

---

# 天治研究驱动灵活配置混合型证券投资基金

2024年第1季度报告

2024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:2024年04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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2024年4月16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2024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	347,078,985.14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	20,327,377.42份	326,751,607.72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(2024年01月01日 - 2024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	22,313.94	484,089.67
2.本期利润	42,910.72	607,490.25
3.加权平均基金份额本期利润	0.0019	0.0012
4.期末基金资产净值	28,856,308.83	429,282,478.52
5.期末基金份额净值	1.4196	1.3138

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	0.13%	0.01%	1.95%	0.62%	-1.82%	-0.61%
过去六个月	-0.68%	0.73%	-2.19%	0.55%	1.51%	0.18%
过去一年	-21.07%	1.51%	-7.37%	0.53%	-13.70%	0.98%
过去三年	-19.74%	1.79%	-18.95%	0.64%	-0.79%	1.15%
过去五年	55.82%	1.69%	-2.63%	0.71%	58.45%	0.98%

自基金合同生效起至今	83.53%	1.36%	14.15%	0.58%	69.38%	0.78%
------------	--------	-------	--------	-------	--------	-------

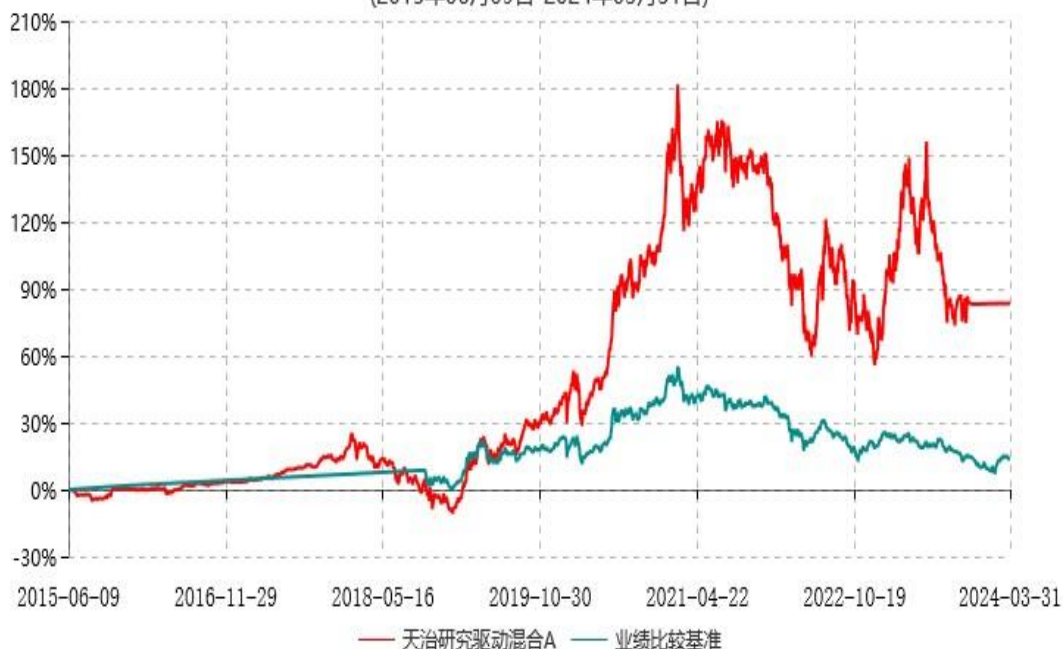
天治研究驱动混合C净值表现

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	0.09%	0.01%	1.95%	0.62%	-1.86%	-0.61%
过去六个月	-0.77%	0.73%	-2.19%	0.55%	1.42%	0.18%
过去一年	-21.20%	1.51%	-7.37%	0.53%	-13.83%	0.98%
过去三年	-19.14%	1.79%	-18.95%	0.64%	-0.19%	1.15%
过去五年	55.90%	1.69%	-2.63%	0.71%	58.53%	0.98%
自基金合同生效起至今	67.08%	1.40%	12.68%	0.60%	54.40%	0.80%

