
天治研究驱动灵活配置混合型证券投资基金

2023年第3季度报告

2023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:中信银行股份有限公司

报告送出日期:2023年10月25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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2023年10月23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。

本基金于2015年6月9日由天治稳定收益债券型证券投资基金通过转型变更而来。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2023年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	天治研究驱动混合
基金主代码	350009
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年06月09日
报告期末基金份额总额	53,954,853.59份
投资目标	通过持续、系统、深入、全面的基本面研究，挖掘具有长期发展潜力和估值优势的上市公司，实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金将优先考虑股票类资产的配置，通过精选策略构造股票组合，剩余资产将配置于固定收益类和现金类等大类资产上。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×60%+1年期定期存款利率(税后)×40%
风险收益特征	本基金为混合型基金，属于证券投资基金中较高预期风险、较高预期收益的品种，其预期风险收益水平高于债券型基金及货币市场基金，低于股票型基金。
基金管理人	天治基金管理有限公司

基金托管人	中信银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	天治研究驱动混合A	天治研究驱动混合C
下属分级基金的交易代码	350009	002043
报告期末下属分级基金的份额总额	29,374,089.68份	24,580,763.91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07月01日 - 2023年09月30日)	
	天治研究驱动混合A	天治研究驱动混合C
1.本期已实现收益	-15,912,523.67	-13,615,667.98
2.本期利润	-15,270,575.74	-14,051,199.37
3.加权平均基金份额本期利润	-0.4919	-0.4794
4.期末基金资产净值	58,889,563.50	45,024,731.81
5.期末基金份额净值	2.005	1.832

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

天治研究驱动混合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	-19.28%	1.54%	-2.29%	0.55%	-16.99%	0.99%
过去六个月	-20.53%	1.99%	-5.30%	0.52%	-15.23%	1.47%
过去一年	5.58%	2.10%	-1.30%	0.59%	6.88%	1.51%
过去三年	-4.11%	1.91%	-11.44%	0.68%	7.33%	1.23%
过去五年	76.96%	1.74%	7.36%	0.75%	69.60%	0.99%

自基金合同生效起至今	84.79%	1.39%	16.71%	0.58%	68.08%	0.81%
------------	--------	-------	--------	-------	--------	-------

天治研究驱动混合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	-19.30%	1.54%	-2.29%	0.55%	-17.01%	0.99%
过去六个月	-20.59%	1.99%	-5.30%	0.52%	-15.29%	1.47%
过去一年	6.26%	2.10%	-1.30%	0.59%	7.56%	1.51%
过去三年	-3.53%	1.91%	-11.44%	0.68%	7.91%	1.23%
过去五年	77.00%	1.74%	7.36%	0.75%	69.64%	0.99%
自基金合同生效起至今	68.38%	1.43%	15.21%	0.60%	53.17%	0.83%

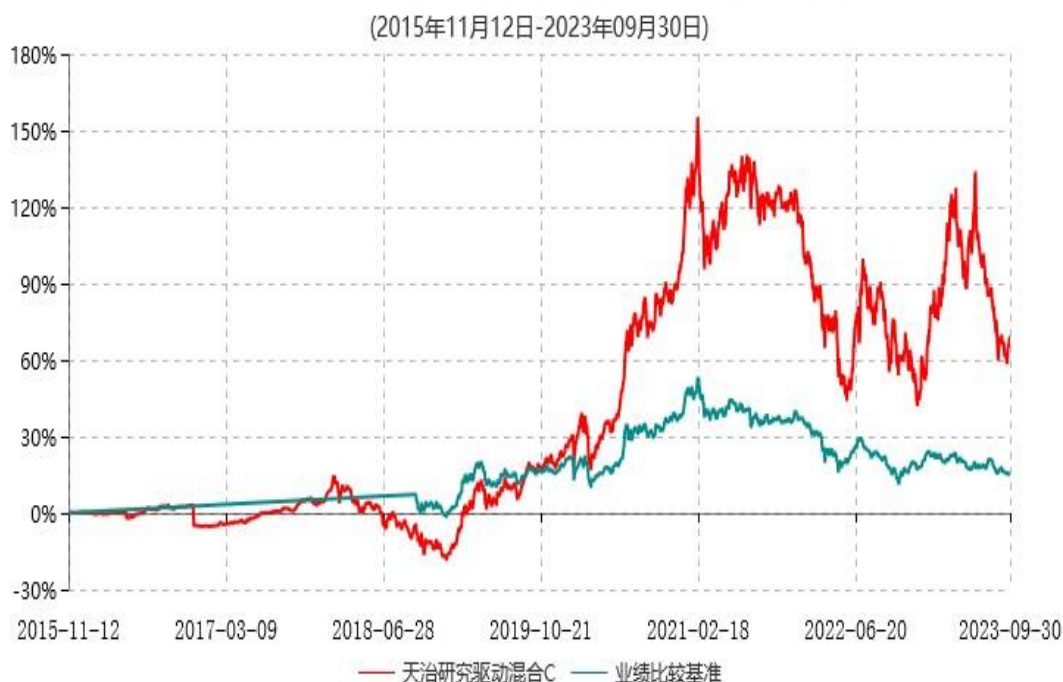
3.2.2 自基金转型以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

天治研究驱动混合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

(2015年06月09日-2023年09月30日)



天治研究驱动混合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



§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		
许家涵	公司副总经理兼投资总监、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、天治核心成长混合型证券投资基金(LOF)基金经理、天治量化核心精选混合型证券投资基金基金经理	2022-04-06	-	18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

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《天治研究驱动灵活配置混合型证券投资基金基金合同》、《天治研究驱动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

