

天治研究驱动灵活配置混合型证券投资基金 2018 年第 3 季度报告

2018 年 9 月 30 日

基金管理人：天治基金管理有限公司

基金托管人：中信银行股份有限公司

报告送出日期：2018 年 10 月 24 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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2018 年 10 月 22 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。

本基金于 2015 年 6 月 9 日由天治稳定收益债券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 2018 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	天治研究驱动混合	
交易代码	350009	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2015 年 6 月 9 日	
报告期末基金份额总额	13,263,599.60 份	
投资目标	通过持续、系统、深入、全面的基本面研究，挖掘具有长期发展潜力和估值优势的上市公司，实现基金资产的长期稳定增值。	
投资策略	本基金将优先考虑股票类资产的配置，通过精选策略构造股票组合，剩余资产将配置于固定收益类和现金类等大类资产上。股票组合的构建完全采用“自下而上”的精选策略，基金管理人依托公司研究平台，组建由基金经理组成的基金管理小组，基于对企业基本面的研究独立决策、长期投资。	
业绩比较基准	一年期银行定期存款利率（税后）+ 1%。	
风险收益特征	本基金为混合型基金，属于证券投资基金中较高预期风险、较高预期收益的品种，其预期风险收益水平高于债券型基金及货币市场基金，低于股票型基金。	
基金管理人	天治基金管理有限公司	
基金托管人	中信银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	天治研究驱动 A 份额	天治研究驱动 C 份额

下属分级基金的交易代码	350009	002043
报告期末下属分级基金的份额总额	7,004,240.70 份	6,259,358.90 份

§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（2018年7月1日—2018年9月30日）	
	天治研究驱动 A 份额	天治研究驱动 C 份额
1. 本期已实现收益	-398,783.04	-219,301.49
2. 本期利润	-86,410.80	-34,480.74
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0177	-0.0106
4. 期末基金资产净值	7,936,225.10	6,481,206.58
5. 期末基金份额净值	1.133	1.035

