

天治低碳经济灵活配置混合型证券投资基金

2018年第二季度报告



§ 4 管理人报告				
姓名	职务	任本基金基金经理期限	证券从业年限	说明
曹勇	本基金基金经理	2015年6月12日	10	2001年7月至2005年8月任职于天治证券，2005年8月至2008年6月任职于天治基金，2008年6月至2015年6月任职于天治基金，2015年6月12日起任本基金基金经理。

4.2 管理人报告期内本基金运作遵守诚信情况的说明
 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《天治低碳经济灵活配置混合型证券投资基金基金合同》、《天治低碳经济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，并通过明确授权权限划分，建立统一研究报告管理平台、分层级建立通用公司及各投资组合的投对对象选择和交易对手备选库、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。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析
 2018年第二季度国内宏观经济表现出较强的韧性，统计局公布的1-5月份经济数据显示固定资产投资增速出现下降，主要是基建投资增速下降较快，房地产投资略超预期，社会零售总额稳定增长，进出口在中美贸易摩擦加剧变化的背景下依然表现较好，整体形势尚好；高频数据如PMI指数显示制造业持续提高景气，工业企业利润持续保持两位数增长，发电量持续向好等也表明虽然国内经济面临外部外部压力，但内生动力依然强劲。

2018年二季度证券市场整体表现低迷，三大股指回撤幅度超过10%，其中创业板指季度跌幅达15.46%，主要原因包括：1)以中兴通讯事件为代表的中美贸易摩擦加剧，2)去杠杆、紧信用背景下，信用违约事件频发，3)股权融资规模较大

露，4)棚改货币化安置等导致市场风险偏好急剧下降，市场整体低迷，仅个别个股繁出现，资金流出，板块、个股均出现较大回撤，二季度整体来看，仅具备消费属性、和防御性的食品饮料和休闲服务取得正收益，其余板块均下跌，特别是受中美贸易摩擦影响较大的通信板块，由于权重股中兴通讯复牌后连续八个跌停，导致板块跌幅达到23.7%。

我们认为在当前中美贸易关系不明朗、国内货币资产、紧信用的宏观背景下，部分缺乏核心技术、对外依存度较高，或依赖海外核心行业公司的不确定性在增加，需关注风险，虽然外部不可控因素较多，但预计市场仍存在结构性机会，需自上而下关注点线机会，未来我们将选取基本面扎实、报表质量高、长期发展前景认可的中长期价值品种，同时重点关注风险收益比，保持相对均衡的持仓结构，为投资者创造长期稳定的回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现
 报告期内，本基金份额净值为0.7017元，报告期内本基金份额净值增长率为-15.47%，业绩比较基准收益率为-8.47%，低于同期业绩比较基准收益率7.00%。

4.6 报告期内基金持有人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个工作日日基金资产净值低于5000万元的情形，出现上述情形期间时段为2016年4月18日至2018年6月30日。管理人已于2016年7月14日向中国证监会报告了相关情况及时解决。本基金报告期内基金份额持有人人数在200人以上。

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值比例(%)
1	权益投资	18,689,187.55	58.17
2	债券投资	18,689,187.55	58.17
3	固定收益类资产	415,880.00	1.29
4	货币资产	415,880.00	1.29
5	资产支持证券	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
7	衍生金融资产和负债	12,438,207.63	38.72
8	其他资产	560,065.51	1.81
9	合计	32,128,381.69	100.00

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值比例(%)
1	权益投资	18,689,187.55	58.17
2	债券投资	18,689,187.55	58.17
3	固定收益类资产	415,880.00	1.29
4	货币资产	415,880.00	1.29
5	资产支持证券	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
7	衍生金融资产和负债	12,438,207.63	38.72
8	其他资产	560,065.51	1.81
9	合计	32,128,381.69	100.00

5.2 报告期内基金资产净值预警说明
 本基金报告期内存在连续60个工作日日基金资产净值低于5000万元的情形，出现上述情形期间时段为2016年4月18日至2018年6月30日。管理人已于2016年7月14日向中国证监会报告了相关情况及时解决。本基金报告期内基金份额持有人人数在200人以上。

5.3 报告期内基金资产净值预警说明
 本基金报告期内存在连续60个工作日日基金资产净值低于5000万元的情形，出现上述情形期间时段为2016年4月18日至2018年6月30日。管理人已于2016年7月14日向中国证监会报告了相关情况及时解决。本基金报告期内基金份额持有人人数在200人以上。

