

天治转型升级混合型证券投资基金 2019 年第 3 季度报告

2019 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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2019 年 10 月 25 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2019 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2019 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	天治转型升级混合
交易代码	007084
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 5 月 21 日
报告期末基金份额总额	51,838,505.72 份
投资目标	本基金主要投资于转型升级主题相关股票，通过精选个股和严格的风险控制，力争为基金份额持有人获得超越业绩比较基准的收益。
投资策略	本基金采取“自上而下”的方式进行大类资产配置，通过定性与定量相结合的方法，综合考虑宏观经济、市场面、政策面等因素，确定组合中股票、债券、货币市场工具及其他金融工具的比例。运用“自上而下”的行业配置方法，通过对国内外宏观经济走势、经济结构转型的方向、国家经济与产业政策导向和经济周期调整的深入研究，采用价值理念与成长理念相结合的方法来对行业进行筛选。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×80%+1 年期定期存款利率（税后）×20%
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	中国农业银行股份有限公司

§ 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（2019年7月1日—2019年9月30日）
1. 本期已实现收益	4,826,653.12
2. 本期利润	5,140,949.07
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0456
4. 期末基金资产净值	54,499,304.15
5. 期末基金份额净值	1.0513

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。

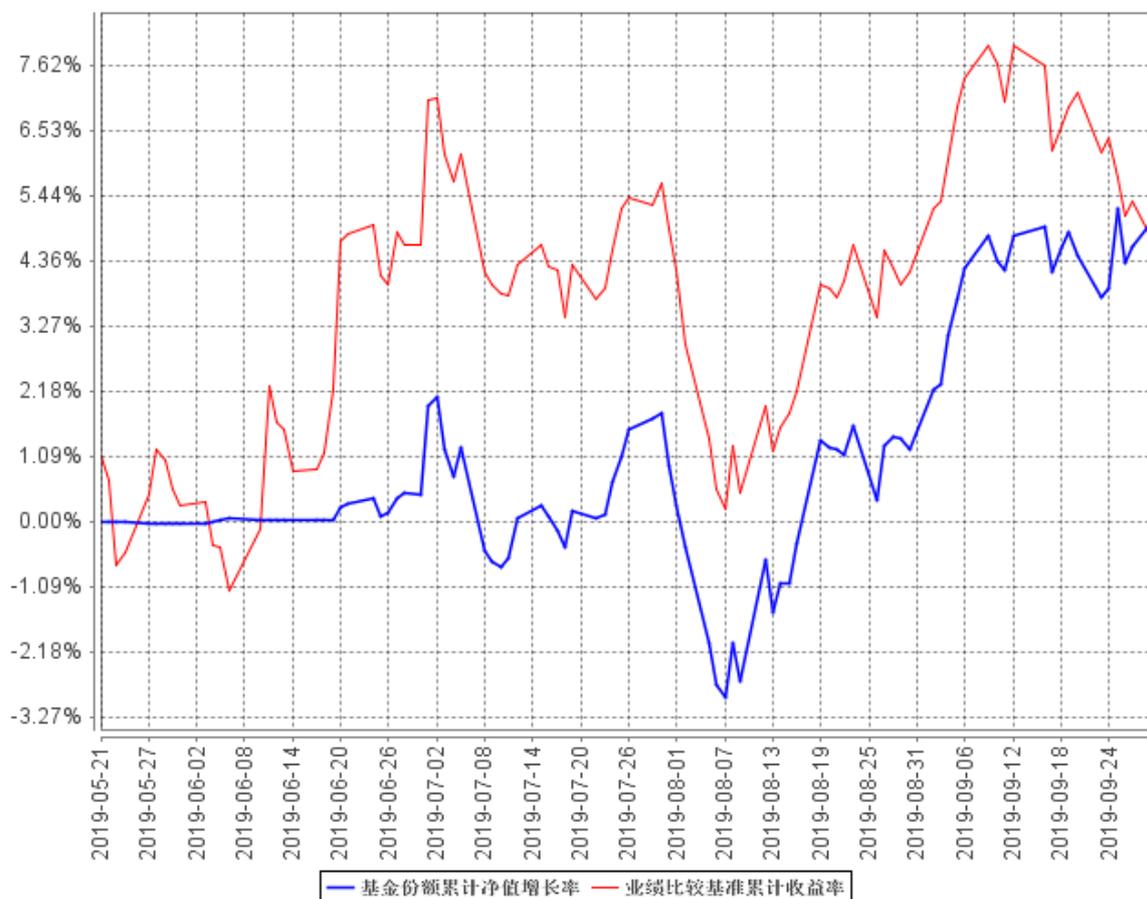
3.2 基金净值表现

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

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	4.65%	0.71%	-0.11%	0.77%	4.76%	-0.06%