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

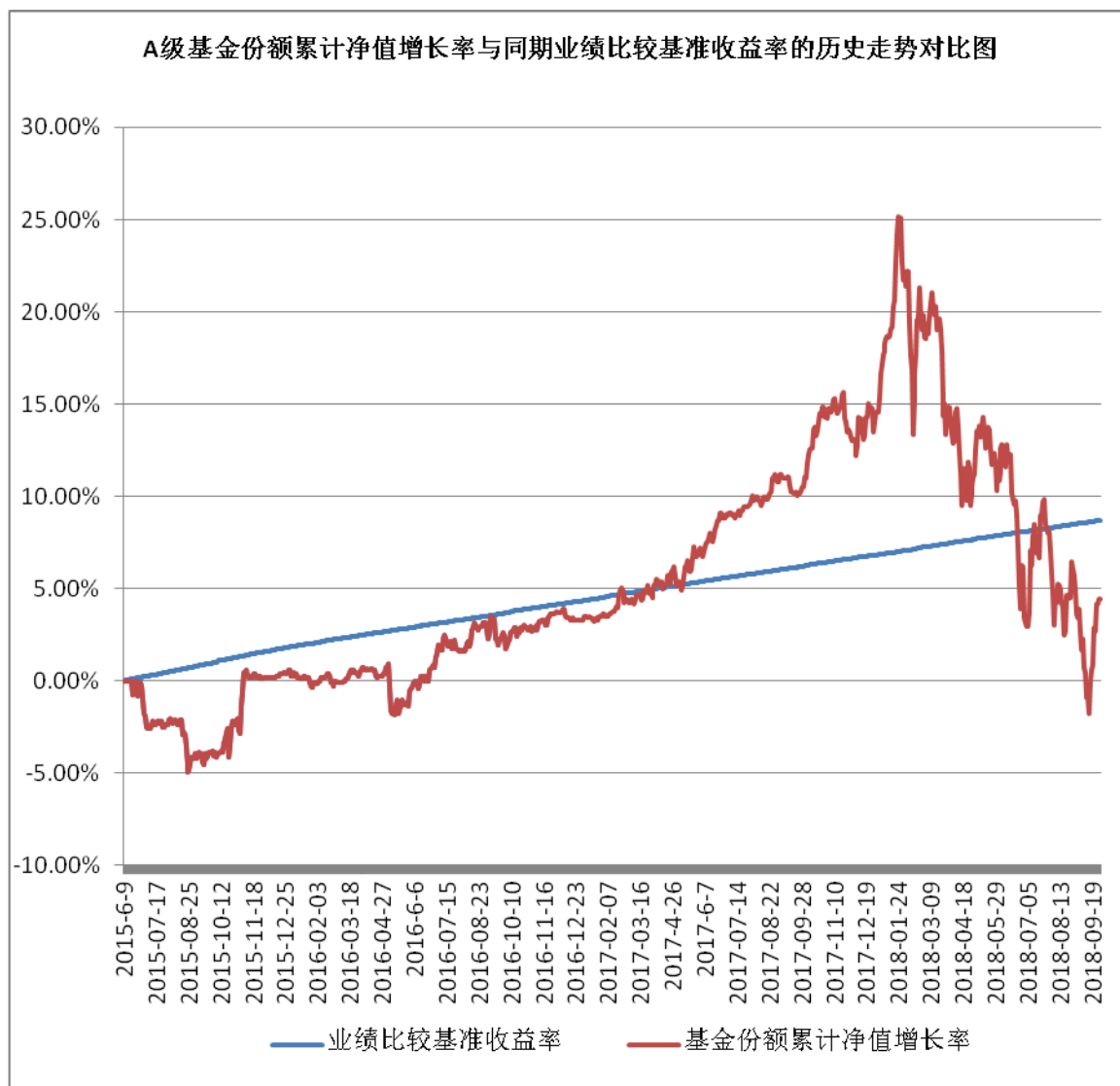
天治研究驱动 A 份额

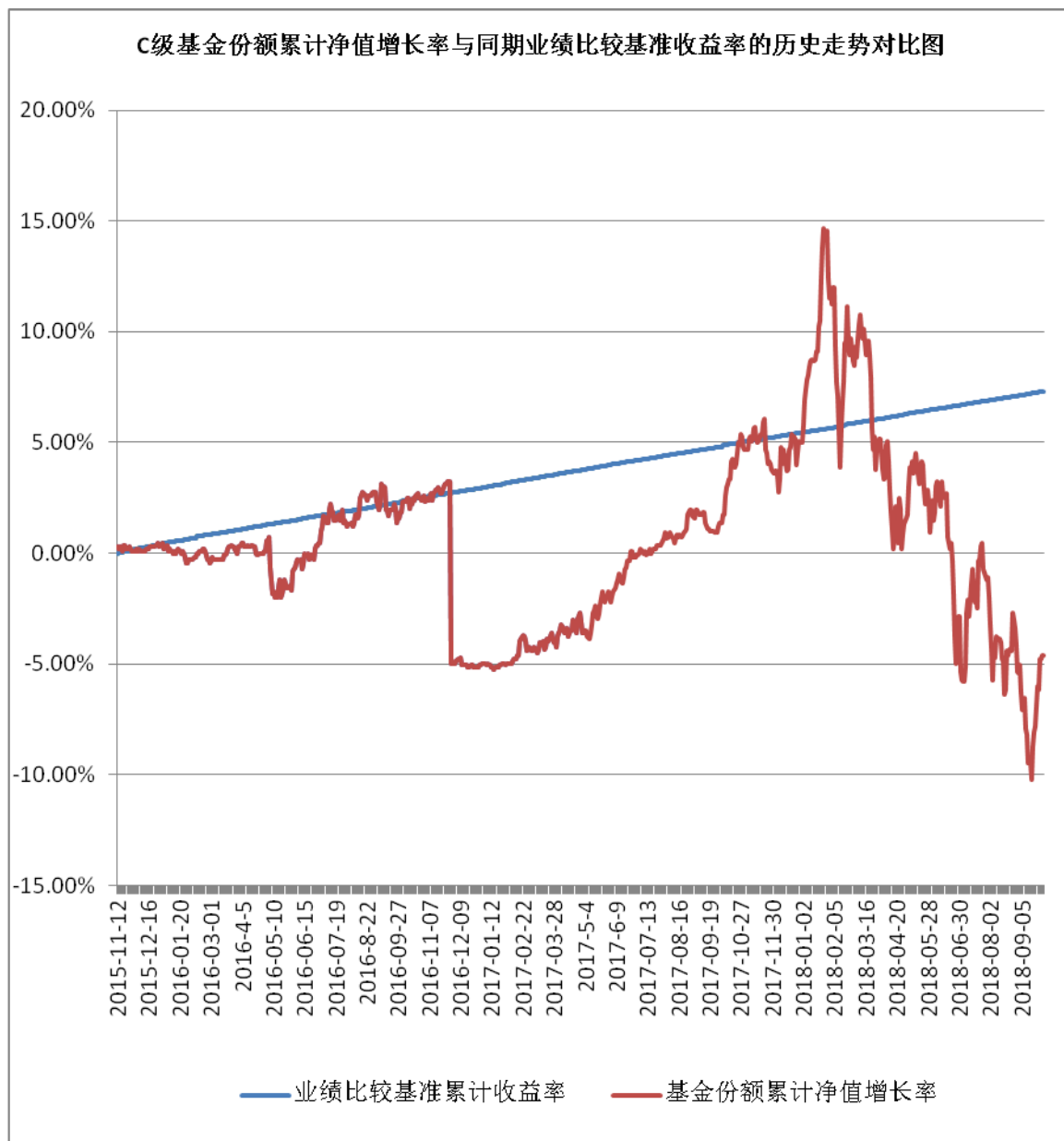
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-1.65%	1.02%	0.63%	0.01%	-2.28%	1.01%

