天治中国制造2025灵活配置混合型证券投资基金

2016 第二季度 报告

2016年6月30日

基金管理人:天治基金管理有限公司
基金托管人:交通银行股份有限公司
报告送出日期:2016年7月19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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2016年7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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2016年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	天治中国制造2025混合
交易代码	350005
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年5月8日
报告期末基金份额总额	23,589,455.42份
投资目标	在灵活配置股票和债券资产的基础上,精选受益于中国制造2025的主题相关企业,追求持续稳健的超额回报
投资策略	1.资产配置策略 资产配置策略是指基于宏观经济和证券市场运行环境的整体研究,结合内部和外部的研究支持,本基金管理人分析判断股票和债券估值的相对吸引力,从而决定各大类资产配置比例的调整方案,进行主动的仓位控制。 本基金为混合型基金,以股票投资为主,一般情况下本基金将保持配置的基本稳定,最高可达95%。当股票市场的整体估值水平严重偏离企业实际的盈利状况和预期成长率,出现明显的价值高估,如果不及时调整将可能给基金持有人带来潜在的资本损失时,本基金将进行大类资产配置调整,降低股票资产的比例(最低为0%),同时利用提高债券配置比例及利用股指期货进行套期保值等方法规避市场系统性风险。 2.股票投资策略 本基金"中国制造2025"的投资主题源自国务院2015年印发的《中国制造2025》,这是中国制造业未来发展设计的顶层规划和路线图,是我国实施制造强国战略第一个十年的行动纲领,制造业主要领域具有创新引领能力和明显竞争优势,建成全球领先的技术体系和产业体系。本基金将沿着国家对制造业中长期规划路线,把握其中蕴含的投资机会。 (1)主题行业的选择 围绕《中国制造2025》的战略任务和重点,本基金将符合以下条件的行业纳入主题投资范围: 1)具有国家制造业创新能力、知核心技术革新、创新设计能力、科研成果产业化、新一代信息技术、新工艺等; 2)有助于推进信息化与工业化深度融合,如智能制造、智能装备和产品、智能化管理、智能化服务、互联网应用、互联网基础设施、智能制造网络系统平台等; 3)具备强化工业基础能力,如核心基础零部件、先进基础工艺、关键基础材料等; 4)与"绿色制造"概念相关,如传统工艺的绿色改造升级、节能环保技术、污染防治技术、资源高效循环利用、新能源等; 5)处于配酿产业结构调整阶段,如企业技术改造、过剩产能消化、产业布局优化等; 6)属于服务型制造业及生产性服务业,如从提供产品向提供整体解决方案转型、专业服务输出、制造业金融、及对接制造业的移动电子商务、科技服务业、第三方物流、融资租赁等。 本基金的核心关注板块是(中国制造2025)明确的十大重点领域,包括新一代信息技术产业、高档数控机床和机器人、航空航天装备、海洋工程装备及高技术船舶、先进轨道交通装备、节能与新能源汽车、电力装备、农机装备、新材料、生物医药及高性能医疗器械等。 基金管理人将持续跟踪国家政策、产业发展趋势、技术、工艺、商业模式的最新变化,并可据以对"中国制造2025"主题相关行业的范围进行动态调整。 (2)个股投资策略 通过行业领先度和市场领先度的双重定量评价以及长期驱动因素和事件驱动因素的双重定性分析,精选受益于中国制造2025主题相关企业进行重点投资。 