

# 天治量化核心精选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:中国农业银行股份有限公司

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。

基金托管人中国农业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	6,284,056.21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	1,109,606.53份	5,174,449.68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(2024年10月01日 - 2024年12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	116,632.68	485,723.03
2.本期利润	33,462.29	244,434.70
3.加权平均基金份额本期利润	0.0275	0.0432
4.期末基金资产净值	602,590.33	2,835,959.41
5.期末基金份额净值	0.5431	0.5481

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

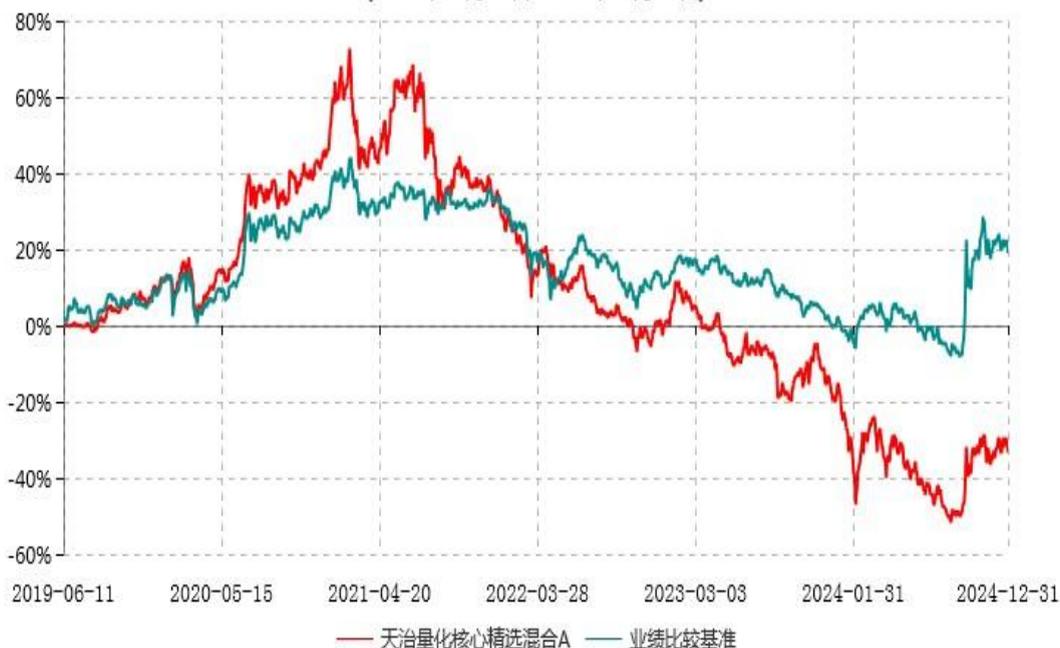
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	6.87%	2.95%	5.76%	2.10%	1.11%	0.85%
过去六个月	11.82%	2.68%	19.59%	1.91%	-7.77%	0.77%
过去一年	-21.16%	2.80%	16.52%	1.56%	-37.68%	1.24%
过去三年	-50.15%	1.93%	-10.96%	1.14%	-39.19%	0.79%
过去五年	-40.36%	1.77%	7.66%	1.09%	-48.02%	0.68%
自基金合同生效起至今	-33.26%	1.68%	19.02%	1.06%	-52.28%	0.62%

天治量化核心精选混合C净值表现

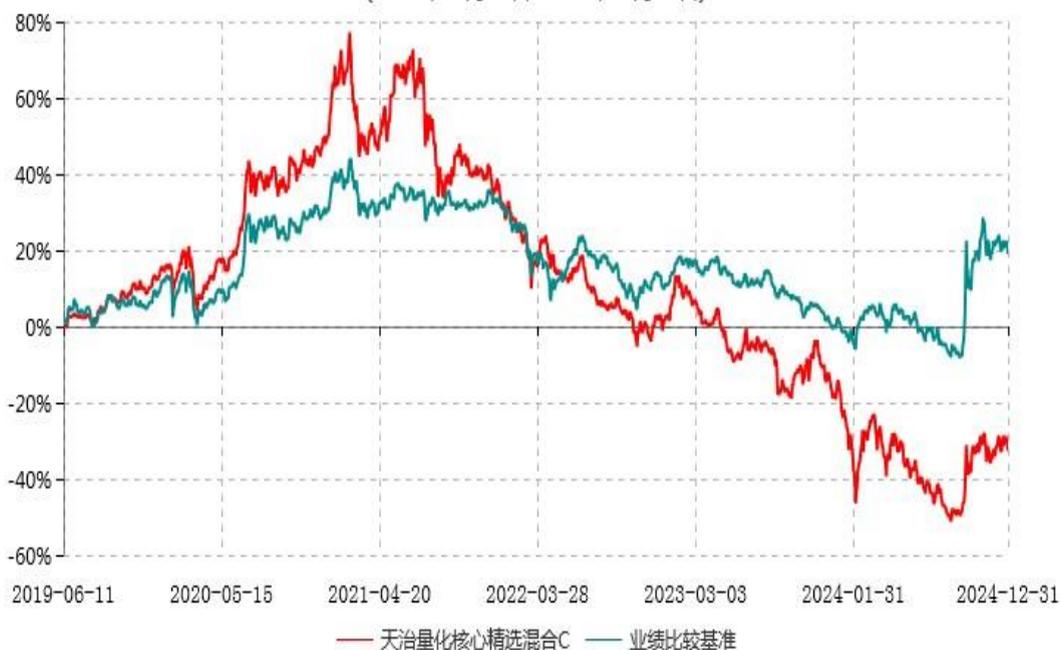
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	6.80%	2.95%	5.76%	2.10%	1.04%	0.85%
过去六个月	11.70%	2.68%	19.59%	1.91%	-7.89%	0.77%
过去一年	-21.32%	2.80%	16.52%	1.56%	-37.84%	1.24%
过去三年	-50.86%	1.93%	-10.96%	1.14%	-39.90%	0.79%
过去五年	-41.40%	1.77%	7.66%	1.09%	-49.06%	0.68%
自基金合同生效起至今	-32.63%	1.68%	19.02%	1.06%	-51.65%	0.62%

