

天治量化核心精选混合型证券投资基金

2023年第1季度报告

2023年03月31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:2023年04月21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2023年4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2023年1月1日起至3月31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	13,483,230.05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	486,097.13份	12,997,132.92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(2023年01月01日 - 2023年03月31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	16,619.09	39,015.83
2.本期利润	-12,809.22	-7,485.54
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0305	-0.0065
4.期末基金资产净值	393,078.80	10,661,374.59
5.期末基金份额净值	0.8086	0.8203

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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	-1.99%	1.19%	4.50%	0.64%	-6.49%	0.55%
过去六个月	-2.85%	1.19%	6.28%	0.81%	-9.13%	0.38%
过去一年	-15.00%	1.07%	-1.87%	0.90%	-13.13%	0.17%
过去三年	-5.08%	1.33%	12.53%	0.93%	-17.61%	0.40%
自基金合同生效起至今	-0.63%	1.27%	16.02%	0.96%	-16.65%	0.31%

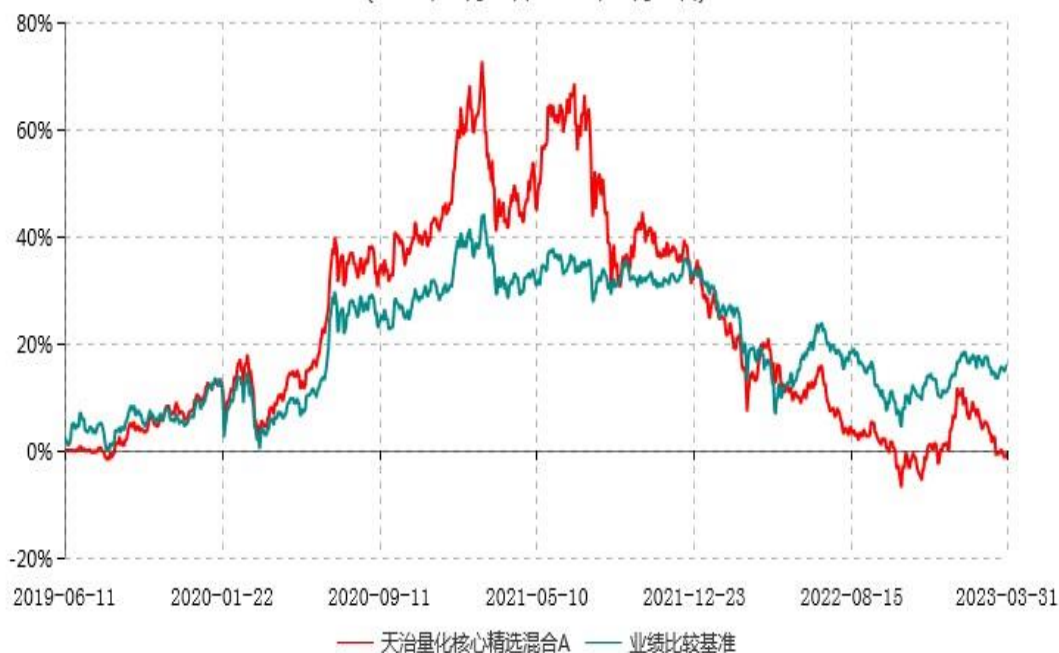
天治量化核心精选混合C净值表现

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	-2.09%	1.19%	4.50%	0.64%	-6.59%	0.55%
过去六个月	-3.38%	1.20%	6.28%	0.81%	-9.66%	0.39%
过去一年	-15.82%	1.07%	-1.87%	0.90%	-13.95%	0.17%
过去三年	-6.20%	1.33%	12.53%	0.93%	-18.73%	0.40%
自基金合同生效起至今	0.82%	1.27%	16.02%	0.96%	-15.20%	0.31%