行业领先度主要考察盈利能力、行业贡献度和主营业务显著度,其中以盈利能力为主,盈利能力通过净资产收益率和毛利率并辅以经营性现金净流量和自由现金流量进行综合评估,行业贡献度依据营业收入和营业利润在行业中占比进行衡量,主营业务显著度通过主营行业或产品的营业收入占比和营业利润占比进行比较。 市场领先度主要考察估值水平、流动性和机构认同度,其中以估值水平为主,估值水平通过PE、PS、PB、净利润增长率、营业收入增长率、PEG、PSG等静态估值水平、动态估值水平、历史成长性、预期成长性指标以及综合估值水平与成长性的指标进行横向和纵向比较,流动性指标包括日由流通比例和日均换手率,日均交易额等交易活跃度指标,机构认同度是指外部研究机构对个股的成长性与价值的一致性预期。 长期驱动因素主要考察主营业务前景、管理层能力、公司战略和治理结构。以上因素作为公司内在性成长的基础,是公司可持续性发展的保障。 事件驱动因素主要考察公司是否存在兼并收购、投资项目、资产增值等基本面的正向变动,以上因素是公司外延式增长的体现,作为长期驱动因素分析的有效补充。 3.债券投资策略 在选择债券品种时,首先根据宏观经济、资金面动向、发行人情况和投资人行为等方面的分析判断未来利率期限结构变化,并充分考虑组合的流动性管理的实际情况,配置债券组合的久期;其次,结合信用分析、流动性分析、税收分析等确定债券组合的类属配置;再次,在上述基础上利用债券定价技术选择个券,选择被价格低估的债券进行投资。 本基金投资于中小企业私募债,由于中小企业私募债券整体流动性相对较差,且整体信用风险相对较高,中小企业私募债券的这两个特点要求在具体的投资过程中,应采取更为谨慎的投资策略。本基金投资该类债券的核心要点是分析和跟踪发债主体的信用基本面,并综合考虑信用基本面、债券收益率和流动性等要素,确定最终的投资决策。 4.权证投资策略 本基金在进行权证投资时,将通过对权证标的证券基本面的研究,并结合权证定价模型寻求其合理估值水平,并充分考虑权证资产的收益性、流动性、风险性特征,主要考虑运用的策略包括:价位挖掘策略、获利保护策略、杠杆策略、双向权证策略、价差策略、买入保护性的认沽权证策略、卖空保护性的认购权证策略等。 5.资产支持证券投资策略 资产支持证券投资关键在于对基础资产质量及未来现金流的分析,本基金将在国内资产证券化产品具体政策框架下,采用基本面分析和数量化模型相结合,对个券进行风险分析和价值评估后进行投资,本基金将严格控制资产支持证券的总体投资规模并进行分散投资,以降低流动性风险。 6.股指期货投资策略 本基金在进行股指期货投资时,采用流动性好、交易活跃的期货合约,通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究,结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平,与现货资产进行匹配,通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值或期限套利等操作。基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征,运用股指期货对冲系统性风险,对冲特殊情况下的流动性风险,如大额申购赎回等;利用金融衍生品的杠杆作用,以达到降低投资组合的整体风险的目的。 今后,随着证券市场的发展、金融工具的丰富和交易方式的创新等,基金还将积极寻求其他投资机会,如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种,本基金将在履行适当程序后,将其纳入投资范围以丰富组合投资策略。
业绩比较基准	中银万国制造业指数收益率×50%+中证全债指数收益率×50%。
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	交通银行股份有限公司