回顾三季度宏观经济，国内方面，为应对经济减速压力，国内稳增长政策密集落地，包括“降准降息”、支持民营经济发展、活跃资本市场、房地产等一揽子政策相继出炉，受此影响，国内生产端有所好转，需求不足的状况也有一定程度的改善。制造业PMI在9月重回景气区间，工业产需阶段性见底，建筑及服务业也呈现回暖势头；产业结构经过几年的积累和调整，对于经济支撑的效果也在逐步显现。其中，高技术产业、装备制造业、新能源、信息技术相关行业对于投资、生产的拉动作用逐步开始显现，未来仍有望延续；总体来看，三季度以来，国内一系列稳增长政策对经济及企业信心的提振较为明显，前三季度国民经济继续运行在合理区间。

海外方面，三季度美国经济好于市场预期，服务业逐步降温，制造业底部逐步企稳。近期，美联储表达了通胀仍然太高的鹰派言论，但也释放了一定的鸽派的信号，后续是否加息需要根据经济数据相机抉择。当前美国制造业库存整体处于历史相对低位，库存

周期对经济的拖累预计将逐步减小，美国经济数据基本印证了美联储对经济由浅衰退转变为软着陆的预期。

基金操作层面，三季度，我们对宏观形势、政策导向做出了以下研判，从五个重要指标“三驾马车”、汇率和货币政策等方面来看，我们预计：投资端受益于地产一系列政策的逐步放松，将出现较为明显的改善；出口端受益欧美通胀下行，也有望边际向上；消费、汇率表现平稳；货币政策继续保持稳健偏松。基于以上判断，我们认为投资、出口、货币政策（流动性）均有望向好，消费和汇率也难成拖累，市场有望表现偏强。因此，在配置上，通过中观行业比较，我们认为顺周期、消费、出口链相关行业和个股有望出现投资机会，并在8月后逐步加配上述行业；虽然我们仍然看好“数字经济”中期的投资机会，但在上半年涨幅较大的背景下，应该阶段性适当控制持仓，因此在7月减仓传媒、8月减仓通信、计算机。

从大盘表现上看，7月大盘表现较好，8、9月出现明显下跌，与我们预计三季度偏强的走势出入较大，原因在于我们对投资端的预期改善过于乐观、对汇率下行幅度和速度预判出现较大失误，导致整体的宏观大势研判出现较大偏差。因此对基金投资方向的影响也较大。

总结下来，三季度主要失误有两个方面：一是宏观研判失误，导致仓位一直过高，在净值回撤过程中，仓位过重导致阶段回撤较大；二是成长行业减仓力度和果断性不够，虽然看到了阶段性风险，但是仍有大部分仓位布局在这个方向，导致配置的其他行业虽然表现较好，但配置比例不够，在净值下跌时，对于净值回撤的控制并不明显，因此，9月份以来，净值在一两周之内出现了快速下跌。

对于阶段性出现较大回撤的局面，我们深感自责，痛定思痛，未来我们重点将在以下方面改善、提高：一是努力加强宏观研判能力，更加全面、理性的看待宏观经济的变化；二是努力提高决断力，判断正确的投资策略，在执行上不要打折扣，注重实际效果和时效性；三是努力提高应变能力，在预期判断和市场走势出现较大偏差时，要有应变方案，不能固步自封，要加强灵活应变的能力，因为，市场永远是对的。

在未来的投资中，我们仍将努力做到，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

截至报告期末天治研究驱动混合A基金份额净值为2.005元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-19.28%，同期业绩比较基准收益率为-2.29%；截至报告期末天治研究驱动混合C基金份额净值为1.832元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-19.30%，同期业绩比较基准收益率为-2.29%。

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或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§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	96,941,619.00	90.21
	其中：股票	96,941,619.00	90.21
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	-	-
	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	8,221,741.07	7.65
8	其他资产	2,296,314.56	2.14
9	合计	107,459,674.63	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	41,661,345.80	40.09
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	1,199,568.00	1.15
F	批发和零售业	2,308,196.00	2.22
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	48,914,097.20	47.07
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	1,022,532.00	0.98
M	科学研究和技术服务业	883,500.00	0.85
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	952,380.00	0.92
S	综合	-	-
	合计	96,941,619.00	93.29

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	300366	创意信息	399,600	4,927,068.00	4.74
2	300394	天孚通信	36,600	3,477,000.00	3.35
3	300308	中际旭创	26,600	3,080,280.00	2.96
4	688498	源杰科技	13,900	3,061,475.00	2.95
5	600602	云赛智联	175,500	2,614,950.00	2.52
6	002230	科大讯飞	50,600	2,563,396.00	2.47
7	603000	人民网	66,600	2,553,444.00	2.46
8	300212	易华录	72,600	2,508,330.00	2.41
9	002929	润建股份	66,600	2,487,510.00	2.39
10	300229	拓尔思	126,600	2,457,306.00	2.36

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，润建股份的发行主体在报告编制日前一年内曾受到国家税务总局天津市蓟州区税务局文昌街税务所、国家税务总局三亚市天涯区税务局税源管理四股、菏泽市定陶区农业农村局的处罚。

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	476,276.14
2	应收证券清算款	1,617,375.75
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	202,662.67
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,296,314.56

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

	天治研究驱动混合A	天治研究驱动混合C
报告期期初基金份额总额	31,984,840.78	34,404,739.29
报告期期间基金总申购份额	3,273,448.76	13,985,391.72
减：报告期期间基金总赎回份额	5,884,199.86	23,809,367.10
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	29,374,089.68	24,580,763.91

§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、天治研究驱动灵活配置混合型证券投资基金设立等相关批准文件
- 2、天治研究驱动灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 3、天治研究驱动灵活配置混合型证券投资基金招募说明书
- 4、天治研究驱动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10月25日