

天治财富增长证券投资基金

2020 年第 4 季度报告

2020 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:上海浦东发展银行股份有限公司

报告送出日期:2021 年 01 月 22 日

目录

§1 重要提示.....	3
§2 基金产品概况.....	3
§3 主要财务指标和基金净值表现.....	4
3.1 主要财务指标.....	4
3.2 基金净值表现.....	4
§4 管理人报告.....	5
4.1 基金经理（或基金经理小组）简介.....	5
4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明.....	5
4.3 公平交易专项说明.....	6
4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析.....	6
4.5 报告期内基金的业绩表现.....	7
4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明.....	7
§5 投资组合报告.....	7
5.1 报告期末基金资产组合情况.....	7
5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合.....	8
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.....	9
5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合.....	9
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.....	10
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.....	10
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.....	10
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.....	10
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明.....	10
5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明.....	10
5.11 投资组合报告附注.....	11
§6 开放式基金份额变动.....	12
§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况.....	12
§8 影响投资者决策的其他重要信息.....	12
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.....	12
8.2 影响投资者决策的其他重要信息.....	13
§9 备查文件目录.....	13
9.1 备查文件目录.....	13
9.2 存放地点.....	13
9.3 查阅方式.....	13

§ 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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2021年1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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2020年10月1日起至12月31日。

§ 2 基金产品概况

基金简称	天治财富增长混合
基金主代码	350001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2004年06月29日
报告期末基金份额总额	140,030,657.54份
投资目标	在确保基金份额净值不低于本基金建立的动态资产保障线的基础上，谋求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金建立随时间推移呈非负增长的动态资产保障线，以投资组合保险机制、VaR (Value at Risk) 技术为核心工具，对风险性资产（股票）与低风险资产（债券）的投资比例进行动态调整，并结合下方风险来源分析，对基金的各项资产实施全流程的风险预算管理，力争使基金份额净值高于动态资产保障线水平。在风险可控的基础上，本基金通过积极投资，谋求最大限度地实现基金资产的稳定增值。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×40%+中证全债指数收益率×60%
风险收益特征	本基金属于证券投资基金中风险较低、收益稳

	健的基金品种。
基金管理人	天治基金管理有限公司
基金托管人	上海浦东发展银行股份有限公司

§ 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（2020年10月01日 - 2020年12月31日）
1. 本期已实现收益	6,430,349.63
2. 本期利润	13,658,415.33
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1353
4. 期末基金资产净值	218,378,496.60
5. 期末基金份额净值	1.5595

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	10.10%	0.85%	6.13%	0.40%	3.97%	0.45%
过去六个月	15.83%	1.38%	10.04%	0.53%	5.79%	0.85%
过去一年	7.87%	1.56%	12.82%	0.56%	-4.95%	1.00%
过去三年	29.90%	1.24%	24.26%	0.53%	5.64%	0.71%
过去五年	30.56%	1.25%	30.34%	0.49%	0.22%	0.76%
自基金合同生效起至今	541.35%	2.08%	229.33%	0.88%	312.02%	1.20%

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

天治财富增长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



§ 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、天治低碳经济灵活配置混合型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	2019-07-23	-	15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

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《天治财富增长证券投资基金基金合同》、《天治财富增长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，回顾四季度，国内方面，12月中央经济工作会议明确了2021年总体的政策基调和经济发展方向，其中一些表述较为关键，从“疫情变化和外部环境存在诸多不确定性，我国经济恢复基础尚不牢固”、“确保‘十四五’开好局，以优异成绩庆祝建党100周年”到“明年宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性”、“保持对经济的必要支持力度”、“不急转弯”等措辞来看，2021年财政政策预计将有所收敛，但收敛的幅度好于市场的悲观预期。会议强调“稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配”，再度明确了社融要跟名义GDP增速匹配，预计2021年社融增速下降幅度好于市场预期。“强化国家战略科技力量”、“保障粮食安全”、“需求侧管理”等是2021年的经济发展重点任务。

海外方面，美国大选和财政刺激不确定性落地。随着拜登当选确认，美国新一轮财政刺激方案落地、疫苗研发顺利并逐步接种，RCEP和中欧投资协定的签署，海外政治环境不确定性下降，市场风险偏好提升，市场对全球经济复苏的预期进一步增强，流动性环境相对宽松的情形下，全球大宗商品和权益市场普涨。

A股走势上看，主要指数方面，四季度上证综指上涨7.92%，沪深300上涨13.6%，创业板指上涨15.21%。

整体来看，2020年四季度以来，随着美国大选落地，外部因素对市场的短期扰动逐步降低，目前世界各国拟加大经济刺激力度，而中国随着疫情率先稳定，经济增速2020年表现突出，2021年增速领先全球的几率仍然很大。2021年为“十四五”开局之年，在外部不确定性因素消化、内部政策预期升温之下，未来市场核心驱动因素将从流动性转向企业盈利，景气向上的行业将具备显著的投资机会。受疫情影响，2020年一季度各项经济数据处于低位，我们看好权益市场在未来较长时间都具备较强的配置价值。

四季度中期以来，本基金操作思路做出了较大改变，以追求绝对收益的“固收+”为核心投资理念，重点精选沪深300核心标的。看好沪深300核心标的的原因是：一方面，沪深300估值目前15倍左右，虽然近期涨幅较大，但这个估值从历史来看只是比中位数高一点，从国际对比来看，标普500的市盈率是30多倍，目前上证指数在3000多点的位置，向上的空间比下跌的风险要大很多；另一方面，从趋势上看，A股头部蓝筹公司盈利水平保持稳健增长。自2017年起沪深300指数盈利表现逐步回暖，净利润和营业收入同比增速始终处于历史中上水平。因此，未来本基金股票配置将深入精选沪深300优质标的，降低回撤幅度，目标是为持有人获取长期、稳定的投资收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末天治财富增长混合基金份额净值为1.5595元，本报告期内，基金份额净值增长率为10.10%，同期业绩比较基准收益率为6.13%，高于同期业绩比较基准收益率3.97%。