§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(2016年4月1日 - 2016年6月30日)
1.本期已实现收益	3,331,282.65
2.本期利润	3,191,838.58
3.加权平均基金份额本期利润	0.1332
4.期末基金资产净值	39,205,187.75
5.期末基金份额净值	1.6620

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。

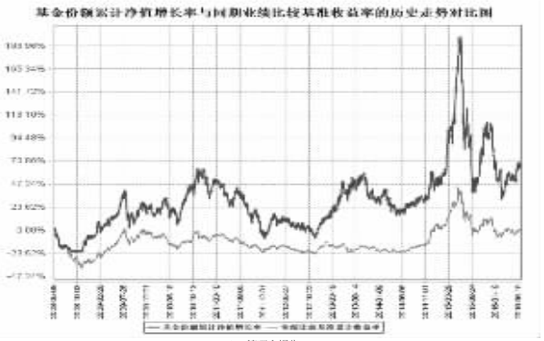
2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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	8.73%	1.44%	1.78%	0.85%	6.95%	0.59%

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		
胡耀文	本基金基金经理	2015年6月3日	-	6	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,历任行业研究员、基金经理助理。

注:1、表内的任职日期和离任日期为公司作出决定之日。

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

在本报告期内,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《天治中国制造2025灵活配置混合型证券投资基金基金合同》、《天治中国制造2025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、勤勉尽职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》、《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、成交量率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

二季度沪深300下跌1.99%,振幅为8.36%,创业板指下跌0.47%,振幅为15.86%,中小板指上涨0.47,振幅为11.81%。从指数的涨幅和振幅都可以看出,窄幅震荡成为二季度的主要旋律。从板块上看,新能源汽车、OLED和芯片半导体成为市场绝对热点,结构性牛市特点明显。本基金通过布局OLED上游及新能源汽车板块,获得不错的绝对和相对收益。

宏观层面上看,投资者从一季度的躁动重新回归理性,对经济预期波动明显下降。房地产周期带来大宗商品的躁动得到缓和,市场对持续量化宽松的预期也开始下降。但海外市场正在发生很多深远的变化,美联储加息预期进一步混乱、英国脱欧公投对欧洲的影响还未明朗。我们看到一个内部相对稳定、海外预期大幅波动的新局面。二季度末整个市场的信心有所恢复,风险偏好有所提升。我们依然判断,二季度的震荡行情可能也是全年的主要基调,预期波动还将继续。

流动性来看,二季度流动性显示出松紧适度的状态。监管层面,我们看到更加严格和规范的监管正在形成,市场投机氛围得到有效抑制,信息披露更加规范。整个市场正在和国际市场慢慢接轨。短期可能降低市场的风险偏好,但长期来看有利于长期资金的持续流入。中国未进入MSCI但相关投资理念的影响正在形成。

本基金在二季度完成转型,未来产品将集中配置中国制造2025重要领域如新能源汽车、人工智能、航空航天、新材料等。转型以后,本基金更加注重风险收益比,并运用股指期货对冲部分仓位。未来本基金将更加聚焦具有产业逻辑和良好成长性的个股,在风险可控的前提下谋取最大的回报。

风险提示:我们认为下半年国际形势还有很多不确定性,国际新秩序还在形成、流动性预期波动持续存在。国内供给侧改革任重道远,总需求下滑趋势不改。

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1.6620元,报告期内本基金份额净值增长率为8.73%,业绩比较基准收益率为1.78% ,高于同期业绩比较基准收益率6.95%。

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20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4月7日至2016年6月30日。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	27,268,323.68	66.65
	其中:股票	27,268,323.68	66.65
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	13,316,022.36	32.55
8	其他资产	326,432.95	0.80
9	合计	40,910,778.99	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	20,326,823.68	51.85
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,783,800.00	7.10
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	3,008,400.00	7.67
G	交通运输、仓储和邮政业	1,149,300.00	2.93
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	27,268,323.68	69.55

5.2.2 报告期末按行业分类的沪港通投资股票投资组合

本基金本报告期末持有沪港通投资股票。

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	600576	万家文化	138,000	3,008,400.00	7.67
2	002407	多氟多	70,000	2,981,300.00	7.60
3	002684	猛狮科技	59,921	1,946,234.08	4.96
4	600310	桂东电力	220,000	1,806,200.00	4.61
5	600884	杉杉股份	100,000	1,721,000.00	4.39
6	002537	海立美达	43,999	1,337,569.60	3.41
7	300095	华伍股份	97,000	1,281,370.00	3.27
8	300420	五洲科技	20,000	1,256,800.00	3.21
9	300397	天和防务	36,000	1,224,000.00	3.12
10	002594	比亚迪	20,000	1,220,200.00	3.11

