

# 天治研究驱动灵活配置混合型证券投资基金

2025年第1季度报告

2025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:中信银行股份有限公司

报告送出日期:2025年04月18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2025年4月15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2025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	28,203,595.98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	18,650,131.77份	9,553,464.21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(2025年01月01日 - 2025年03月31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	707,044.81	348,508.00
2.本期利润	1,209,771.18	696,422.11
3.加权平均基金份额本期利润	0.0622	0.0668
4.期末基金资产净值	31,419,640.32	14,862,315.94
5.期末基金份额净值	1.6847	1.5557

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	3.43%	1.67%	-0.61%	0.56%	4.04%	1.11%
过去六个月	6.13%	2.13%	-1.74%	0.84%	7.87%	1.29%
过去一年	18.67%	1.69%	6.38%	0.80%	12.29%	0.89%
过去三年	12.37%	1.83%	-3.50%	0.68%	15.87%	1.15%
过去五年	62.31%	1.74%	6.19%	0.70%	56.12%	1.04%

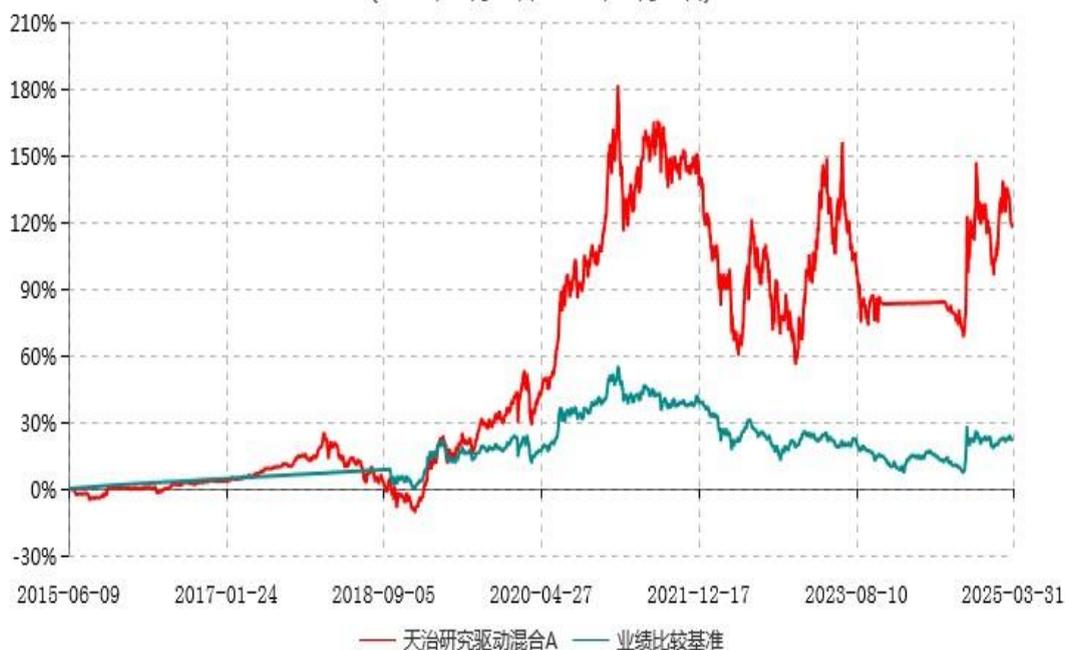
自基金合同生效起至今	117.81%	1.39%	21.44%	0.61%	96.37%	0.78%
------------	---------	-------	--------	-------	--------	-------

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	3.38%	1.67%	-0.61%	0.56%	3.99%	1.11%
过去六个月	6.02%	2.13%	-1.74%	0.84%	7.76%	1.29%
过去一年	18.41%	1.69%	6.38%	0.80%	12.03%	0.89%
过去三年	13.23%	1.83%	-3.50%	0.68%	16.73%	1.15%
过去五年	62.58%	1.74%	6.19%	0.70%	56.39%	1.04%
自基金合同生效起至今	97.84%	1.43%	19.88%	0.62%	77.96%	0.81%

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-2025年03月31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  
(2015年11月12日-2025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		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
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、天治量化核心精选混合型证券投资基金基金经理	2022-04-06	2025-03-28	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、公司副总经理
梁莉	研究发展部副总监、本基金基金经理、天治趋势精选灵活配置混合型证券投资	2023-11-23	-	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