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

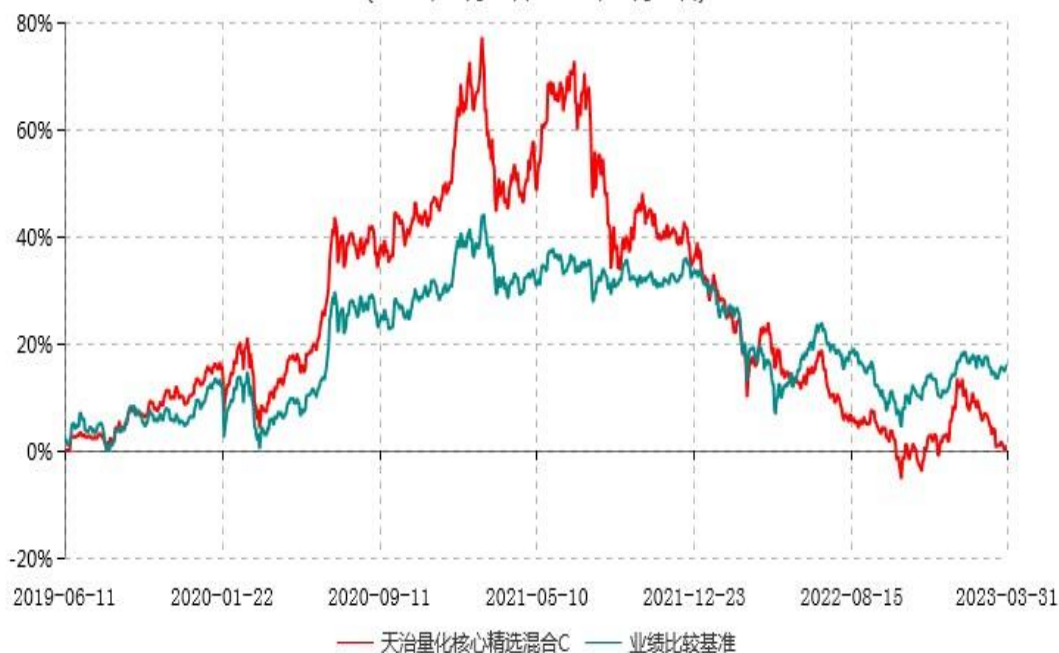
天治量化核心精选混合A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2019年06月11日-2023年03月31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-2023年03月31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	说明
----	----	-----------------	----------	----

		任职日期	离任日期	年限	
武建刚	本基金基金经理	2021-02-09	2023-03-14	15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。
李文杰	本基金基金经理、天治趋势精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理	2023-02-09	-	9年	硕士研究生，具有基金从业资格。历任渤海财产保险股份有限公司交易员、投资经理；瑞泰人寿保险有限公司账户投资经理；天津渤海海胜股权投资管理有限公司投行部经理；华商基金管理有限公司专户投资经理；中英人寿保险有限公司高级投资经理。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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

市场在去年四季度以来形成大幅反弹后，整体面临盘整整固的需求，且同时需要等待国内复苏强度的证据，政策方向和力度的进一步明确，及海外环境的逐步缓和和消化，因此整体区间震荡，但结构性非常明显。人工智能、数字经济、中国特色估值体系为主要的强势所在，但同时多数行业陷入滞涨或回调状态。此种结构，特别是对于中国特色估值体系的关注，内在的或许体现出市场对短期方向不明朗的一种防御姿态。

从目前宏观情况看，两会所制定目标体现出稳健发展的思路，在政策层面可能不会以“大放水”的姿态出现，4月份将召开以经济为核心议题的中央政治局会议，预计口径不会有太大变化，此种短空长多的模式对市场短期形成压力，但对长期增长的质量则有所保证，我们需深刻意识到，转变发展模式，已经形成了自上而下的共识。美国通胀数据有所反复，银行危机爆发及局部蔓延，不断扰动美国货币政策节奏，对于短期权益资产形成扰动，对美国及全球经济也形成压力。我们认为美联储的加息周期逐步进入尾声，但同时美国通胀走向并不明朗，需思考美国通胀长期化可能产生的后果及影响。当下而言，我们认为中国的经济复苏为主要动力，重要性排名靠前，而美国所形成的压力排名相对靠后，但结合当下国内政策预期、经济恢复需要时间、美国通胀消化同样需要时间等，意味着仅仅依靠基本面，短期市场依然难以走出混沌。

我们认为从市场层面看，回看2022年与2018年的两轮熊市尾部，我们发现有一个典型差异。2018年四季度，是典型的缩量下跌盘整态势，市场情绪极度悲观与低迷，毫无反抗能力。然而从好的方面看，市场经过几个月的缩量盘整，调整时间足够，筹码交换充分，市场参与者成本线大体一致，均处于市场底部区间，从而使得市场缓缓向上时抛压有限。事实上，充分的换手，是使得市场参与者形成共识的必要过程，从而减少分歧，利于形成合力。而2022年的熊市尾部，则伴随着各种混乱预期的扰动，特别是以疫情防

