
天治量化核心精选混合型证券投资基金

2023年第2季度报告

2023年06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:2023年07月20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7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2023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	7,539,586.96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	526,823.19份	7,012,763.77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04月01日 - 2023年06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	-52,319.15	-1,009,396.80
2.本期利润	-22,356.32	-682,648.05
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0435	-0.0670
4.期末基金资产净值	402,805.03	5,435,534.79
5.期末基金份额净值	0.7646	0.7751

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

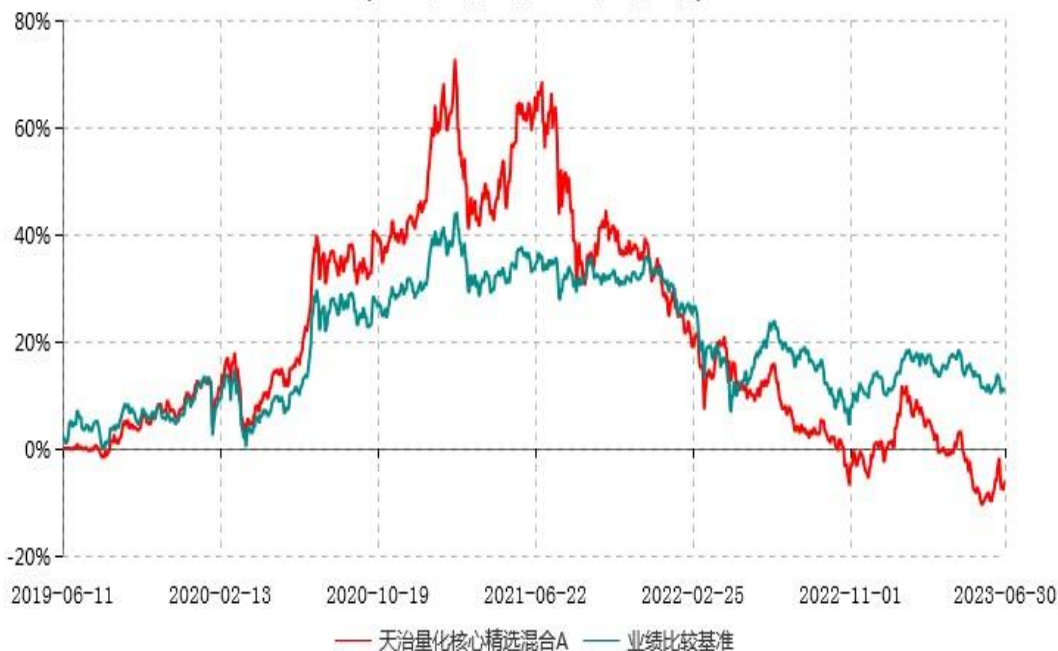
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-5.44%	1.17%	-4.09%	0.64%	-1.35%	0.53%
过去六个月	-7.32%	1.18%	0.23%	0.64%	-7.55%	0.54%
过去一年	-18.82%	1.09%	-9.78%	0.76%	-9.04%	0.33%
过去三年	-23.89%	1.35%	-2.78%	0.93%	-21.11%	0.42%
自基金合同生效起至今	-6.04%	1.27%	11.28%	0.95%	-17.32%	0.32%

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	-5.51%	1.17%	-4.09%	0.64%	-1.42%	0.53%
过去六个月	-7.48%	1.18%	0.23%	0.64%	-7.71%	0.54%
过去一年	-19.66%	1.09%	-9.78%	0.76%	-9.88%	0.33%
过去三年	-24.83%	1.34%	-2.78%	0.93%	-22.05%	0.41%
自基金合同生效起至今	-4.73%	1.27%	11.28%	0.95%	-16.01%	0.32%

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06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-2023年06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	说明
----	----	-----------------	----------	----

		任职日期	离任日期	年限	
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	-	10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

2季度的市场，整体处于调整状态，同时伴随着结构性的冷热不均，一方面是众多核心行业跌跌不休甚至新低，一方面是人工智能的爆火以及若干行业的超跌反弹，整体市场情绪陷入低迷的状态，成交量逐步萎缩。然而有别于投资者感受的是，虽然近几个月以来市场感受到相当痛苦，但实际上半年度基金中位数仅为略微的负值，实际情况比感受好得多，这或许能为我们提供一些心理支撑。

国内经济在无大幅政策变化情况下，应会持续弱复苏较长时间，投资及消费信心仍需长时间修复构建。但值得关注的是，4月是宏观数据与微观体感趋同的第一个月份，区别于过去几个月甚至过去几个季度的不同在于，宏观的强势甚至超预期，与微观体感差距很大甚至越来越大，这可能也是宏观政策未动的一个可能的原因。4月份开始宏观向微观靠拢，有望逐步结束对真实世界状态的争论，从而实现有效政策的落地。但同时需要考虑其中存在的定力、时滞以及中国长期经济模式转变等问题，因此短期不宜抱有太大期望，也很难对此下注。但一旦出现较为实质性的政策，则我们一直坚持长期看好的供给侧受限行业，有望成为进攻性最强的板块。

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，像慢性疾病一样绵延，需思考美国通胀长期化可能产生的后果及影响。当下而言，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，但市场持续调整后带来的估值降低则提供了支撑与吸引力，此中则蕴含着结构性机会。

