
天治量化核心精选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:中国农业银行股份有限公司

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。

基金托管人中国农业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	7,631,943.09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	466,422.08份	7,165,521.01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	-28,163.30	-486,930.19
2.本期利润	-34,623.57	-431,932.80
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0682	-0.0610
4.期末基金资产净值	328,433.77	5,110,788.65
5.期末基金份额净值	0.7042	0.7132

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	-7.90%	1.62%	-3.33%	0.70%	-4.57%	0.92%
过去六个月	-12.91%	1.42%	-7.28%	0.67%	-5.63%	0.75%
过去一年	-15.39%	1.31%	-1.46%	0.74%	-13.93%	0.57%
过去三年	-34.70%	1.37%	-12.49%	0.87%	-22.21%	0.50%
自基金合同生效起至今	-13.46%	1.29%	7.57%	0.93%	-21.03%	0.36%

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	-7.99%	1.62%	-3.33%	0.70%	-4.66%	0.92%
过去六个月	-13.06%	1.42%	-7.28%	0.67%	-5.78%	0.75%
过去一年	-16.00%	1.31%	-1.46%	0.74%	-14.54%	0.57%
过去三年	-35.59%	1.37%	-12.49%	0.87%	-23.10%	0.50%
自基金合同生效起至今	-12.34%	1.29%	7.57%	0.93%	-19.91%	0.36%

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

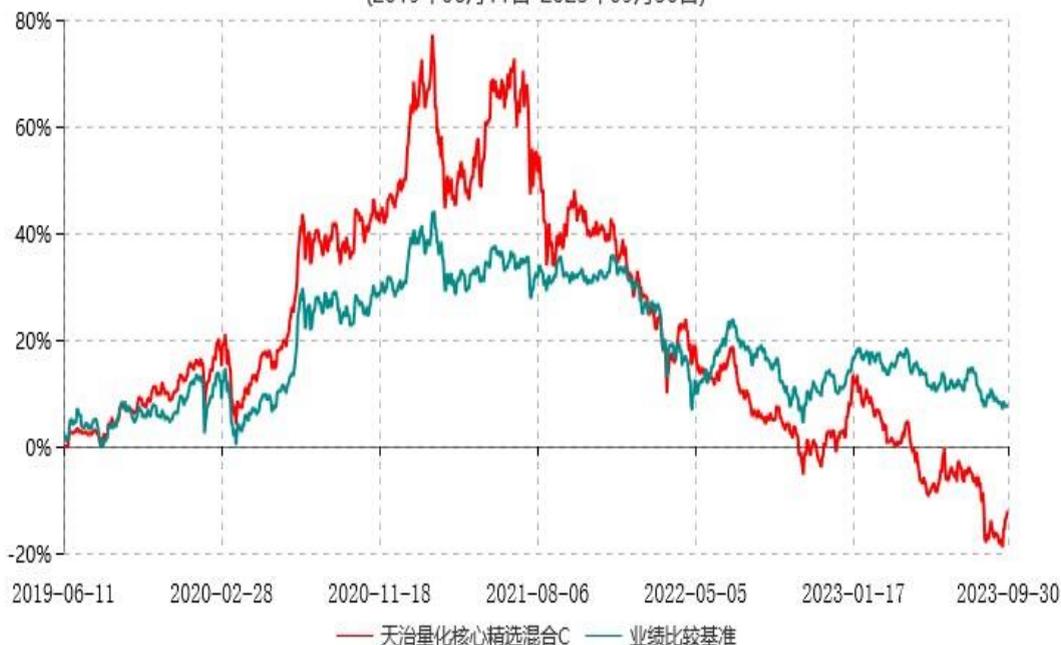
天治量化核心精选混合A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2019年06月11日-2023年09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09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	
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、天治核心成长混合型证券投资基金（LOF）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	-	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。
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

三季度市场整体陷入持续调整中，市场成交量持续萎缩，北上资金持续流出，市场情绪低迷，虽有少部分结构性机会，但波动很大，参与难度高。

在7月中央政治局会议积极定调以来，地产、证券市场、地方化债等各领域政策持续推出，积极响应市场的关切，在个别领域的政策推出力度及速度甚至超出了市场原本的期待，体现出对经济及市场的支持及关切。但目前来看，政策的效果尚未达到扭转经济基本面及预期的级别。当前问题在于，在之前市场的呼应得到响应的同时，似乎看不到更多政策发力的方向，在政策制定者与市场参与者层面，似乎都没有找到地产之外的有效发力之处，需要进一步探索方向，因此仍需等待进一步的政策才能逐步形成合力，从而扭转预期。

