

# 天治研究驱动灵活配置混合型证券投资基金 2018 年第 4 季度报告

2018 年 12 月 31 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：2019 年 1 月 22 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 2019 年 1 月 18 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 10 月 1 日起至 12 月 31 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	13,082,815.29 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	沪深 300 指数收益率×60%+1 年期定期存款利率(税后)×40%。	
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	7,049,043.65 份	6,033,771.64 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10月1日—2018年12月31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	-163,406.51	-130,606.35
2. 本期利润	-1,012,372.72	-788,671.58
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1444	-0.1318
4. 期末基金资产净值	6,970,132.72	5,449,616.13
5. 期末基金份额净值	0.989	0.903

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

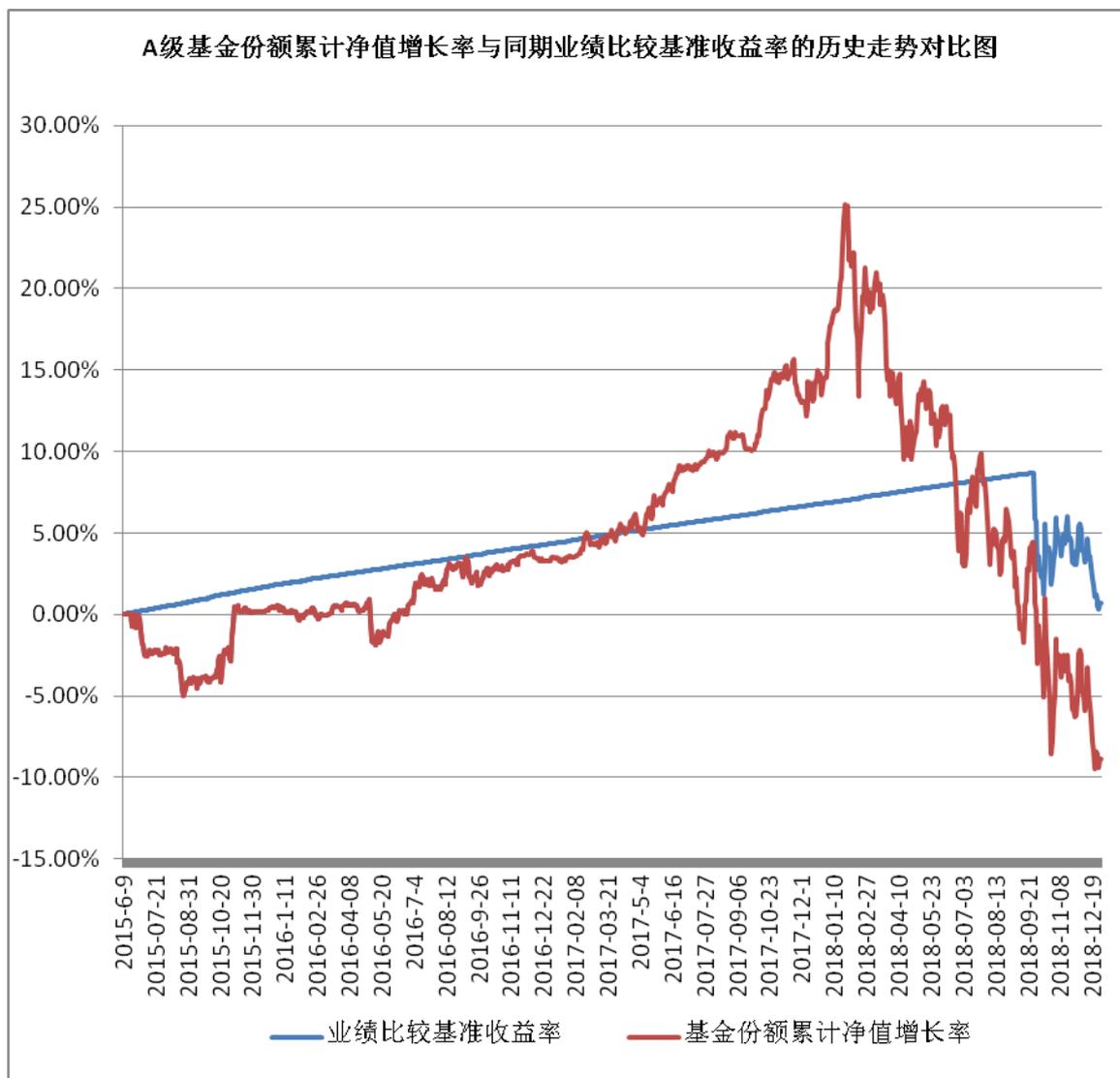
天治研究驱动 A 份额

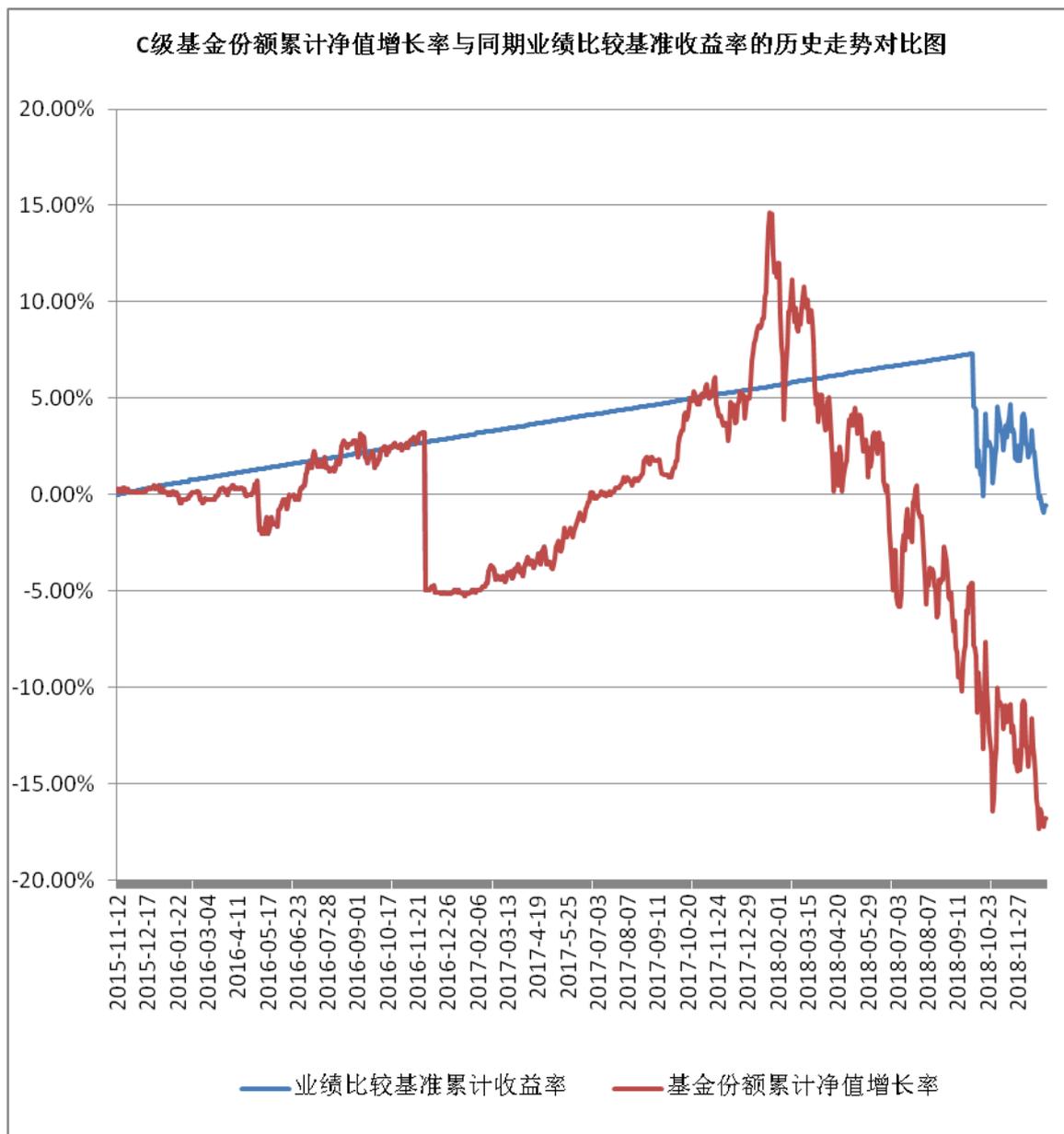
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-12.71%	1.55%	-7.33%	0.98%	-5.38%	0.57%

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	-12.75%	1.54%	-7.33%	0.98%	-5.42%	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





## § 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		
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 年四季度权益市场继续回落，主要是中美贸易摩擦和国内经济下滑等因素加重了经济基本面、企业盈利和市场风险的担忧。此外，部分上市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。