#### 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-2024年12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-2024年12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	
许家涵	公司总经理、投资总监、本基金基金经理、天治低碳经济灵活配置混合型证券投资基金基金经理、天治稳健双盈债券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	2023-08-01	-	19年	经济学、文学双学士，具有基金从业资格。2005年7月至2007年9月就职于吉林省信托有限责任公司任自营资金部职员，2007年9月至今就职于天治基金管理有限公司，曾任交易员、交易部总监助理、交易部副总监、交易部总监、权益投资部总监。
李申	权益投资部总监、本基金基金经理、天治财富增长证券投资基金、天治可转债增强债券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、天治核心成长混合型证券投资基金（LOF）基金经理	2024-08-02	-	10年	硕士研究生，具有基金从业资格。2014年4月至2015年9月于日发资产管理（上海）有限公司任高级研究员。2015年10月加入天治基金管理有限公司，历任产品开发与金融工程部金融工程研究员、总监助理、副总监。

#### 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

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、促消费、稳增长和以科技创新推动经济转型。基于经典的消费、投资、出口“三驾马车”，以及汇率、货币政策两大市场的“温度计”构建的五大要素宏观体系来看，9月底以来的系列政策，迅速改变了“五大要素”体系的“得分表现”。国内权益市场在经历九月底快速上涨后四季度总体维持震荡走势，其中科技股涨幅显著，商品表现偏弱，美债利率维持高位，国内货币宽松预期和配置需求推动利率大幅下行。

国内方面，10月财政部会议关于稳增长、化风险力度的表述好于预期，12月9日政治局会议提出宏观政策更加积极有为超市场预期，预计央行将更大力度的降准降息，“加强超常规逆周期调节”打开政策想象空间。扩大内需放在2025年重点工作第一位，显示提振消费是重中之重，海外科技打压背景下，建立自主可控产业链、供应链迫切性进一步提升。12月11日中央经济工作会议强调需求侧发力带动物价合理回升，通过经济稳定增长实现就业稳、企业盈利改善和物价合理回升的优化组合，实施“提振消费专项行动”和“人工智能+”行动。

海外，美联储12月降息25bp，降息幅度符合市场预期，但对未来利率路径指引较鹰派超市场预期，近期美债利率和美元指数均显著上行。贸易战风险扰动市场风险偏好，预计美对华将渐进增加关税，美国潜在关税政策能否执行且执行时间窗口前的“抢出口”或将削弱关税对我国2025年出口的负向冲击。特朗普对内减税和对外加税等政策也面临着通胀和较高债务规模的约束，预计对外加征关税政策相对其国内减税更快落地，美国2025年经济整体或先抑后扬。

基金操作层面，量化核心基金主要关注符合高质量发展政策导向以及景气度有望持续改善的消费和成长领域投资机会，重点布局消费电子以及“人工智能+”相关领域。

目前来看，随着政策端日渐精细化，重点关注的‘五大要素’呈现向好的趋势，即消费和货币政策是超预期的，投资和汇率是稳的，出口可能有惊喜，那么，市场整体趋势

就是向好的。9月底以来，市场迅速演绎了多种状态，背后都是投资者对于宏观预期的变化，前期由政策预期点燃的市场活跃力量主要集中在弹性品种上，这种情绪冷静后，造成的结果是市场的持续盘整。但是，一旦经济基本面的积极信号出现，市场的主线将会进一步明确，投资要紧跟这一市场主线。看好供给格局优化，需求改善空间大，盈利具有爆发性，具备周期或成长特征的行业和标的。量化核心基金未来重点看好两条线：1) 传统消费和创新型消费；2) “人工智能+”相关领域。