回溯看来，地产债务危机本身对地产链条形成巨大冲击，形成对经济第一波冲击。地产危机逐步传导到土地端，土拍大幅减少，使得地方政府支付能力降低，而地方政府本身是经济中的重要需求方，从而形成了需求的降低，形成对经济的二次影响。而目前来看，地产行业政策陆续推出，地产行业的下滑趋势有望得到支撑。而地方债务方面，近期陆续有地方政府推动特殊再融资债券的发行，用于偿还债务及置换存量债券，似乎开启了地方债务的解决进程。如果力度超预期，则可释放地方政府支付能力，恢复需求。目前已公告特殊再融资债券规模约万亿，体量较小，需要关注后续体量级别，如体量持续扩大，则意味着压制国内经济的又一个因素得到缓解。

而从高频数据来看，PMI、PPI、工业增加值等数据显示，我国宏观经济正在逐步复苏，逐步走出库存周期的底部，也显示着经济本身有着内生的复苏动力。

综上所述，经济的内生复苏动力及政策陆续推出，意味着经济企稳恢复是大概率事件。但同时也需注意，如没有进一步较大级别政策，仅依靠内生动力，则大概还是弱复

苏的节奏，市场会持续怀疑复苏的弹性及可持续性。政策底部出现后，一般经验看会陆续出现市场底及基本面底，但市场筑底耗时的长短取决于政策力度。

今年以来市场对美国的预判多数错误，从广泛认为美国经济会衰退，转为认为会软着陆，然而软着陆可能仅存在于理论当中，后续美国经济走势需持续关注。

目前来看，美联储的加息周期逐步进入尾声，但利率水平可能在高位很久，用更长时间的高利率代替进一步加息，缠绵不休，更耗时间的“软刀子”会更增加更多的痛苦。强弩之末，伤害性可能依然很大。

美国利率的高位，以及中国利率持续下行，就使得外资进入中国机会成本很高甚至进一步增大，因此对外资大规模流入不宜期望太高。

对于“美元黄昏”后中美货币易势的观点我们认同，然而问题在于，需要等待的时间可能比想象中更久。

在国内经济弱复苏、美国利率保持高位的基本面假设下，供给侧的逻辑要更加优先于需求侧，因此需要着力寻找供需不对称的行业。

一种是供给创造需求的方向，包括人工智能、核心自主替代、国家安全等高科技方向，只要有高水平供给出现，则需求即会爆发。其中包括人工智能、新能源汽车、半导体设备、信息安全等方向。出于我们对国内科技水平进步的信心，以及一日千里的进步速度，我们对科技方向长期持续看好。

一种是供给端受到持续约束，现在或未来会面临供给小于需求的方向，如有色、航空等方向。

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0.7042元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-7.90%，同期业绩比较基准收益率为-3.33%；截至报告期末天治量化核心精选混合C基金份额净值为0.7132元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-7.99%，同期业绩比较基准收益率为-3.33%。

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	5,002,397.00	91.22
	其中：股票	5,002,397.00	91.22
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	454,012.41	8.28
8	其他资产	27,569.17	0.50
9	合计	5,483,978.58	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	1,865,299.00	34.29
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	107,679.00	1.98
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	3,029,419.00	55.70
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	5,002,397.00	91.97

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	32,900	405,657.00	7.46
2	688498	源杰科技	900	198,225.00	3.64
3	300624	万兴科技	1,900	189,145.00	3.48
4	688787	海天瑞声	2,100	182,700.00	3.36
5	300418	昆仑万维	4,600	176,364.00	3.24
6	300609	汇纳科技	6,100	174,399.00	3.21
7	300308	中际旭创	1,500	173,700.00	3.19
8	002230	科大讯飞	3,100	157,046.00	2.89
9	688095	福昕软件	1,900	155,268.00	2.85
10	688387	信科移动	21,600	154,440.00	2.84

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本期未出现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	6,798.70
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	20,770.47
6	其他应收款	-

7	其他	-
8	合计	27,569.17

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	526,823.19	7,012,763.77
报告期期间基金总申购份额	70,711.75	368,736.03
减：报告期期间基金总赎回份额	131,112.86	215,978.79
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	466,422.08	7,165,521.01

§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	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比

		间区间					
机 构	1	20230701-202 30930	6,105,006.11	0.00	0.00	6,105,006.11	79.99%
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10月25日