

# 天治趋势精选灵活配置混合型证券投资基金

2024年第4季度报告

2024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:中国建设银行股份有限公司

报告送出日期:2025年01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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2025年1月17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2024年10月1日起至12月31日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	天治趋势精选混合
基金主代码	350007
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009年07月15日
报告期末基金份额总额	36,898,757.87份
投资目标	在灵活配置股票和债券资产的基础上，精选受益于重大人口趋势的优势行业中的领先企业，追求持续稳健的超额回报。
投资策略	本基金在大类资产积极配置的基础上，进行主题型行业配置、债券类别配置和证券品种优选；股票资产聚焦受益于重大人口趋势主题的优势行业，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，精选其中的领先公司进行重点投资。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×50%+1年期定期存款利率(税后)×50%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益和风险高于货币型基金、债券型基金，而低于股票型基金，

	属于证券投资基金中的中高风险、中高收益品种。
基金管理人	天治基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

### §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（2024年10月01日 - 2024年12月31日）
1.本期已实现收益	1,566,133.56
2.本期利润	762,914.35
3.加权平均基金份额本期利润	0.0206
4.期末基金资产净值	24,242,036.75
5.期末基金份额净值	0.6570

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

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	3.20%	2.79%	-0.90%	0.87%	4.10%	1.92%
过去六个月	3.64%	2.03%	6.94%	0.83%	-3.30%	1.20%
过去一年	-6.08%	1.74%	7.78%	0.67%	-13.86%	1.07%
过去三年	-54.53%	1.34%	-9.95%	0.59%	-44.58%	0.75%
过去五年	-11.81%	1.34%	1.27%	0.62%	-13.08%	0.72%
自基金合同生效起至今	-14.63%	1.07%	68.74%	0.64%	-83.37%	0.43%

### 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		
梁莉	研究发展部副总监、本基金基金经理、天治中国制造2025灵活配置混合型证券投资基金基金经理、天治新消费灵活配置混合型证券投资基金基金经理、天治研究驱动灵活配置混合型证券投资基金基金经理	2022-01-29	-	13年	硕士研究生，具有基金从业资格。2011年5月至2015年6月于东北证券上海研究咨询分公司任研究员。2015年7月加入天治基金管理有限公司，曾任研究发展部研究员、专户投资部投资经理。

## 4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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《天治趋势精选灵活配置混合型证券投资基金基金合同》、《天治趋势精选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

四季度国内政策超市场预期，政治局会议和中央经济工作会议强调宽货币、宽财政、稳增长促销费和以科技创新推动经济转型。随着稳增长政策逐步落地，国内经济边际改善。海外美国经济仍相对稳健，美元指数上行至两年高位，美联储释放鹰派降息信号。国内权益市场四季度总体维持震荡走势，上证指数上涨0.46%，沪深300下跌2.06%，科创板上漲13.36%，科技股涨幅显著。商品表现偏弱，美债利率维持高位，国内宽货币政策预期下利率大幅下行。

本基金在四季度重点围绕科技板块AI领域做重点布局。市场对AI应用的看好，主要基于技术进步和应用场景的拓展。从搜索结果来看，AI应用的月活跃用户数突破1.2亿，相较年初增长了253%，这一大幅增长不仅反映了用户对AI产品的愈加依赖，更在行业内形成了一系列值得关注的共识。有统计显示每获得1%的搜索市场份额就约等于获得35亿美元的营收，AI搜索所带来的行业洗牌对互联网厂商来说具备极大的挑战和机

遇。AI技术将更深入地融入各行各业，推动传统行业的数字化转型和智能化升级。例如，在制造业中，AI将优化生产流程，提高生产效率；在医疗领域，AI将辅助诊断，提升医疗服务质量。再者，随着AI技术的不断进步，AI将在更多创新应用中发挥作用。