5.4 报告期内基金资产净值预警说明
 本基金报告期内存在连续60个工作日日基金资产净值低于5000万元的情形，出现上述情形期间时段为2016年4月18日至2018年6月30日。管理人已于2016年7月14日向中国证监会报告了相关情况及时解决。本基金报告期内基金份额持有人人数在200人以上。

5.5 报告期内基金资产净值预警说明
 本基金报告期内存在连续60个工作日日基金资产净值低于5000万元的情形，出现上述情形期间时段为2016年4月18日至2018年6月30日。管理人已于2016年7月14日向中国证监会报告了相关情况及时解决。本基金报告期内基金份额持有人人数在200人以上。

5.6 报告期内基金资产净值预警说明
 本基金报告期内存在连续60个工作日日基金资产净值低于5000万元的情形，出现上述情形期间时段为2016年4月18日至2018年6月30日。管理人已于2016年7月14日向中国证监会报告了相关情况及时解决。本基金报告期内基金份额持有人人数在200人以上。

5.7 报告期内基金资产净值预警说明
 本基金报告期内存在连续60个工作日日基金资产净值低于5000万元的情形，出现上述情形期间时段为2016年4月18日至2018年6月30日。管理人已于2016年7月14日向中国证监会报告了相关情况及时解决。本基金报告期内基金份额持有人人数在200人以上。

5.8 报告期内基金资产净值预警说明
 本基金报告期内存在连续60个工作日日基金资产净值低于5000万元的情形，出现上述情形期间时段为2016年4月18日至2018年6月30日。管理人已于2016年7月14日向中国证监会报告了相关情况及时解决。本基金报告期内基金份额持有人人数在200人以上。

5.9 报告期内基金资产净值预警说明
 本基金报告期内存在连续60个工作日日基金资产净值低于5000万元的情形，出现上述情形期间时段为2016年4月18日至2018年6月30日。管理人已于2016年7月14日向中国证监会报告了相关情况及时解决。本基金报告期内基金份额持有人人数在200人以上。

5.10 报告期内基金资产净值预警说明
 本基金报告期内存在连续60个工作日日基金资产净值低于5000万元的情形，出现上述情形期间时段为2016年4月18日至2018年6月30日。管理人已于2016年7月14日向中国证监会报告了相关情况及时解决。本基金报告期内基金份额持有人人数在200人以上。

5.11 报告期内基金资产净值预警说明
 本基金报告期内存在连续60个工作日日基金资产净值低于5000万元的情形，出现上述情形期间时段为2016年4月18日至2018年6月30日。管理人已于2016年7月14日向中国证监会报告了相关情况及时解决。本基金报告期内基金份额持有人人数在200人以上。

5.12 报告期内基金资产净值预警说明
 本基金报告期内存在连续60个工作日日基金资产净值低于5000万元的情形，出现上述情形期间时段为2016年4月18日至2018年6月30日。管理人已于2016年7月14日向中国证监会报告了相关情况及时解决。本基金报告期内基金份额持有人人数在200人以上。

5.13 报告期内基金资产净值预警说明
 本基金报告期内存在连续60个工作日日基金资产净值低于5000万元的情形，出现上述情形期间时段为2016年4月18日至2018年6月30日。管理人已于2016年7月14日向中国证监会报告了相关情况及时解决。本基金报告期内基金份额持有人人数在200人以上。

5.14 报告期内基金资产净值预警说明
 本基金报告期内存在连续60个工作日日基金资产净值低于5000万元的情形，出现上述情形期间时段为2016年4月18日至2018年6月30日。管理人已于2016年7月14日向中国证监会报告了相关情况及时解决。本基金报告期内基金份额持有人人数在200人以上。

5.15 报告期内基金资产净值预警说明
 本基金报告期内存在连续60个工作日日基金资产净值低于5000万元的情形，出现上述情形期间时段为2016年4月18日至2018年6月30日。管理人已于2016年7月14日向中国证监会报告了相关情况及时解决。本基金报告期内基金份额持有人人数在200人以上。

5.16 报告期内基金资产净值预警说明
 本基金报告期内存在连续60个工作日日基金资产净值低于5000万元的情形，出现上述情形期间时段为2016年4月18日至2018年6月30日。管理人已于2016年7月14日向中国证监会报告了相关情况及时解决。本基金报告期内基金份额持有人人数在200人以上。

5.17 报告期内基金资产净值预警说明
 本基金报告期内存在连续60个工作日日基金资产净值低于5000万元的情形，出现上述情形期间时段为2016年4月18日至2018年6月30日。管理人已于2016年7月14日向中国证监会报告了相关情况及时解决。本基金报告期内基金份额持有人人数在200人以上。