	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、天治中国制造2025灵活配置混合型证券投资基金基金经理				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

一季度国内经济维持弱复苏趋势，A股权益市场总体先抑后扬，年前受美债利率高位、美元指数显著上行以及美对华关税担忧影响，市场大幅调整，低估值板块相对稳健。年后，以Deepseek为代表的人工智能技术突破带动中国科技资产重估，国内1月信贷数

据好于预期，提振市场对国内经济修复信心，叠加对政策乐观预期，春节至两会期间市场持续上涨。从市场风格来看，春节至两会期间成长风格占优，尤其和人工智能相关的计算机、通信、传媒以及和机器人相关的汽车、机械板块表现较好，计算机、传媒和汽车板块一季度最高涨幅均在15%以上，供给驱动的有色板块也有一定表现。总体来看，一季度市场风格分化较大，成长风格相对占优，消费和偏红利价值的行业如食品饮料、公用事业、煤炭、交运等表现相对较差，主要由于国内经济维持弱复苏预期以及科技方向人工智能催化密集。

进入二季度，受贸易战升级的扰动，国内出口和GDP增速都面临一定压力，但当前国内经济结构和2018年中美贸易战有较大的差别，中国对美出口敞口已有明显下降，地产在经济中占比已明显下行，国内科技领域持续突破。展望2025年全年，当前货币和财政政策力度突破常规框架，面对国内和海外经济形势不确定性，国内政策已有充分储备对冲外部风险。本基金在一季度重点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，重点布局传统消费和创新型消费，以及“人工智能+”相关方向。考虑到部分成长板块在经历一季度的快速上涨以后，估值盈利性价比有所下降，本基金在一季度末对前期涨幅较高的部分成长标的做了减仓并适当降低了整体基金仓位来应对贸易战对国内外宏观环境带来的巨大不确定性。二季度，本基金将在控制好仓位的基础上，采取均衡配置策略，继续重点围绕政策加码的科技和消费相关板块做重点布局，并严格对各项市场风险做出综合客观的评估，在做好风险管理的基础上，尽力控制好基金回撤，并通过主动精选行业和优质个股，不断动态调整组合的风险收益比来保持组合的平衡和获取超额收益。

#### 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1.6847元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为3.43%，同期业绩比较基准收益率为-0.61%；截至报告期末天治研究驱动混合C基金份额净值为1.5557元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为3.38%，同期业绩比较基准收益率为-0.61%。

#### 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	5,667,374.86	12.12

	其中：股票	5,667,374.86	12.12
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	199,883.07	0.43
	其中：债券	199,883.07	0.43
	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	40,691,063.34	86.99
8	其他资产	218,784.00	0.47
9	合计	46,777,105.27	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	514,076.00	1.11
C	制造业	1,916,056.90	4.14
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	227,787.00	0.49
E	建筑业	318,312.00	0.69
F	批发和零售业	63,250.00	0.14
G	交通运输、仓储和邮政业	964,331.00	2.08
H	住宿和餐饮业	37,886.40	0.08
I	信息传输、软件和信息 技术服务业	566,367.56	1.22
J	金融业	1,031,894.00	2.23
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	27,414.00	0.06
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	5,667,374.86	12.25

### 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	601111	中国国航	24,000	170,880.00	0.37
2	601318	中国平安	3,000	154,890.00	0.33
3	603885	吉祥航空	11,700	153,270.00	0.33
4	600900	长江电力	5,200	144,612.00	0.31
5	688258	卓易信息	3,407	141,322.36	0.31
6	601021	春秋航空	2,700	140,319.00	0.30
7	601336	新华保险	2,700	139,050.00	0.30
8	601601	中国太保	4,200	135,072.00	0.29
9	601857	中国石油	14,700	120,834.00	0.26
10	600938	中国海油	4,500	116,865.00	0.25

### 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	199,883.07	0.43
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	199,883.07	0.43

### 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	019766	25国债01	2,000	199,883.07	0.43

### 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，中国石油的发行主体在报告编制日前一年内曾受到国家税务总局庆阳市西峰区税务局董志税务分局的处罚。

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	196,033.79
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	22,750.21
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	218,784.00

### 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	20,508,058.85	11,132,807.68
报告期期间基金总申购份额	952,528.12	931,813.29

减：报告期期间基金总赎回份额	2,810,455.20	2,511,156.76
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	18,650,131.77	9,553,464.21

## §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04月18日