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

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

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

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

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

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

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

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

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

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

本基金本报告期末持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	140,847.26
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	3,925.71
5	应收申购款	181,659.98
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	326,432.95

5.11.2 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.3 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	600576	万家文化	3,008,400.00	7.67	重大事项

5.11.4 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	24,186,714.79
报告期期间基金总申购份额	1,971,425.02
减:报告期期间基金总赎回份额	2,568,684.39
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	23,589,455.42

§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 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1、天治创新先锋股票型证券投资基金、天治中国制造2025灵活配置混合型证券投资基金设立等相关批准文件

2、天治创新先锋股票型证券投资基金基金合同、天治中国制造2025灵活配置混合型证券投资基金基金合同

3、天治创新先锋股票型证券投资基金招募说明书、天治中国制造2025灵活配置混合型证券投资基金招募说明书

4、天治创新先锋股票型证券投资基金托管协议、天治中国制造2025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

8.2 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。

8.3 查阅方式

网址:www.chinanature.com.cn

天治基金管理有限公司
2016年7月19日

天治低碳经济灵活配置混合型证券投资基金

2016 第二季度 报告

2016年6月30日

基金管理人:天治基金管理有限公司
基金托管人:中国民生银行股份有限公司
报告送出日期:2016年7月19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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2016年7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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2016年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	天治低碳经济混合
交易代码	350002
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2005年1月12日
报告期末基金份额总额	44,146,266.75份
投资目标	在灵活配置股票和债券资产的基础上,精选受益于低碳经济的主题相关企业,追求持续稳健的超额回报。