5.18 报告期内基金资产净值预警说明
 本基金报告期内存在连续60个工作日日基金资产净值低于5000万元的情形，出现上述情形期间时段为2016年4月18日至2018年6月30日。管理人已于2016年7月14日向中国证监会报告了相关情况及时解决。本基金报告期内基金份额持有人人数在200人以上。

5.19 报告期内基金资产净值预警说明
 本基金报告期内存在连续60个工作日日基金资产净值低于5000万元的情形，出现上述情形期间时段为2016年4月18日至2018年6月30日。管理人已于2016年7月14日向中国证监会报告了相关情况及时解决。本基金报告期内基金份额持有人人数在200人以上。

5.20 报告期内基金资产净值预警说明
 本基金报告期内存在连续60个工作日日基金资产净值低于5000万元的情形，出现上述情形期间时段为2016年4月18日至2018年6月30日。管理人已于2016年7月14日向中国证监会报告了相关情况及时解决。本基金报告期内基金份额持有人人数在200人以上。

5.21 报告期内基金资产净值预警说明
 本基金报告期内存在连续60个工作日日基金资产净值低于5000万元的情形，出现上述情形期间时段为2016年4月18日至2018年6月30日。管理人已于2016年7月14日向中国证监会报告了相关情况及时解决。本基金报告期内基金份额持有人人数在200人以上。

5.22 报告期内基金资产净值预警说明
 本基金报告期内存在连续60个工作日日基金资产净值低于5000万元的情形，出现上述情形期间时段为2016年4月18日至2018年6月30日。管理人已于2016年7月14日向中国证监会报告了相关情况及时解决。本基金报告期内基金份额持有人人数在200人以上。

注：本基金本报告期末未持有港股通股票投资。

5.3 报告期内未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	000069	三钢闽光	23,000	1,748,000.00	5.87
2	000061	格力电器	32,000	1,508,800.00	5.07
3	002027	安泰集团	144,000	1,376,080.00	4.83
4	002466	华信国际	85,000	1,271,000.00	4.80
5	000033	深天地	25,000	1,265,000.00	4.39
6	000519	华鲁恒升	1,000	110,320.00	3.93
7	002035	华鲁恒升	40,000	877,200.00	3.28
8	002327	安泰集团	90,000	875,600.00	3.28
9	000061	格力电器	4,000	810,800.00	3.08
10	601016	民生银行	21,000	886,100.00	2.92

5.4 报告期内未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	120828	国开债0828	4,000	415,880.00	1.40

5.6 报告期内未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投资。

5.7 报告期内未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投资。

5.8 报告期内未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投资。

5.9 报告期内本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期内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 本基金股指期货投资的投资政策
 本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期内本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资的政策
 本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.2 报告期内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 本期国债期货投资的评价
 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	73,367.20
2	应收证券清算款	472,967.38
3	应收利息	-
4	应收股利	2,845.00
5	应收申购款	33,916.03
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	583,085.61

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	120828	国开债0828	415,880.00	1.40

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。

5.6 开放式基金份额变动

报告期末基金份额总额	42,296,927.79
报告期末基金份额申购总额	1,151,147.31

5.7 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基金份额变动情况

单位：份

报告期末基金份额总额	报告期末基金份额总额
1,234,489.16	1,234,489.16
1,234,489.16	1,234,489.16
1,234,489.16	1,234,489.16
1,234,489.16	1,234,489.16

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。

8.1 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

投资者名称	序号	持有基金份额比例达到或超过20%的时间段	期初	期末	期初持有份额	期末持有份额
机构投资者	1	2018/01/01-2018/03/31	9,234,489.16	-	9,234,489.16	217.95

注：本基金本报告期末未持有资产支持证券投资。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

9 备查文件目录

1. 天治低碳经济灵活配置混合型证券投资基金设立等相关批准文件

2. 天治低碳经济灵活配置混合型证券投资基金基金合同

3. 天治低碳经济灵活配置混合型证券投资基金招募说明书

4. 天治低碳经济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

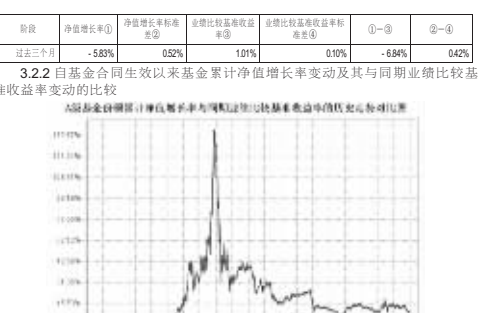
6. 存放地点：天治基金管理有限公司办公地点—上海市复兴西路159号。

9. 查阅方式：网址：www.chinanature.com.cn

天治基金管理有限公司
2018年7月19日

天治可转债增强债券型证券投资基金

2018年第二季度报告



阶段	净值增长率①	净值增长率基准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率差④	①-③	②-④
过去三个月	-5.83%	0.52%	1.01%	0.10%	-6.84%	0.42%