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

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



§ 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		
胡耀文	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	2019 年 5 月 21 日	-	9 年	金融学硕士研究生，具有基金从业资格。2010 年 2 月至 2013 年 9 月就职于东方证券股份有限公司任高级研究员，2013 年 9 月至今就职于天治基金管理有限公司，曾任行业研究员、基金经理助理。

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《天治转型升级混合型证券投资基金基金合同》、《天治转型升级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 报告期内基金投资策略和运作分析

2019 年三季度科创板首批企业上市成功，上市首日上涨幅度超预期逐步激活整个市场的风险偏好。以电子通信为主线的科技股随后上演了一波行情，即使中美贸易摩擦升级也未对市场造成较大影响。本基金还是专注于中国经济转型中带来的投资机会，严格控制组合波动率和风险偏好，以谋取较为稳健的投资收益。

本基金坚持认为中国经济韧性依旧，消费能力非常旺盛，尤其是国际比较中优势较为明显。

结构上，马太效应仍然明显，行业格局良好的头部公司竞争力不断提升。短期来看，核心资产估值合理并未出现很大的泡沫。中国资本市场进入加速成熟期，信息披露、投资者结构和融资功能都有明显的提升和改善。我们认为科创板需要时间消化偏高估值，长期来看有望孕育出一批经济新动力。本基金相信高端装备、创新药、下一代通信技术等行业领域正是中国转型升级的重要方向，也会踊跃挖掘相关投资机会。新的发行制度对定价能力要求较高，本基金将采取较为保守的策略，注重评估各种不确定性带来的风险。

宏观方面，政策预调微调状态下，经济增速有望保持合理区间，企业盈利有望继续维持。LPR 已经开启中国利率定价改革，相关效应会慢慢显现，银行业的马太效应也会加速。信用市场相比二季度有了明显好转，也成为市场风险偏好修复的推动力。融资成本降低趋势已经较为明显，制造业投资也会受到一定的提振。经济结构转型并非一蹴而就，消费增长趋势更加稳健。市场对房地产与基建投资预期依然处于波动状态，明年上半年经济增长压力将更为明显。

板块方面，科技和金融成为三季度市场热点板块，整个市场赚钱效应还是较为明显。部分板块估值有所高企，性价比还是本基金配置主要考量标准。本基金将紧握核心资产和转型主线，为投资者争取较为理想的风险调整后的回报。

风险警示：国内经济下行带来的不确定性；地缘政治博弈升级；汇率风险等。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期末，本基金份额净值为 1.0513 元，报告期内本基金份额净值增长率为 4.65%，业绩比较基准收益率为-0.11%，高于同期业绩比较基准收益率 4.76%。

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	43,646,664.94	79.38
	其中：股票	43,646,664.94	79.38
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	7,120,602.87	12.95
8	其他资产	4,218,143.48	7.67
9	合计	54,985,411.29	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	-	-
C	制造业	16,174,536.38	29.68
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	2,715,000.00	4.98
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	1,679,000.00	3.08
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,777,032.56	5.10
J	金融业	7,820,000.00	14.35
K	房地产业	6,844,000.00	12.56
L	租赁和商务服务业	4,336,596.00	7.96
M	科学研究和技术服务业	1,300,500.00	2.39
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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	43,646,664.94	80.09

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	601888	中国国旅	46,600	4,336,596.00	7.96
2	002832	比音勒芬	160,000	4,176,000.00	7.66
3	601966	玲珑轮胎	195,000	3,974,100.00	7.29
4	600036	招商银行	100,000	3,475,000.00	6.38
5	600887	伊利股份	100,000	2,852,000.00	5.23
6	601668	中国建筑	500,000	2,715,000.00	4.98
7	000002	万科 A	100,000	2,590,000.00	4.75
8	600585	海螺水泥	60,000	2,480,400.00	4.55
9	600845	宝信软件	67,000	2,395,920.00	4.40
10	600030	中信证券	100,000	2,248,000.00	4.12

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本期受到调查以及处罚的情况的说明

本基金投资的前十名证券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 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

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	61,241.68
2	应收证券清算款	1,136,331.71
3	应收股利	-
4	应收利息	954.80
5	应收申购款	3,019,615.29
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,218,143.48

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	163,177,954.73
报告期期间基金总申购份额	5,908,866.19
减：报告期期间基金总赎回份额	117,248,315.20
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	51,838,505.72

§ 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	20190906-20190930	19,000,560.00	0.00	0.00	19,000,560.00	36.65%
产品特有风险							
<p>报告期内，本基金存在持有基金份额超过 20% 的持有人，存在持有人大额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作出相应调整，现有投资组合中流动性较好的资产比例较高，20% 以上份额持有人的大额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、天治转型升级混合型证券投资基金设立等相关批准文件
- 2、天治转型升级混合型证券投资基金基金合同
- 3、天治转型升级混合型证券投资基金招募说明书
- 4、天治转型升级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

2019 年 10 月 25 日