投资策略	1.资产配置策略 资产配置策略方面,本基金将采取战略性资产配置和战术性资产配置相结合的资产配置策略,根据宏观经济运行态势、政策变化、市场环境的变化,在长期资产配置保持稳定的前提下,根极进行短期资产灵活配置,力图通过时机选择构建在承受一定风险前提下获取较高收益的资产组合。 本基金实施大类资产配置策略过程中还将根据各类证券的风险收益特征的相对变化,动态优化投资组合,以规避或控制市场风险,提高基金收益率。 2.股票投资策略 在全球气候变暖的背景下,以低能耗、低污染为基础的"低碳经济"成为全球热点,低碳经济是一种以低能耗、低污染、低排放为特点的发展模式,是以应对气候变化,保障能源安全,促进经济社会可持续发展有机结合为目的的新规则。本基金将沿着低碳经济的路线,把握其中蕴含的投资机会。 (1)低碳经济主题类股票的界定: 本基金认可的低碳经济主题类股票包括两种类型的股票: 1)直接从事低碳经济主题相关行业的股票 ①清洁能源:主要包括清洁能源的研发、生产与运营,如风能、太阳能、生物质能、水电及核电等;包括清洁能源的传输、服务等配套产业,如特高压输电、智能电网等相关上市公司; ②节能减排:主要包括与节能技术和装备、节能产品及节能服务产业的相关上市公司,如工业节能、建筑节能、汽车节能;也包括化石能源减排,如清洁燃煤、整体煤气化联合循环、碳捕获与封存等相关上市公司; ③碳交易与陆地碳汇、海洋碳汇:主要包括与清洁发展机制项目和农林产业减排增汇等相关的上市公司; ④环保行业:包括环保技术和设备、环保服务和资源利用等相关行业的上市公司; 2)受益于低碳经济主题的股票,包括: ①传统高耗能高污染行业中,通过有效节能减排措施或污染治理措施,实现能耗降低、污染改善,从而实现产业升级,相对同类公司受益的上市公司; ②与低碳经济主题相关的服务行业 ③投资于低碳经济相关产业的上市公司; ④因与低碳经济主题相关的产业结构升级、消费生活模式转变而受益的其他上市公司。 未来,由于经济增长方式转变、产业结构升级等因素,从事或受益于上述投资主题的外延将会逐渐扩大,本基金将视实际情况调整上述对低碳环保主题类股票的识别及认定。 (2)个股投资策略 通过行业领先度和市场领先度的双重定量评价以及长期驱动因素和事件驱动因素的双重定性分析,精选受益于低碳经济主题相关企业进行重点投资。 行业领先度主要考察盈利能力、行业贡献度和主营业务显著度,其中以盈利能力为主,盈利能力通过净资产收益率和毛利率并辅以经营性现金净流量和自由现金流量进行综合评估,行业贡献度依据营业收入和营业利润在行业中占比进行衡量,主营业务显著度通过主营行业或产品的营业收入占比和营业利润占比进行比较。 市场领先度主要考察估值水平、流动性和机构认同度,其中以估值水平为主,估值水平通过PE、PS、PB、净利润增长率、营业收入增长率、PEG、PSG等静态估值水平、动态估值水平、历史成长性、预期成长性指标以及综合估值水平与成长性的指标进行横向和纵向比较,流动性指标包括日由流通比例和日均换手率,日均交易额等交易活跃度指标,机构认同度是指外部研究机构对个股的成长性与价值的一致性预期。 长期驱动因素主要考察主营业务前景、管理层能力、公司战略和治理结构。以上因素作为公司内在性成长的基础,是公司可持续性发展的保障。 事件驱动因素主要考察公司是否存在兼并收购、投资项目、资产增值等基本面的正向变动,以上因素是公司外延式增长的体现,作为长期驱动因素分析的有效补充。 3.债券投资策略 在选择债券品种时,首先根据宏观经济、资金面动向、发行人情况和投资人行为等方面的分析判断未来利率期限结构变化,并充分考虑组合的流动性管理的实际情况,配置债券组合的久期;其次,结合信用分析、流动性分析、税收分析等确定债券组合的类属配置;再次,在上述基础上利用债券定价技术选择个券,选择被价格低估的债券进行投资。 本基金投资于中小企业私募债,由于中小企业私募债券整体流动性相对较差,且整体信用风险相对较高,中小企业私募债券的这两个特点要求在具体的投资过程中,应采取更为谨慎的投资策略。本基金投资该类债券的核心要点是分析和跟踪发债主体的信用基本面,并综合考虑信用基本面、债券收益率和流动性等要素,确定最终的投资决策。 4.权证投资策略 本基金在进行权证投资时,将通过对权证标的证券基本面的研究,并结合权证定价模型寻求其合理估值水平,并充分考虑权证资产的收益性、流动性、风险性特征,主要考虑运用的策略包括:价位挖掘策略、获利保护策略、杠杆策略、双向权证策略、价差策略、买入保护性的认沽权证策略、卖空保护性的认购权证策略等。 5.资产支持证券投资策略 资产支持证券投资关键在于对基础资产质量及未来现金流的分析,本基金将在国内资产证券化产品具体政策框架下,采用基本面分析和数量化模型相结合,对个券进行风险分析和价值评估后进行投资,本基金将严格控制资产支持证券的总体投资规模并进行分散投资,以降低流动性风险。 6.股指期货投资策略 本基金在进行股指期货投资时,采用流动性好、交易活跃的期货合约,通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究,结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平,与现货资产进行匹配,通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值或期限套利等操作。基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征,运用股指期货对冲系统性风险,对冲特殊情况下的流动性风险,如大额申购赎回等;利用金融衍生品的杠杆作用,以达到降低投资组合的整体风险的目的。 今后,随着证券市场的发展、金融工具的丰富和交易方式的创新等,基金还将积极寻求其他投资机会,如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种,本基金将在履行适当程序后,将其纳入投资范围以丰富组合投资策略。
业绩比较基准	中证内地低碳经济主题指数收益率×50%+中证全债指数收益率×50%。
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	中国民生银行股份有限公司

