

天治量化核心精选混合型证券投资基金

2021年第3季度报告

2021年09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:2021年10月26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2021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2021年7月1日起至9月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	天治量化核心精选混合
基金主代码	006877
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019年06月11日
报告期末基金份额总额	40,217,117.91份
投资目标	本基金通过量化策略精选股票，在严格控制风险及考虑流动性的前提下，力争获取超越业绩比较基准的投资回报，谋求基金资产的长期增值。
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，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。本基金量化选股策略主要包括行业内多因子选股模型和公司基本面量化筛选策略，通过以上策略，把握各行业特有的核心逻辑，力求寻找核心优势突出、业务模式清晰、基本面扎实、行业地位稳固、公司治理健康且能够带来长期稳定超额收益的股票，通过量化风险模型进一步控制风险，综合考虑交易成本，最后通过统一的优化器构建股票投资组合。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。	
业绩比较基准	中证800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	
下属分级基金的基金简称	天治量化核心精选混合A	天治量化核心精选混合C
下属分级基金的交易代码	006877	006878
报告期末下属分级基金的份额总额	31,953,766.20份	8,263,351.71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(2021年07月01日 - 2021年09月30日)	
	天治量化核心精选混合A	天治量化核心精选混合C
1. 本期已实现收益	1,544,092.14	1,063,698.48
2. 本期利润	-6,361,242.42	-1,416,074.85
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1986	-0.1692
4. 期末基金资产净值	36,959,896.70	9,790,678.46
5. 期末基金份额净值	1.1567	1.1848

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

天治量化核心精选混合A净值表现

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	-14.82%	2.18%	-3.37%	0.88%	-11.45%	1.30%
过去六个月	-2.92%	1.84%	0.35%	0.80%	-3.27%	1.04%
过去一年	7.26%	1.66%	6.93%	0.91%	0.33%	0.75%
自基金合同生效起至今	42.14%	1.36%	31.43%	1.00%	10.71%	0.36%

天治量化核心精选混合C净值表现

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	-14.86%	2.18%	-3.37%	0.88%	-11.49%	1.30%
过去六个月	-3.06%	1.84%	0.35%	0.80%	-3.41%	1.04%
过去一年	7.00%	1.66%	6.93%	0.91%	0.07%	0.75%
自基金合同生效起至今	45.62%	1.36%	31.43%	1.00%	14.19%	0.36%

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

天治量化核心精选混合A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2019年06月11日-2021年09月30日)



天治量化核心精选混合C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2019年06月11日-2021年09月30日)



§ 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、本基金基金经理、天治研究驱动灵活配置混合型证券投资基金基金经理、天治转型升级混合型证券投资基金基金经理	2019-06-11	-	17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。
武建刚	本基金基金经理	2021-02-09	-	14年	硕士研究生，具有基金从业资格。2007年8月至2009年12月于国信证券股份有限公司任经济研究所卖方分析师；2009年12月至2012年12月于中银基金管理有限公司任投资管理部高级研究员；2012年12月至2019年9月于长城证券股份有限公司任资产管理部投资经理；2019年9月至今就职于天治基金管理有限公司，曾任专户投资部投资经理等。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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《天治量化核心精选混合型证券投资基金基金合同》、《天治量化核心精选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 报告期内基金的投资策略和运作分析

2021年3季度前期市场的关注点主要在美国联储Taper的时间点上，从三季度前海外的经济数据来看，通胀持续上行、长端利率却拐头回落，全球的大宗商品/股票/债券同时较强，罕见的背离意味着有一类资产在边际上被过度定价。历史上来看，自2009年以来美债长端利率常和通胀指标出现反向走势出现共计6次（不含本轮），其中有5次出现过同样罕见的大类资产表现组合，均指向之后的通胀预期企稳或回落，尽管实际通胀仍可能继续上行；海外经济在这之后仍能保持扩张，但在后续的3个月内均见到经济扩张速度放缓。当时的预判在后期的经济数据中得到了佐证。

从国内宏观情况来看，三季度的PPI同比数据呈现V型走势，同时增速数据持续高位运行，但经济增速却逐月下行，进入9月份后由于前期煤炭去产能而终端用电持续增加导致火电用煤出现缺口，使得相关商品价格加速上行，使得市场对经济出现“类滞胀”预

期。然而高企的PPI向CPI传导的通道不畅，CPI的走势短期并未受太大影响，故国债长端利率延续二季度的走势继续下行。

从国内宏观政策来看，与2010年较为类似，前半段整体偏紧，后半段偏松。财政政策方面，7月30日的政治局会议指出要“合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动今年底明年初形成实物工作量”。由于上半年财政政策力度较弱，目前新增专项债、新增一般债和国债发行规模占两会目标的比例仅为50%、77%、21%，完成率低于2019和2020年同期；8月国债和地方债发行开始加速，单月净融资额达9515亿元，是今年7月的四倍，创年内新高，财政稳增长政策也开始启动。货币政策方面，今年宏观流动性比2010年还松一些，7月15日央行全面降准，8月23日央行行长易纲在金融机构货币信贷形势分析座谈会上表示要增强信贷总量增长的稳定性，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。8月26日央行在“金融支持巩固拓展脱贫攻坚成果全面推进乡村振兴电视电话会议”再提存款准备金率工具，会议强调“运用再贷款再贴现、存款准备金率等货币政策工具，为金融机构服务乡村振兴提供资金支持”。同时，考虑到今年9-12月有3.05万亿MLF集中到期，预计未来几个月央行可能再次降准以置换MLF，同时结合宏观经济的走势，货币政策将进一步宽松。