天治研究驱动 C 份额

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	-1.80%	1.01%	0.63%	0.01%	-2.43%	1.00%

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





§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		
王洋	固定收益部总监、公司投资副总监、本基金	2015年 2月17日	2018年8月 7日	11年	数量经济学硕士研究生，具有基金从业资格，历任天治基金管理有限公司交易员、研究员、基金经理助理，现任固定收益部总监、公司投资副总监、本

	的基金经理、天治稳健双盈债券型证券投资基金基金经理、天治可转债增强债券型证券投资基金基金经理				基金的基金经理、天治稳健双盈债券型证券投资基金基金经理、天治可转债增强债券型证券投资基金基金经理。
TIAN HUAN	量化投资部总监、本基金的基金经理	2018 年 8 月 7 日	-	14 年	硕士研究生，具有基金从业资格。1994 年 9 月至 2000 年 7 月，在建设银行海口市分行担任分行营业部主任职务；2004 年 6 月至 2009 年 12 月，在加拿大 Genus Capital Management 担任基金经理、研究总监和合伙人职务；2010 年 1 月至 2012 年 12 月，在中银基金管理有限公司担任投资经理、产品研发副总裁职务；2013 年 2 月至 2018 年 2 月，在景顺长城基金管理有限公司担任总经理助理、产品部总监、ETF 销售总监职务；2018 年 6 月起加入天治基金管理有限公司。现任公司量化投资部总监、本基金基金经理。

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《天治研究驱动灵活配置混合型证券投资基金基金合同》、《天治研究驱动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，本基金管理人管理的所有投资组合未发生交易所公开竞价同日反向交易的情形，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

2018 年三季度权益市场继续回落，主要是金融去杠杆和中美贸易等加重了市场投资者对于经济前景和企业盈利的担忧。在金融去杠杆环境下，股票市场自身也在去杠杆，部分公司的股权质押压力骤增，平仓风险显著上升，加重了市场的担忧。

债券市场，可转债受到正股影响继续下跌，投资者趋于谨慎，市场风险偏好显著回落，市场流动性不佳，一级市场发行情况转差。

在这样一个市场环境和宏观背景下，本基金 2018 年三季度的投资运作基本按照这一市场情况进行资产配置，继续优化了组合持仓标的，着重配置基本面优质、业绩持续、行业地位稳固、稳定经营的企业为主要投资标的；债券方面，适度调整可转债的持仓结构，适时减持可转债。由于基金整体保持一定仓位，三季度收益不是十分理想。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期末，本基金 A 类份额净值为 1.133 元，C 类份额净值为 1.035 元；报告期内本基金 A 类份额净值增长率为-1.65%，业绩比较基准收益率为 0.63%，低于同期业绩比较基准收益率 2.28%；C 类份额净值增长率-1.80%，业绩比较基准收益率为 0.63%，低于同期业绩比较基准收益率 2.43%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金报告期内存在连续 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 2016 年 11 月 30 日至 2018 年 9 月 30 日。本基金管理人已于 2017 年 2 月 28 日向中国证监会报告了相关事项及解决方案。本基金报告期内基金份额持有人数在 200 人以上。

§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	8,473,169.64	58.03
	其中：股票	8,473,169.64	58.03
2	基金投资		-
3	固定收益投资	998,523.00	6.84
	其中：债券	998,523.00	6.84
	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	3,300,000.00	22.60
	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	1,820,080.51	12.47
8	其他资产	9,391.35	0.06
9	合计	14,601,164.50	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	125,760.00	0.87
C	制造业	5,939,603.00	41.20
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业		-
E	建筑业	211,850.00	1.47
F	批发和零售业		-
G	交通运输、仓储和邮政业	583,703.64	4.05
H	住宿和餐饮业		-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	110,763.00	0.77
J	金融业	1,316,060.00	9.13
K	房地产业	24,300.00	0.17
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	161,130.00	1.12
R	文化、体育和娱乐业		-
S	综合		-
	合计	8,473,169.64	58.77

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	002507	涪陵榨菜	44,500	1,159,225.00	8.04
2	600585	海螺水泥	30,700	1,129,453.00	7.83
3	600519	贵州茅台	1,500	1,095,000.00	7.59
4	601318	中国平安	10,700	732,950.00	5.08
5	600009	上海机场	9,932	583,703.64	4.05
6	600036	招商银行	19,000	583,110.00	4.04
7	603288	海天味业	6,000	475,200.00	3.30
8	300122	智飞生物	7,500	367,200.00	2.55
9	000063	中兴通讯	19,000	347,700.00	2.41