控政策为核心，市场依然处于非常活跃的状态，波动区间也较大。进而伴随疫情防控政策的转向，使得市场并没有机会实现熊市尾部所需的充分换手、拉平市场参与者成本线、从而形成共识的时间，而这似乎也是2023年以来市场的走势，并不如预期强势的原因之一。如市场需要在筹码端形成共识，似乎要通过一段时间的震荡盘整来实现。站在二季度初的节点，我们认为经过几个月的筹码交换，共识程度已经大幅改善，接下来市场状态，可能逐步好于一季度的状态。

经济由衰退向复苏的转向期，基本面往往落后于预期，使得预期往往处于左右摇摆之中，小狗不停的在主人身前身后奔跑，但市场内含做多需求，此时是主题投资的温床。特别是如果有政策的催化，将可能演绎出非常强烈的走势。而同时，经济复苏胜率高但进展缓慢，使得市场预期中的赔率不高，因此更可能走出缓慢向好逐步累积收益的走势。

综上关于经济、政策、市场层面的判断，我们认为市场状态较一季度逐步改善，经济复苏虽慢但到，胜率高。伴随着经济复苏成果的逐渐体现，赔率也将逐步提高。人工智能及数据要素均实现了从0到1的飞跃，有望成为持续的主题机会，特别是人工智能，逐步脱离主题投资，演绎成核心赛道的确定性很强。

在今年的组合配置中可能核心的课题就是，在TMT及经济复苏两个核心要素之间形成适合于自身投资风格及产品属性的搭配。对于本基金而言，目前选择以经济复苏这个胜率高的要素为核心考量，以大周期方向为核心配置，叠加适当仓位的其他方向进行配置。经济复苏“虽慢但到”，我们相信会逐步取得较好的投资成果。

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0.8086元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-1.99%，同期业绩比较基准收益率为4.50%；截至报告期末天治量化核心精选混合C基金份额净值为0.8203元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-2.09%，同期业绩比较基准收益率为4.50%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金存在连续六十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形，该情况自2021年7月26日起出现。基金管理人已向监管部门报告并提出解决方案。

本报告期内，本基金未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人的情形。

§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	6,180,015.00	40.21

	其中：股票	6,180,015.00	40.21
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	-210.57	0.00
	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	9,186,345.45	59.77
8	其他资产	4,008.81	0.03
9	合计	15,370,158.69	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	3,002,148.00	27.16
C	制造业	3,177,867.00	28.75
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	-	-
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	6,180,015.00	55.91

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	603993	洛阳钼业	122,500	733,775.00	6.64
2	601899	紫金矿业	50,300	623,217.00	5.64
3	000932	华菱钢铁	110,000	612,700.00	5.54
4	002532	天山铝业	55,000	417,450.00	3.78
5	603979	金诚信	12,800	393,600.00	3.56
6	000933	神火股份	21,000	372,120.00	3.37
7	601100	恒立液压	4,900	324,478.00	2.94
8	600547	山东黄金	13,800	304,152.00	2.75
9	601600	中国铝业	49,000	270,480.00	2.45
10	601020	华钰矿业	18,300	266,814.00	2.41

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中，洛阳钼业的发行主体在报告编制日前一年内曾受到洛阳市发展和改革委员会的处罚；恒立液压的发行主体在报告编制日前一年内曾受到常州市武进区交通运输局的处罚；金诚信的发行主体在报告编制日前一年内曾受到海西蒙古族藏族自治州大柴旦行委消防救援大队、烟台市应急管理局的处罚。

本基金对上述主体所发行证券的投资决策程序符合公司投资制度的规定。除上述主体外，基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的发行主体出现本期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	670.19
2	应收证券清算款	-

3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	3,338.62
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	4,008.81

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

	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	397,968.25	997,404.52
报告期期间基金总申购份额	196,933.20	12,618,965.98
减：报告期期间基金总赎回份额	108,804.32	619,237.58
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	486,097.13	12,997,132.92

§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	20230331-20230331	-	6,105,006.11	-	6,105,006.11	45.28%
	2	20230331-20230331	-	4,884,004.88	-	4,884,004.88	36.22%
	3	20230321-20230330	-	1,219,214.83	-	1,219,214.83	9.04%
个人	1	20230111-20230206	258,035.98	0.00	-	258,035.98	1.91%
	2	20230320-20230320	258,035.98	0.00	-	258,035.98	1.91%
产品特有风险							
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。							

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

2023年04月21日