从产业政策来看，8月20日《关于召开白酒市场秩序监管座谈会的通知》，以及近期化学发光试剂、胰岛素等集采政策加速催化了8月份以来的消费股调整。进入9月底由于煤炭短缺以及双控指标突击完成等因素影响使得各地开始拉闸限电，进而将类滞胀的预期推到了高潮，也深化了3季度经济下行幅度的预期。

回顾历史，牛市高点与企业盈利的高点相关性很强，具体可以看净利润同比增速和ROE指标。因为A股净利润同比增速常受到基期因素扰动，所以A股单季度净利同比高点和股市指数高点往往不一致，这源于低基数导致同比增速波动大，如果平滑到两年发现，近两年单季度净利润年化同比增速与指数高点较一致，此外，ROE跟指数高点相关性强。从目前市场的预期来看，市场对ROE的高点预期大部分都在21年Q4-22年Q1之间，同时，很多传统行业比如金融、地产、建筑等估值仍较低，所以从企业盈利和市场结构的的角度来看，当下的时点市场后续仍有望上行。

本基金2021年3季度继续保持较高权益资产配置，优化组合持仓标的，着重配置基本面优质、业绩持续、行业地位稳固、稳定经营的高质量企业为主要投资标的，行业配置比较均衡，力求收益跟上并超过市场核心指数。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末天治量化核心精选混合A基金份额净值为1.1567元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-14.82%，同期业绩比较基准收益率为-3.37%，低于同期业绩比较基准收益率11.45%；截至报告期末天治量化核心精选混合C基金份额净值为1.1848元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-14.86%，同期业绩比较基准收益率为-3.37%，低于同期业绩比较基准收益率11.49%。

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2021年7月26日至2021年9月30日。

§ 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	38,565,281.95	82.04
	其中：股票	38,565,281.95	82.04
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,038.30	0.00
	其中：债券	1,038.30	0.00
	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	8,270,903.61	17.60
8	其他资产	167,985.92	0.36
9	合计	47,005,209.78	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	16,620,723.73	35.55
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	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-

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	8,077,907.00	17.28
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	2,652,000.00	5.67
M	科学研究和技术服务业	7,168,092.80	15.33
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	4,046,558.42	8.66
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	38,565,281.95	82.49

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 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	603259	药明康德	25,172	3,846,281.60	8.23
2	300759	康龙化成	15,000	3,231,150.00	6.91
3	600036	招商银行	58,600	2,956,370.00	6.32
4	600519	贵州茅台	1,600	2,928,000.00	6.26
5	601888	中国中免	10,200	2,652,000.00	5.67
6	600926	杭州银行	175,300	2,617,229.00	5.60
7	000568	泸州老窖	11,100	2,459,538.00	5.26
8	300760	迈瑞医疗	5,900	2,273,978.00	4.86
9	600809	山西汾酒	7,040	2,221,120.00	4.75
10	600763	通策医疗	6,821	2,060,078.42	4.41

5.3.2 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的全国中小企业股份转让系统挂牌股票投资明细

注：无。

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	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
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）	1,038.30	0.00
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,038.30	0.00

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	113042	上银转债	10	1,038.30	0.00

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2021年1月19日中国人民银行杭州中心支行公示的杭银处罚字【2021】6号文件，杭州银行（证券代码：600926）因存在违法违规事由，中国人民银行杭州中心支行于2021年1月12日根据《金融违法行为处罚办法》对其作出行政处罚决定：给予警告，并处罚款25万元。

根据上海证券交易所公示的上证公监函【2021】0033号文件，通策医疗（证券代码：600763）因未及时披露公司重大事项，未依法履行职责，上海证券交易所于2021年4月14日依据相关法规给予监管关注处分决定。

根据2021年5月21日中国银行保险监督管理委员会公示的银保监罚决字【2021】16号文件，招商银行（证券代码：600036）因存在违法违规事由，中国银行保险监督管理委员会依据相关法规于2021年5月17日对其作出行政处罚决定：罚款7170万元。

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	37,603.53
2	应收证券清算款	118,960.13

3	应收股利	-
4	应收利息	3,338.13
5	应收申购款	8,084.13
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	167,985.92

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	113042	上银转债	1,038.30	0.00

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

	天治量化核心精选混合 A	天治量化核心精选混合 C
报告期期初基金份额总额	35,790,039.57	20,639,788.38
报告期期间基金总申购份额	263,719.64	915,376.69
减：报告期期间基金总赎回份额	4,099,993.01	13,291,813.36
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	31,953,766.20	8,263,351.71

§ 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
机构	1	20210701-20210930	20,009,400.00	-	-	20,009,400.00	49.75%
	2	20210701-20210930	11,657,134.51	-	-	11,657,134.51	28.99%
	3	20210701-20210701	16,680,287.44	-	16,680,287.44	-	0.00%
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、天治量化核心精选混合型证券投资基金设立等相关批准文件
- 2、天治量化核心精选混合型证券投资基金基金合同
- 3、天治量化核心精选混合型证券投资基金招募说明书
- 4、天治量化核心精选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

网址：www.chinanature.com.cn

天治基金管理有限公司

2021年10月26日