

---

# 天治研究驱动灵活配置混合型证券投资基金

2023年第1季度报告

2023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:2023年04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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2023年4月18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	88,960,364.32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	37,349,895.93份	51,610,468.39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01月01日 - 2023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	7,677,576.52	9,940,460.37
2.本期利润	17,251,961.79	19,516,556.61
3.加权平均基金份额本期利润	0.7660	0.6987
4.期末基金资产净值	94,220,984.01	119,070,442.79
5.期末基金份额净值	2.523	2.307

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	42.87%	2.32%	2.98%	0.52%	39.89%	1.80%
过去六个月	32.86%	2.20%	4.22%	0.66%	28.64%	1.54%
过去一年	19.97%	2.22%	-2.07%	0.69%	22.04%	1.53%
过去三年	73.28%	1.82%	7.76%	0.72%	65.52%	1.10%
过去五年	102.49%	1.65%	14.69%	0.73%	87.80%	0.92%

自基金合同生效起至今	132.53%	1.34%	23.24%	0.59%	109.29%	0.75%
------------	---------	-------	--------	-------	---------	-------

## 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	43.38%	2.31%	2.98%	0.52%	40.40%	1.79%
过去六个月	33.82%	2.19%	4.22%	0.66%	29.60%	1.53%
过去一年	21.36%	2.22%	-2.07%	0.69%	23.43%	1.53%
过去三年	74.24%	1.82%	7.76%	0.72%	66.48%	1.10%
过去五年	102.19%	1.64%	14.71%	0.73%	87.48%	0.91%
自基金合同生效起至今	112.04%	1.38%	21.65%	0.60%	90.39%	0.78%

## 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-2023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	公司副总经理、投资总监兼权益投资部总监、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	2022-04-06	-	17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。

### 4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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

基金操作层面，2023年一季度，基于对宏观形势、政策导向的深入研判，我们认为，国内经济仍处于弱势复苏格局，在此背景下，市场仍为结构性行情，应优选适合当前和未来一段时间宏观政策支持的方向，进行投资。通过深度中观行业比较，我们确定了以数字经济为主线，重点布局计算机、传媒、通信、电子等相关板块。具体分析如下：

首先来看宏观，在我的投资框架里，宏观研判放在首位，因为宏观政策对A股市场的方向指引影响较大，重视宏观研判，首先能做到大的方向上不出现偏差，其次在行业布局和选择上也能做到紧跟政策，顺势而为。宏观方面，我主要关注五个方向：“三驾马车”--投资、消费、出口，叠加汇率和货币政策。“三驾马车”主要侧重国内经济分析，汇率侧重海外联动，货币政策主要研判流动性。个人认为这五个方面，三个正向，市场震荡偏强，四个以上正向，趋势性上涨，反之亦然，调整的可能性大。

具体来看，年初以来，“三驾马车”中消费受益防疫政策改变，同、环比修复较快，确定性向好，因此消费正向；投资端受益地产政策放松，正在改善，但幅度较小，因此



投资看平偏正向；出口端受制于欧美高通胀，需求减弱，因此出口负向；汇率较年初压力有所缓解，主要因美国通胀有所缓解叠加欧美银行业危机，导致美国加息进程和幅度预期减缓，因此汇率看平偏正向；流动性方面，货币政策保持稳健偏宽，因此流动性正向；五个指标两个正向，一个负向，两个看平偏正向，因此目前市场应为震荡偏强的结构性行情。

个人认为，如果宏观强，经济强复苏，市场应为全面性行情，这一段时期，分散投资与经济强相关的各行业的核心资产最受益，类比2019-2021年；如果宏观偏强，经济弱复苏，市场为结构性行情，应该优选政策支持方向且自身行业周期向上的行业集中投资。在深度研判宏观的基础上，我们通过中观行业比较，进行行业配置选择。

基于以上宏观研判，一季度通过深度中观比较，我们坚持数字经济这条主赛道进行集中投资。具体原因如下，首先，通过去年四季度深度学习二十大报告，我们学习到，未来五至十年，发展和安全将被放到突出的位置，这里面发展是高质量发展，安全包括国家安全、粮食安全、能源安全、金融安全等等。而以数字经济为代表的计算机、通信、传媒、电子将持续受益政策支持，首先计算机、传媒领域的人工智能方向，代表着高质量发展，而且这一轮以CHATGPT为爆点的人工智能浪潮，打开了C端的收费模式，未来伴随着技术革新，各种下游应用的百花齐放，相关行业和公司的盈利能力，也将会出现大幅提升，因此，投资的角度，板块的估值提升有较大空间。另一方面，计算机领域的信创、通信领域的新基建、电子领域的半导体、芯片国产替代、自主可控代表着安全领域的巨大投入。我们看到，伴随着数字经济顶层规划落地、纲领性文件出台、核心机构的设立，未来相当长的一段时间内，相关行业必将受到政策支持，发展空间巨大；另外我们认为，TMT、电子等板块经过近几年的持续回调，年初估值处于偏低位置，虽然近期涨幅较大，但估值仍处于合理区间。基于以上判断，我们在一季度重点配置计算机、传媒、通信、电子板块等板块，取得了较好的投资收益。

控制回撤方面，我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，是我近些年投资框架迭代更新后的选择。

未来的投资中，我将努力做到，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2.523元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为42.87%，同期业绩比较基准收益率为2.98%；截至报告期末天治研究驱动混合C基金份额净值为2.307元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为43.38%，同期业绩比较基准收益率为2.98%。

#### 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	191,093,223.35	72.94
	其中：股票	191,093,223.35	72.94
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	60,507,047.86	23.10
8	其他资产	10,371,756.04	3.96
9	合计	261,972,027.25	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	46,486,406.00	21.79
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4,693.00	0.00
E	建筑业	4,185,396.00	1.96
F	批发和零售业	6,451,618.00	3.02
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	123,018,536.35	57.68
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	8,687,866.00	4.07
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	2,258,708.00	1.06
S	综合	-	-
	合计	191,093,223.35	89.59

### 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	002236	大华股份	241,600	5,462,576.00	2.56
2	002230	科大讯飞	81,600	5,196,288.00	2.44
3	300418	昆仑万维	106,600	4,986,748.00	2.34
4	300212	易华录	116,600	4,410,978.00	2.07
5	300624	万兴科技	57,600	4,388,544.00	2.06
6	000034	神州数码	136,600	4,301,534.00	2.02
7	000032	深桑达 A	126,600	4,185,396.00	1.96
8	601360	三六零	222,500	3,882,625.00	1.82
9	300058	蓝色光标	399,900	3,823,044.00	1.79
10	601138	工业富联	216,600	3,729,852.00	1.75

### 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	72,288.31
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	10,299,467.73
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	10,371,756.04

#### 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	16,330,277.24	10,708,704.05
报告期期间基金总申购份额	32,599,746.68	95,676,598.73
减：报告期期间基金总赎回份额	11,580,127.99	54,774,834.39
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	37,349,895.93	51,610,468.39

### §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](http://www.chinanature.com.cn)

天治基金管理有限公司  
2023年04月21日