在投资时，我们会重点关注那些具有明确商业模式和市场竞争力的人工智能应用企业。在经历两年发展后，海外AI应用公司发布的财报体现出大模型对于相关应用公司财务上的巨大助力，AI Agent、AI营销、AI搜索、AI办公等场景在经历AI大模型在客户端使用探索后均已体现出从1到N的巨大潜力。今年三季度海外互联网巨头包括Meta、谷歌、亚马逊、微软、salesforce的业绩均表现亮眼，也均上调了明年的业绩增速，其本质还是源于AI带来的可观收入，叠加海外经济缓慢复苏和推理成本下行带来的增长预期。AI应用已经开始产生显著的收入，正在形成正向的商业循环。国内字节已经在大力加码AI的投资，预计国内阿里、腾讯等大厂可能跟上。届时国内互联网整体AI相关的capex有望翻倍，国内25年硬件投资和端侧及AI应用有望同时加速带来巨大投资机会。

互联网巨头包括字节、阿里等密集进军各厂商广泛布局AI手机、AI PC、机器人、AI眼镜、AI玩具等类产品，落地确定性较强。AI竞赛逐渐走向终端而且这轮技术变革的核心是硬件带动软件创新，消费电子有望掀起一轮创新潮。AI+终端的方向预计是能够第一个走出通缩的行业，因为新事物付费意愿能力强，包括叠加最近各地政府的补贴落地所带来的对销量的提振和对高端产品的拉动很明显。后续会持续关注微笑曲线两端，其中产业链上游的芯片、零部件及核心软件公司直接受益，下游品牌服务商凭借先发优势能够形成用户基础打造新的品牌效应。

综上所述，AI应用的投资机会在于其技术进步、效率提升、创新价值以及多样化的商业模式。随着市场的不断成熟，AI应用的商业化路径将逐渐清晰，我们将继续关注这一领域的发展趋势，并寻找具有长期投资价值的企业。在投资时，我们会重点关注那些具有明确商业模式和市场竞争力的人工智能应用企业。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末天治趋势精选混合基金份额净值为0.6570元，本报告期内，基金份额净值增长率为3.20%，同期业绩比较基准收益率为-0.90%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

自2022年7月29日至报告期末，本基金资产净值低于五千万元，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；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	20,824,558.53	85.44
	其中：股票	20,824,558.53	85.44
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	3,519,975.49	14.44
8	其他资产	30,152.04	0.12
9	合计	24,374,686.06	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	17,892,778.53	73.81
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	2,931,780.00	12.09
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	20,824,558.53	85.90

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

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	688981	中芯国际	11,000	1,040,820.00	4.29
2	000063	中兴通讯	20,000	808,000.00	3.33
3	301626	苏州天脉	7,200	673,488.00	2.78
4	300496	中科创达	11,000	655,160.00	2.70
5	002241	歌尔股份	22,000	567,820.00	2.34
6	300976	达瑞电子	8,000	548,000.00	2.26
7	603986	兆易创新	5,000	534,000.00	2.20
8	688205	德科立	5,000	455,000.00	1.88
9	688041	海光信息	3,000	449,370.00	1.85
10	688313	仕佳光子	25,000	409,750.00	1.69

### 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，歌尔股份的发行主体在报告编制日前一年内曾受到潍坊市坊子区交通运输局的处罚。**

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	30,023.26
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	128.78
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	30,152.04

#### 5.11.4 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。

#### 5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

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	36,827,233.84
报告期期间基金总申购份额	1,095,596.82
减：报告期期间基金总赎回份额	1,024,072.79
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	36,898,757.87

### §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

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

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
个人	1	20241001-20241231	23,695,159.39	0.00	0.00	23,695,159.39	64.22%
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、天治趋势精选灵活配置混合型证券投资基金设立等相关批准文件
- 2、天治趋势精选灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 3、天治趋势精选灵活配置混合型证券投资基金招募说明书
- 4、天治趋势精选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

**9.2 存放地点**

天治基金管理有限公司办公地点-上海市云锦路701号西岸智塔东塔19楼。

**9.3 查阅方式**

网址：[www.chinanature.com.cn](http://www.chinanature.com.cn)

天治基金管理有限公司

2025年01月21日