§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(2016年4月1日 - 2016年6月30日)
1.本期已实现收益	-1,425,092.08
2.本期利润	-1,690,405.74
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0338
4.期末基金资产净值	33,825,706.18
5.期末基金份额净值	0.7662

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。

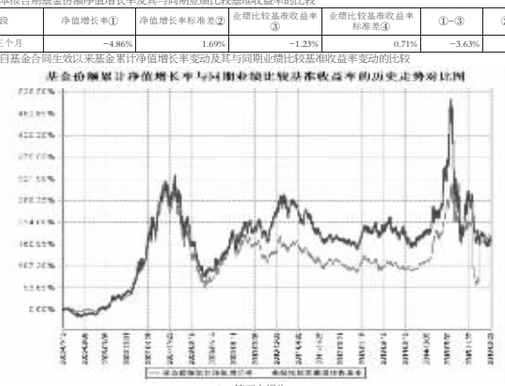
2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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	-4.86%	1.69%	-1.23%	0.71%	-3.63%	0.98%

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		
曾海	本基金基金经理	2015年6月12日	-	7	2001年7月至2005年8月就职于上海烟草(集团)股份有限公司,2005年9月至2006年8月就职于贝尔磁工业自动化贸易(上海)有限公司,2008年7月至2009年2月就职于交银国际控股有限公司任研究员,2009年3月至2011年2月就职于国联证券股份有限公司任研究员,2011年3月至2013年6月就职于光大保德信基金管理有限公司任研究员,2013年9月至今就职于天治基金管理有限公司,历任行业研究员、基金经理助理。

注:1、表内的任职日期和离任日期为公司作出决定之日。

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

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、勤勉尽职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、成交量率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

2016年二季度证券市场面对的宏观经济环境、监管环境和外部环境较为复杂,其中宏观经济的信贷刺激稳增长预期被证伪,经济长期"L形"成为市场共识,经济数据表现一般。监管层在维护市场稳定的同时,加强了对行业风险的控制,继续推动行业去杠杆,对壳资源炒作、跨界重组等行为加强监管,政策趋严成为行业趋势。二季度美联储加息预期变化、人民币汇率波动、英国脱欧等事件也导致外部环境进一步恶化。

不稳定的外部环境降低市场的风险偏好,随着利空事件的逐步兑现,市场预期未来压制风险偏好的因素消失,信心有所恢复,二季度市场表现呈现明显的先跌后涨的态势。从指数表现上,二季度各月基本处于横盘震荡状态,其中沪深300指数下跌1.99%,中小板指上涨0.41%,创业板指下跌0.47%。

本基金在2016年四月份进行了产品转型,强化了行业、主题投资策略,将投资范围聚焦在受益于低碳经济的相关主题。一季度末,本基金主要配置了教育、体育、智能汽车等板块,由于产品转型期间仓位波动较大,且市场相对疲软,基金净值出现较大幅度的回撤。二季度中后期,本基金加强了与低碳相关主题的配置,特别是新能源汽车产业链、锂电池材料、智能汽车等板块的配置,净值取得一定的回升。

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0.7662元,报告期内本基金份额净值下跌4.86%,业绩比较基准收益率为-1.23%,低于同期业绩比较基准收益率3.63%。

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20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4月18日至2016年6月30日。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	27,285,138.00	77.32
	其中:股票	27,285,138.00	77.32
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	6,272,224.94	17.77
8	其他资产	1,732,313.47	4.91
9	合计	35,289,676.41	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	17,337,578.00	51.26
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	2,834,000.00	8.38
G	交通运输、仓储和邮政业	925,800.00	2.74
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	839,200.00	2.48
J	金融业	2,529,360.00	7.48
K	房地产业	1,820,000.00	5.38
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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	999,200.00	2.95
S	综合	-	-
	合计	27,285,138.00	80.66

5.2.2 报告期末按行业分类的沪港通投资股票投资组合

本基金本报告期末持有沪港通投资股票。

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