10	600887	伊利股份	10,000	256,800.00	1.78
----	--------	------	--------	------------	------

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	251,500.00	1.74
	其中：政策性金融债	251,500.00	1.74
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）	747,023.00	5.18
8	同业存单		-
9	其他		-
10	合计	998,523.00	6.93

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	018005	国开 1701	2,500	251,500.00	1.74
2	113011	光大转债	1,700	184,212.00	1.28
3	132013	17 宝武 EB	1,700	172,856.00	1.20
4	128024	宁行转债	1,500	170,355.00	1.18
5	132009	17 中油 EB	1,300	134,550.00	0.93

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

根据 2018 年 5 月 4 日发布的中国银行保险监督管理委员会行政处罚信息公开表（银监罚决字【2018】1 号），招商银行股份有限公司（招商银行：600036.SH）存在以下主要违法违规事实：（一）内控管理严重违反审慎经营规则；（二）违规批量转让以个人为借款主体的不良贷款；（三）同业投资业务违规接受第三方金融机构信用担保；（四）销售同业非保本理财产品时违规承诺保本；（五）违规将票据贴现资金直接转回出票人账户；（六）为同业投资业务违规提供第三方金融机构信用担保；（七）未将房地产企业贷款计入房地产开发贷款科目；（八）高管人员在获得任职资格核准前履职；（九）未严格审查贸易背景真实性办理银行承兑业务；（十）未严格审查贸易背景真实性开立信用证；（十一）违规签订保本合同销售同业非保本理财产品；（十二）非真实转让信贷资产；（十三）违规向典当行发放贷款；（十四）违规向关系人发放信用贷款。

中国银监会于 2018 年 2 月 12 日对其作出行政处罚决定：罚款 6570 万元，没收违法所得 3.024 万元，罚没合计 6573.024 万元。

本基金投研人员分析认为，虽然招商银行受到上述监管处罚，但处罚并没有影响公司的核心业务。招商银行是银行业龙头公司，行业地位稳固，基本面扎实，业绩增长确定性高。本基金基金经理依据基金合同和公司投资管理制度，在投资授权范围之内，经正常投资决策流程对招商银行进行了投资。

根据深市质福市监罚字【2017】号，中国平安（证券代码：601318.SH）存在广告违法行为，福田所于 2018 年 1 月 22 日对其作出行政处罚决定：罚款人民币 20 万元。

本基金投研人员分析认为，虽然中国平安受到上述监管处罚，但处罚并没有影响公司的核心业务。中国平安是金融领域的龙头公司，行业位置稳固，基本面扎实，公司各项业务互补并持续增长，财务质量高，业绩增长确定性高。本基金基金经理依据基金合同和公司投资管理制度，在投资授权范围之内，经正常投资决策流程对中国平安进行了投资。

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	3,652.95
2	应收证券清算款	
3	应收股利	
4	应收利息	5,428.71
5	应收申购款	309.69
6	其他应收款	
7	待摊费用	
8	其他	
9	合计	9,391.35

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	113011	光大转债	184,212.00	1.28

2	128024	宁行转债	170,355.00	1.18
---	--------	------	------------	------

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

项目	天治研究驱动 A 份额	天治研究驱动 C 份额
报告期期初基金份额总额	2,672,377.45	18,574.65
报告期期间基金总申购份额	4,417,271.92	6,240,784.25
减：报告期期间基金总赎回份额	85,408.67	
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	7,004,240.70	6,259,358.90

§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
机构	1	20180809-20180813		1,447,781.42		1,447,781.42	10.92%
个人	1	20180814-20180930		4,381,244.52		4,381,244.52	33.03%
	2	20180814-20180930		4,792,905.08		4,792,905.08	36.14%
产品特有风险							
近期经济增速放缓，贸易战继续，融资渠道收窄，权益市场波动增大，投资者风险偏好降低，上市公司盈利和增速均有所下滑。由于产品有一定的权益仓位，因此主要面临权益市场大幅波动和个股选择的							

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

经天治基金管理有限公司总经理办公会决定，自 2018 年 8 月 7 日起，聘任 TIAN HUAN 先生担任本基金基金经理，自 2018 年 8 月 7 日起，解聘王洋女士本基金基金经理职务。上述事项已按有关规定在中国证券投资基金业协会完成相关手续，并报中国证券监督管理委员会上海监管局备案，本基金管理人于 2018 年 8 月 8 日在指定媒体及公司网站上刊登了相关公告。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、天治研究驱动灵活配置混合型证券投资基金设立等相关批准文件
- 2、天治研究驱动灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 3、天治研究驱动灵活配置混合型证券投资基金招募说明书
- 4、天治研究驱动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

www.chinanature.com.cn

天治基金管理有限公司

2018 年 10 月 24 日