债券市场方面，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 年四季度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，适度调整了可转债的持仓结构，适时减持可转债。由于基金整体保持一定仓位，四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 0.989 元，C 类份额净值为 0.903 元；报告期内本基金 A 类份额净值增长率为-12.71%，业绩比较基准收益率为-7.33%，低于同期业绩比较基准收益率 5.38%；C 类份额净值增长率-12.75%，业绩比较基准收益率为-7.33%，低于同期业绩比较基准收益率 5.42%。

### 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 12 月 31 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。本报告期内，本基金未出现持有人数少于 200 人的情况。

## § 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	11,073,143.32	88.04
	其中：股票	11,073,143.32	88.04
2	基金投资		-
3	固定收益投资	598,648.00	4.76
	其中：债券	598,648.00	4.76
	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	866,386.54	6.89
8	其他资产	39,551.15	0.31
9	合计	12,577,729.01	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	78,540.00	0.63
B	采矿业		-
C	制造业	6,547,581.00	52.72
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业		-
E	建筑业	465,766.00	3.75
F	批发和零售业		-
G	交通运输、仓储和邮政业	879,772.32	7.08
H	住宿和餐饮业		-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	729,164.00	5.87
J	金融业	1,991,540.00	16.04
K	房地产业	178,170.00	1.43
L	租赁和商务服务业	60,200.00	0.48
M	科学研究和技术服务业		-
N	水利、环境和公共设施管理业		-

0	居民服务、修理和其他服务业		-
P	教育		-
Q	卫生和社会工作	142,410.00	1.15
R	文化、体育和娱乐业		-
S	综合		-
	合计	11,073,143.32	89.16

### 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	46,500	1,004,400.00	8.09
2	600519	贵州茅台	1,700	1,003,017.00	8.08
3	601318	中国平安	16,200	908,820.00	7.32
4	600585	海螺水泥	30,200	884,256.00	7.12
5	600009	上海机场	17,332	879,772.32	7.08
6	600036	招商银行	34,000	856,800.00	6.90
7	300122	智飞生物	13,000	503,880.00	4.06
8	000651	格力电器	14,000	499,660.00	4.02
9	603288	海天味业	7,000	481,600.00	3.88
10	601186	中国铁建	41,800	454,366.00	3.66

### 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	251,100.00	2.02
	其中：政策性金融债	251,100.00	2.02
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）	347,548.00	2.80
8	同业存单		-
9	其他		-
10	合计	598,648.00	4.82

**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	251,100.00	2.02
2	113011	光大转债	1,700	178,704.00	1.44
3	132013	17 宝武 EB	1,700	168,844.00	1.36

**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（证券代码：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。

根据 2018 年 7 月 9 日深圳保监局发布的行政处罚信息（深保监罚【2018】23 号），招商银行（证券代码：600036.SH）存在以下违法行为：电话销售欺骗投保人。深圳保监局于 2018 年 7 月 5 日依据相关法规给予：罚款 30 万元。

本基金投研人员分析认为，上述违规处罚事件并未对招商银行的正常经营状况造成实质影响。招商银行作为我国银行业的龙头，各项银行业务表现出色，业务经营稳健，业绩增长平稳，基本面扎实。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招商银行进行了投资。

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	6,424.03

2	应收证券清算款	24,932.82
3	应收股利	
4	应收利息	7,877.29
5	应收申购款	317.01
6	其他应收款	
7	待摊费用	
8	其他	
9	合计	39,551.15

#### 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	178,704.00	1.44

#### 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	7,004,240.70	6,259,358.90
报告期期间基金总申购份额	165,366.01	1,222,386.16
减：报告期期间基金总赎回份额	120,563.06	1,447,973.42
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	7,049,043.65	6,033,771.64

## § 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	20181001-20181231	4,381,244.52			4,381,244.52	33.49%
	2	20181001-20181231	4,792,905.08	1,215,842.43		6,008,747.51	45.93%
产品特有风险							
<p>近期经济增速放缓，贸易战有所缓解，但尚未最终解决，中小企业融资困难依然存在，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风险。</p>							

### 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第五届董事会第三十五次会议审议通过，自 2018 年 12 月 27 日起，聘任单宇先生担任公司董事长，吕文龙先生不再担任公司董事长职务，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 12 月 27 日在中国证券监督管理委员会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](http://www.chinanature.com.cn)

天治基金管理有限公司

2019 年 1 月 22 日