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-2024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-2024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、财务负责人兼投资总监、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、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	2023-11-23	-	12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

	置混合型证券投资基金基金经理、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				询分公司任研究员。2015年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

一季度A股市场大幅震荡，1月至2月初，受市场对国内宏观经济悲观预期影响以及流动性风险冲击，市场大幅下跌，2月后政策维稳叠加宏观数据改善扭转市场悲观预期，

A股快速修复。一季度海外市场表现较好，国内市场相对较弱，一季度上证指数上涨2.23%，创业板下跌3.87%。美国经济好于预期以及降息催化下，商品普遍上涨，黄金、工业金属、油价等涨幅显著。

宏观方面，一季度“两会”制定的经济增速目标基本符合市场预期，2024年国内经济面临更正常化的基数，特别国债发行长期化和中央预算内投资扩容体现了中央加杠杆意愿增强。另外，今年的政府工作报告中“科技”一词出现频率高于以往，体现出2024年政府工作的首要任务是“大力推进现代化产业体系建设, 加快发展新质生产力”的特点。我们非常看好由“新质生产力”催生的投资机会，“新质生产力”是由技术革命性突破、生产要素创新性配置、产业深度转型升级催生的当代先进生产力。先进科技是新质生产力生成的内在动力，对于新兴产业和未来产业，政府工作报告提到“巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势”，“加快前沿新兴氢能、新材料、创新药等产业发展”，“积极打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎”，“制定未来产业发展规划, 开辟量子技术、生命科学等新赛道”，我们将持续关注相关细分领域的投资机会。政策方面，“市值管理”拉开国企改革和国企高质量发展新帷幕，从宏观背景看，当前我国经济处在内部转型和外部挑战加剧的环境下，国企在经济安全、科技创新中有望起到引领性作用。两会政府工作报告奠定了2024年国内经济弱复苏和高质量发展的基调，提振市场对2024年国内经济前景的信心。一季度我国出口数据和制造业PMI释放经济改善的积极信号，受益海外经济改善和补库存，1至2月我国出口累计同比回升至7.1%，3月制造业PMI超预期回升至荣枯线上方。设备更新改造有望进一步拉动制造业需求改善，同时，人工智能、卫星互联网、低空经济等新质生产力领域有望培育新的经济增长点。

基金操作层面，2023年研究驱动基金阶段性取得了较好的收益，但也经历了阶段性较大幅度的回撤，为了更好的控制回撤，降低波动率，锁定收益，研究驱动基金在2023年12月调整投资策略，加强绝对收益思维，阶段性选择降低权益仓位，加大固收仓位的投资策略，待2024年权益市场方向明确，再择机选择加仓；目前来看，经过一个多季度的宽幅震荡，市场正在逐步企稳，我们将在二季度，逐渐增加权益持仓，重点关注周期、成长方面的投资机会。

看好的方向，重点包括“新质生产力”和“周期、涨价”两方面的投资机会。

首先，“新质生产力”催生的卫星互联网、低空经济、人工智能、人形机器人等“0-1”的投资方向将作为重点配置。

具体来看，空间卫星轨道和频段具有稀缺性，目前，中国卫星互联网行业仍处于初级发展阶段，但由于下游需求旺盛且商业航天的参与可以实现卫星产业的“自我造血”，随着手机直连卫星、车载卫星物联网、机载及船载卫星互联网应用持续落地，卫星互联网下游应用有望迎来蓬勃发展，这将进一步推动上游星座组网加速，形成上下游产业的良性互动，预示着产业的爆发即将来临。

3月27日工信部等四部门发布《通用航空装备创新应用实施方案（2024-2030年）》，实施方案明确了三大重点任务，包括晚上基础设施、开拓应用场景和培育产业链，目标

