	51,065.10	0.13
9	合计	37,972,531.54	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	391,741.00	1.05
B	采矿业	4,023,990.00	10.77
C	制造业	18,539,204.84	49.61
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	401,200.00	1.07
G	交通运输、仓储和邮政业	2,590,210.00	6.93
H	住宿和餐饮业	576,500.00	1.54
I	信息传输、软件和信息技术服务业	361,998.00	0.97
J	金融业	327,200.00	0.88
K	房地产业	1,142,860.00	3.06
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	1,859,756.00	4.98
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	553,331.00	1.48
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	30,767,990.84	82.33

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	603345	安井食品	10,500	1,630,440.00	4.36
2	000983	山西焦煤	85,000	1,273,300.00	3.41
3	002371	北方华创	4,000	1,113,600.00	2.98
4	600004	白云机场	78,000	1,112,280.00	2.98
5	688196	卓越新能	12,000	878,640.00	2.35
6	600188	兖矿能源	17,000	852,890.00	2.28
7	600426	华鲁恒升	27,000	787,590.00	2.11
8	688131	皓元医药	6,200	764,956.00	2.05
9	603885	吉祥航空	50,000	757,000.00	2.03
10	301029	怡合达	12,500	737,500.00	1.97

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，兖矿能源的发行主体在报告编制日前一年内曾受到济宁市能源局的处罚；华鲁恒升的发行主体在报告编制日前一年内曾受到山东省市场监督管理局的处罚；吉祥航空的发行主体在报告编制日前一年内曾受到中国民用航空华东地区管理局的处罚；怡合达的发行主体在报告编制日前一年内曾受到无锡市生态环境局的处罚。

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	48,572.82
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,492.28
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	51,065.10

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	41,754,103.38
报告期期间基金总申购份额	1,137,973.55
减：报告期期间基金总赎回份额	5,972,652.03
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	36,919,424.90

§ 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
个人	1	20220701-20220930	28,695,159.39	0.00	5,000,000.00	23,695,159.39	64.18%
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、天治趋势精选灵活配置混合型证券投资基金设立等相关批准文件
- 2、天治趋势精选灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 3、天治趋势精选灵活配置混合型证券投资基金招募说明书
- 4、天治趋势精选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

2022年10月26日