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	133,979,602.44	45.96
	其中：股票	133,979,602.44	45.96
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	116,451,354.90	39.95
	其中：债券	116,451,354.90	39.95
	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	20,000,230.00	6.86
	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	19,155,831.86	6.57
8	其他资产	1,911,288.34	0.66
9	合计	291,498,307.54	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	1,541,072.00	0.71
B	采矿业	1,839,391.00	0.84
C	制造业	71,854,464.20	32.90
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,204,069.00	1.01
E	建筑业	2,054,080.00	0.94
F	批发和零售业	959,699.00	0.44
G	交通运输、仓储和邮政业	3,499,067.00	1.60
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	5,007,864.24	2.29
J	金融业	35,101,673.00	16.07
K	房地产业	3,969,083.00	1.82
L	租赁和商务服务业	1,667,421.00	0.76
M	科学研究和技术服务业	1,366,136.00	0.63
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	291,579.00	0.13
Q	卫生和社会工作	2,039,196.00	0.93

R	文化、体育和娱乐业	584,808.00	0.27
S	综合	-	-
	合计	133,979,602.44	61.35

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	600519	贵州茅台	2,700	5,394,600.00	2.47
2	000858	五粮液	17,800	5,194,930.00	2.38
3	000001	平安银行	260,400	5,036,136.00	2.31
4	601318	中国平安	40,500	3,522,690.00	1.61
5	600690	海尔智家	105,725	3,088,227.25	1.41
6	600276	恒瑞医药	26,000	2,897,960.00	1.33
7	002142	宁波银行	80,600	2,848,404.00	1.30
8	600036	招商银行	48,300	2,122,785.00	0.97
9	000333	美的集团	19,100	1,880,204.00	0.86
10	000776	广发证券	112,400	1,829,872.00	0.84

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	100,657,674.90	46.09
2	央行票据	-	-
3	金融债券	15,793,680.00	7.23
	其中：政策性金融债	15,793,680.00	7.23
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	116,451,354.90	53.33

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	019640	20国债10	860,400	85,928,148.00	39.35
2	018013	国开2004	158,000	15,793,680.00	7.23
3	019627	20国债01	147,310	14,729,526.90	6.74

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2020年2月3日中国银保监会深圳监管局公示的深银保监罚决字【2020】7号文件，平安银行（证券代码：000001.SZ）存在以下违法行为：1、汽车金融事业部将贷款调查的核心事项委托第三方完成；2、代理保险销售的人员为非商业银行人员；3、汽车消费贷款风险分类结果不能反映真实风险水平；4、个人消费贷款风险分类结果不能反映真实风险水平；5、个人经营性贷款分类结果不能反映真实风险水平；6、汽车消费贷款和汽车抵押贷款贷前调查存在缺失；7、汽车消费及经营贷款审查不到位；8、个人汽车贷款和汽车抵押贷款业务存在同一抵押物重复抵押；9、个别汽车消费贷款和汽车抵押贷款用途管控不力，贷款资金被挪用；10、个人消费贷款及个人经营性贷款用途管控不力，贷款资金被挪用；11、部分个人消费贷款未按要求进行受托支付；12、信用卡现金分期用途管控不力；13、代销产品风险评级结果与合作机构评级结果不一致，未采用较高风险评级的评级结果；14、代销产品底层资产涉及本行非标资产，没有实现代销业务与其他业务的风险隔离；15、“双录”管理审慎性不足，理财销售人员销售话术不当。中国银保监会深圳监管局依据相关法规于2020年1月20日对其作出行政处罚决定：罚款720万元。

根据2020年10月27日宁波银保监局公示的甬银保监罚决字【2020】66号文件，平安银行（证券代码：000001.SZ）存在以下违法行为：贷款资金用途管控不到位、借贷搭售、对房地产开发贷及预售资金监管不力等。宁波银保监局依据相关法规于2020年10月16日对其作出行政处罚决定：合计罚款人民币100万元。

根据2020年10月27日宁波银保监局公示的甬银保监罚决字【2020】48号文件，宁波银行（证券代码：002142.SZ）存在以下违法行为：授信业务未履行关系人回避制度、贷后管理不到位。宁波银保监局依据相关法规于2020年10月16日对其作出行政处罚决定：罚款人民币30万元，并责令该行对贷后管理不到位直接责任人员给予纪律处分。

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上述证券进行了投资。

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	191,926.04
2	应收证券清算款	267,343.94
3	应收股利	-
4	应收利息	1,451,111.59
5	应收申购款	906.77

6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,911,288.34

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	65,663,155.59
报告期期间基金总申购份额	82,469,454.06
减：报告期期间基金总赎回份额	8,101,952.11
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	140,030,657.54

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	21,700,204.39
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	21,700,204.39
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	15.50

§ 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	20201001-20201116	21,700,204.39	0.00	0.00	21,700,204.39	15.50%
个人	1	20201116-20201231	0.00	35,686,861.38	0.00	35,686,861.38	25.49%
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、天治财富增长证券投资基金设立等相关批准文件
- 2、天治财富增长证券投资基金基金合同
- 3、天治财富增长证券投资基金招募说明书
- 4、天治财富增长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

2021年01月22日