是到2030年构建万亿级市场规模，通用航空将成为低空经济增长的重要推动力。“通感一体”技术是低空经济的关键基础设施，“通感一体”要求基站天线具备更高频段、更宽带宽和更大规模的阵列，随着5G-A商用的推进，通信感知一体化基站的升级将带动相关产业的发展。

人工智能大模型不断升级迭代，OpenAI推出文生视频模型Sora，使得ChatGPT从文字、图片层面正式向成熟短视频层面进行演进。生成式人工智能是发展新质生产力的主要阵地，当前大模型已成为产业变革的重要驱动力，政府报告中提出实施“人工智能+”计划，AI渗透带来新的应用场景和需求。2024年将成为AI PC规模性出货元年，智能手机品牌纷纷接入或拥抱大模型，伴随AI应用落地扩容，算力投资有望与应用生态共振爆发。AI引领技术革命，全球算力竞赛开启，美国GPU禁令将加快算力国产化进程。

当前人形机器人仍处于从0到1的阶段，机器人的发展趋势已从自动化转向智能化，而AI技术是迈向通用智能人形机器人的关键技术之一，短期商业化进程有望加速，长期成长空间广阔。2023年10月《人形机器人创新发展指导意见》明确了人形机器人发展的两个阶段的目标。人形机器人各方面的技术储备已经达到行业快速发展的临界点，国产核心零部件厂商有望受益。

其次，除了看好“新质生产力”催生的相关板块的投资机会，受益大宗商品涨价的周期板块是我们另一重点布局的方向。当前部分工业金属及化工品库存处于历史低位，通胀降温美联储2024年降息将从金融属性催化铜、铝上涨。需求角度，随着国内稳增长政策发力，地产需求修复以及中美制造业改善，供需偏紧金属及化工品价格仍有较大的上行空间。

控制回撤方面，继续坚持行业集中，个股分散的策略；个股集中度较低，配置一篮子股票，分散化解风险，用个股的阿尔法来享受赛道的贝塔，是近些年投资框架迭代更新后的选择。

二季度，投资、出口、汇率等压制市场的悲观因素已有边际改善，市场宏观环境预计将继续好转，我们看好供给格局优化，需求改善空间大，符合新质生产力导向，估值足够便宜，盈利具有爆发性，具备周期或成长特征的行业和标的，努力为投资者获取持续、稳定的投资收益。

#### 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1.4196元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.13%，同期业绩比较基准收益率为1.95%；截至报告期末天治研究驱动混合C基金份额净值为1.3138元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.09%，同期业绩比较基准收益率为1.95%。

#### 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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	52,132,338.67	11.36
	其中：债券	52,132,338.67	11.36
	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	168,568,185.95	36.75
	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	237,831,887.56	51.84
8	其他资产	216,023.15	0.05
9	合计	458,748,435.33	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

注：本基金本报告期末未持有股票。

#### 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

注：本基金本报告期末未持有股票。

### 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	50,136,342.47	10.94

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	1,995,996.20	0.44
9	其他	-	-
10	合计	52,132,338.67	11.38

### 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	240005	24付息国债05	500,000	50,136,342.47	10.94
2	112492047	24宁波通商银行CD019	20,000	1,995,996.20	0.44

**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，24宁波通商银行CD019的发行主体在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局宁波监管局的处罚。**

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	104,417.40
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	111,605.75
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	216,023.15

### 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：本基金本报告期末未持有股票。

### 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	24,998,512.99	954,409,018.56
报告期期间基金总申购份额	797,395.68	60,840,714.27
减：报告期期间基金总赎回份额	5,468,531.25	688,498,125.11
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	20,327,377.42	326,751,607.72

## §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	20240124-20240331	110,192,286.50	0.00	0.00	110,192,286.50	31.75%
	2	20240124-20240331	110,192,286.50	0.00	0.00	110,192,286.50	31.75%
产品特有风险							
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。							

## 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

2024年04月20日