本轮经济复苏的走势将不同以往，从之前主要通过投资拉动经济增长的旧有模式将转变为依靠内需消费为主要动力的新态势。在社会整体产能供大于求的环境下，政策已经明确表示，稳经济、促发展的着力点将聚焦提振社会需求，通过内需促进经济发展。从内需提振带来经济企稳回升的逻辑出发，接下来一段时间，消费行业有望成为投资的“中军”，在这一投资主线中，又有“两翼”，其一为服务型消费，其二是创新型消费。对于服务型消费是估值修复的投资机会，随着经济企稳回升，居民资产负债表将迎来修复，服务型消费将直接受益于居民需求的回暖。而在创新型消费方面，则有更值得期待的“星辰大海”，创新型消费包罗万象，新的消费场景、新的技术运用等等层出不穷，满足乃至创造了大量的社会消费需求。

新质生产力是高质量发展的要求，新质生产力是指在原有生产力基础上，通过技术创新、管理创新、制度创新等手段，实现生产力质的飞跃，推动社会生产力向前发展的新型生产力，关键在创新，是提估值的方向，是0-1的蓝海投资。新型生产力将带来新的消费场景、消费模式，最终带来新的收入，形成新的行业，这是理想的投资机会。当前处于以AI为核心的新一轮科技创新周期，国内AI大模型百花齐放，进展超预期，也孕育终端新的生态，看好AI引领的新一轮消费电子创新周期。AI终端在计算、存储、感知、交互等方面的性能大幅提升，同时上下游配套的电源、散热、元器件、结构件等支持也相应增加，软件和硬件创新带来产业链价值重构。AI在金融、工业、教育、交通、军事、医疗等领域开始落地，伴随AI应用落地扩容，算力投资有望与应用生态共振爆发。自动驾驶、低空经济和机器人等也是人工智能有广阔发展前景的领域。

基金经理的投资框架里，注重对中期走势的判断，短期走势、长期走势判断起来难度颇大，宏观变化的不确定导致准确率降低和波动率放大。过于关注短期，可能造成踏空，过于关注长期可能导致坐过山车，回撤控制不好。短中期抓拐点，重政策、定风格；中期抓趋势，重经济运行趋势，根据经济运行的节奏，阶段性选择风格和行业。

在宏观环境的巨变影响之下，行业的选择也迎来了新的范式。但是，对于基金经理来说，行业轮动不用贪大贪全，而是要在聚焦的主线范围内做动态优选。无论是行业轮动还是个股选择，“要像止损一样去做止盈”，将投资的浮盈转化为投资的收益，这是面临多变市场环境的必然选择。

控制回撤方面，尽量选择一些阿尔法属性强的标的，个股集中度较低，配置一篮子股票，分散化解风险，行业集中，个股分散；用个股的阿尔法来享受赛道的贝塔，是基金经理近些年投资框架迭代更新后的选择。未来的投资中，基金经理希望努力做到，敬畏市场、尊重市场、相信市场。敬畏市场是要时刻保持风险意识，尊重市场是按照市场

的客观规律进行顺势投资，相信市场是时刻保持敏感度，努力寻找最优方向，力争为我们的投资者朋友赚取持续、稳定的收益。

#### 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0.5431元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为6.87%，同期业绩比较基准收益率为5.76%；截至报告期末天治量化核心精选混合C基金份额净值为0.5481元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为6.80%，同期业绩比较基准收益率为5.76%。

#### 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	3,143,027.80	89.39
	其中：股票	3,143,027.80	89.39
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	330,068.32	9.39
8	其他资产	42,800.52	1.22
9	合计	3,515,896.64	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	2,621,087.80	76.23
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	521,940.00	15.18
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	3,143,027.80	91.41

### 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	002241	歌尔股份	11,700	301,977.00	8.78
2	301592	六九一二	1,900	276,450.00	8.04
3	688127	蓝特光学	10,138	274,739.80	7.99
4	300684	中石科技	11,700	262,431.00	7.63
5	002600	领益智造	32,700	261,600.00	7.61
6	002273	水晶光电	11,700	259,974.00	7.56
7	300433	蓝思科技	11,700	256,230.00	7.45
8	002384	东山精密	8,700	254,040.00	7.39
9	300275	梅安森	16,700	245,490.00	7.14
10	002475	立讯精密	5,700	232,332.00	6.76

#### 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，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。东山精密的发行主体在报告编制日前一年内曾受到苏州市吴中区消防救援大队的处罚。**

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	6,375.93
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	36,424.59
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	42,800.52

**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	1,050,742.38	5,269,935.59
报告期期间基金总申购份额	1,468,148.42	13,538,639.45
减：报告期期间基金总赎回份额	1,409,284.27	13,634,125.36
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	1,109,606.53	5,174,449.68

**§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**

无。

**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