今年以来的市场结构，也很大程度上体现了“筹码平权”的特点，弹性大的板块，多为机构持仓较少的板块，在板块内部，弹性大的个股，经常为机构持仓较少的个股，经过大幅拉升，机构入场，从而实现各类型投资者持仓结构在各行业之间形成重新分配与均衡，偏见逐渐被打破，原有的坚守发生动摇甚至绵延下跌，市场结构逐渐回到一起跑线。我们认为经过几个月的筹码交换，筹码结构及估值差距已经大幅改善，同时形成了局部的赚钱效应，接下来市场状态，将逐步趋于向好的方向发展。

引用一个经济学概念来说，当下看空市场面临边际效用递减的境地，而因此降低权益类资产的配置水位，则可能面临一定程度的踏空风险。在春节后看，市场已进行了长达5个月左右的调整，投资者预期也调整到悲观状态，美国紧缩周期已经实现节奏放缓，正在进入尾声，而中国的经济形势，也会逐步被发现，虽不如当初想象中的强劲，但也不如当下想象的那么差。政策层面，虽然不会有曾经满怀期待的大幅刺激，但结构性的政策扶持依然在持续。而汇率的近期走低更是中美经济及利差的结果，而非原因，上述基本面条件改善后，汇率也会有所强劲。当调整后的低位资产估值，调整后的市场预期，没想象中差的基本面，以及中美各自周期的状态，市场当下风险收益比占优。当下需思考的是，当政策、基本面甚至仅仅是估值和时间发生变化时，哪些方向更加值得配置。

但是我們也需要承認當下的條件，也難以支持市場有整體性的大規模的上漲，中長期看，全球面臨着合作與發展范式的轉變，中國也面臨着增長范式的變化，比如由高增速切換到中等增速，由地產作為支柱一家獨大切換為多領域高質量發展，比如人力成本優勢切換到大規模產業鏈優勢，全面的消費升級切換為少數繼續升級與多數追求性價比，過去很多的投資范式，也可能面臨着困境，對於這些問題，我們要進行持續的思考。

從全球範圍看，科技進步是促使全球經濟突破瓶頸的核心驅動力，在科技沒有突破情況下，只會陷入全球範圍內的內卷與爭端。當下來看，ChatGPT 的出現，無疑為科技突破指出了一個可能的方向，既有望推動實現普遍的生產效率的提升，也將促進無數相關產業的突破，如具身智能、腦機接口等等。從長周期來看，人工智能的意義可能如何高估都不為過。從中國來看，除要參與新興的科技趨勢外，依然存在着國家安全、補短板等等的內在訴求，如半導體行業的突破，既要實現高端的突破，也要追求成熟工藝的保供。

我們繼續關注受益於經濟復蘇並擁有供給側邏輯的行業，業績有望歷史新高的航空，周期拐點逐漸臨近的電子芯片等行業，同時努力尋找具有個體邏輯的公司進行配置。

本基金層面，由於經濟復蘇的強度不如預期樂觀，因此降低了偏周期行業及大消費的配置，同時從中長期角度增配人工智能、高端裝備制造等方向，同時關注宏觀政策等方面的變化，以對行業配置進行動態調整。

4.5 報告期內基金的業績表現

截至報告期末天治量化核心精選混合A基金份額淨值為0.7646元，本報告期內，該類基金份額淨值增長率為-5.44%，同期業績比較基準收益率為-4.09%；截至報告期末天治量化核心精選混合C基金份額淨值為0.7751元，本報告期內，該類基金份額淨值增長率為-5.51%，同期業績比較基準收益率為-4.09%。

4.6 報告期內基金持有人數或基金資產淨值預警說明

本報告期內，本基金存在連續六十個工作日基金資產淨值低於五千萬元的情形，該情況自2021年7月26日起出現。基金管理人已向監管部門報告並提出解決方案。

本報告期內，本基金未出現連續二十個工作日基金份額持有人數量不滿二百人的情形。

§5 投資組合報告

5.1 報告期末基金資產組合情況

序號	項目	金額(元)	占基金總資產的比例 (%)
1	權益投資	5,113,066.15	86.09
	其中：股票	5,113,066.15	86.09

2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	202,536.45	3.41
	其中：债券	202,536.45	3.41
	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	617,386.33	10.39
8	其他资产	6,408.06	0.11
9	合计	5,939,396.99	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	1,154,534.80	19.78
C	制造业	3,319,723.35	56.86
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	114,940.00	1.97
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	523,868.00	8.97
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	5,113,066.15	87.58

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	002475	立讯精密	10,000	324,500.00	5.56
2	601899	紫金矿业	26,300	299,031.00	5.12
3	601958	金钼股份	24,000	267,600.00	4.58
4	603993	洛阳钼业	42,000	223,860.00	3.83
5	300308	中际旭创	1,500	221,175.00	3.79
6	002230	科大讯飞	3,000	203,880.00	3.49
7	002371	北方华创	600	190,590.00	3.26
8	300502	新易盛	2,800	190,316.00	3.26
9	601138	工业富联	7,500	189,000.00	3.24
10	688111	金山办公	400	188,888.00	3.24

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）	202,536.45	3.47
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	202,536.45	3.47

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	113061	拓普转债	1,500	202,536.45	3.47

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，工业富联的发行主体在报告编制日前一年内曾受到中国台湾经济部投审会的处罚；

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	5,109.71
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,298.35
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	6,408.06

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	113061	拓普转债	202,536.45	3.47

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	486,097.13	12,997,132.92

报告期期间基金总申购份额	64,900.33	259,740.16
减：报告期期间基金总赎回份额	24,174.27	6,244,109.31
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	526,823.19	7,012,763.77

§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	20230401-20230630	6,105,006.11	0.00	0.00	6,105,006.11	80.97%
	2	20230401-20230514	4,884,004.88	0.00	4,884,004.88	0.00	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
2023年07月20日