姓名	职务	任本基金基金经理期限	证券从业年限	说明
曹勇	本基金基金经理	2015年6月12日	10	2001年7月至2005年8月任职于天治证券，2005年8月至2008年6月任职于天治基金，2008年6月至2015年6月任职于天治基金，2015年6月12日起任本基金基金经理。

4.2 管理人报告期内本基金运作遵守诚信情况的说明
 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《天治可转债增强债券型证券投资基金基金合同》、《天治可转债增强债券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，并通过明确授权权限划分，建立统一研究报告管理平台、分层级建立通用公司及各投资组合的投对对象选择和交易对手备选库、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。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析
 二季度市场依然延续一季度的弱势，市场人气低迷，一度出现流动性危机。地缘政治风险以“黑天鹅”慢慢演变成“灰犀牛”，中美贸易摩擦的核心是针对中国制造2025这个被“误解”的产业政策。市场从一开始对半导体和自主可控的炒作转向风险偏好的全面下降。另一方面，去杠杆中出现信用违约事件慢慢累积形成对市场的又一轮冲击。PPP、光伏、LED这些受政策扶持的产业成为资金出逃的重灾区。这些风险事件对基金的净值产生了负面影响。以上因素叠加，本基金在二季度净值出现明显回撤，相对指数也没有超越指数。

宏观方面，中国经济依然展现出较强的韧性，尤其是基建投资乏力的情况下，房地产人口失业率继续下降，工业生产平稳，PPI止跌反弹，产销数据较为理想，城市投资保持持续增长。宏观数据向好为市场提供了良好的销售预期，正如去二季度。本基金对连续信用事件对市场冲击的预估不足，是二季度大幅回撤主要原因。

行业方面，消费升级一直是市场主线，大众食品和一线白酒成为领涨板块。本基金把握了医药板块机会，但配置比例不足无法抵御其他板块下跌，尤其是新能源和LED，周期行业中本基金配置了地产，目标是对冲经济下行预期，但棚改货币化PSL收缩对整个产业链产生巨大冲击，本基金将延续现有风格，持续对股票进行精选和筛选，试图通过提高优质公司配置比例alpha对冲组合的贝塔风险。

风险提示：资管新规对风险定价的影响，贸易摩擦对经济预期带来的不确定性；其他地缘政治的不确定性。

4.5 报告期内基金的业绩表现
 报告期内，本基金份额净值为1.9088元，报告期内本基金份额净值增长率为-9.65%，业绩比较基准收益率为-8.30%，低于同期业绩比较基准收益率1.35%。

4.6 报告期内基金持有人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个工作日日基金资产净值低于5000万元的情形，出现上述情形期间时段为2016年4月17日至2018年6月30日。管理人已于2016年7月4日向中国证监会报告了相关情况及时解决。本基金报告期内基金份额持有人人数在200人以上。

5.1 报告期内基金资产净值预警说明
 本基金报告期内存在连续60个工作日日基金资产净值低于5000万元的情形，出现上述情形期间时段为2016年4月17日至2018年6月30日。管理人已于2016年7月4日向中国证监会报告了相关情况及时解决。本基金报告期内基金份额持有人人数在200人以上。

5.2 报告期内基金资产净值预警说明
 本基金报告期内存在连续60个工作日日基金资产净值低于5000万元的情形，出现上述情形期间时段为2016年4月17日至2018年6月30日。管理人已于2016年7月4日向中国证监会报告了相关情况及时解决。本基金报告期内基金份额持有人人数在200人以上。

5.3 报告期内基金资产净值预警说明
 本基金报告期内存在连续60个工作日日基金资产净值低于5000万元的情形，出现上述情形期间时段为2016年4月17日至2018年6月30日。管理人已于2016年7月4日向中国证监会报告了相关情况及时解决。本基金报告期内基金份额持有人人数在200人以上。

5.4 报告期内基金资产净值预警说明
 本基金报告期内存在连续60个工作日日基金资产净值低于5000万元的情形，出现上述情形期间时段为2016年4月17日至2018年6月30日。管理人已于2016年7月4日向中国证监会报告了相关情况及时解决。本基金报告期内基金份额持有人人数在200人以上。

<