

---

# 天治趋势精选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:中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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	天治趋势精选混合
基金主代码	350007
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009年07月15日
报告期末基金份额总额	43,340,525.74份
投资目标	在灵活配置股票和债券资产的基础上，精选受益于重大人口趋势的优势行业中的领先企业，追求持续稳健的超额回报。
投资策略	本基金在大类资产积极配置的基础上，进行主题型行业配置、债券类别配置和证券品种优选；股票资产聚焦受益于重大人口趋势主题的优势行业，通过行业领先度和市场领先度的双重定量评价以及长期驱动因素和事件驱动因素的双重定性分析，精选其中的领先公司进行重点投资。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×50%+1年期定期存款利率(税后)×50%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益和风险高于货币型基金、债券型基金，而低于股票型基金，

	属于证券投资基金中的中高风险、中高收益品种。
基金管理人	天治基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

### §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）
1.本期已实现收益	-3,944,827.34
2.本期利润	-1,639,632.66
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0380
4.期末基金资产净值	28,670,051.50
5.期末基金份额净值	0.6615

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

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	-5.43%	1.30%	1.67%	0.51%	-7.10%	0.79%
过去六个月	-16.37%	1.11%	-1.71%	0.46%	-14.66%	0.65%
过去一年	-27.47%	1.26%	-5.98%	0.45%	-21.49%	0.81%
过去三年	-51.16%	1.08%	-15.74%	0.53%	-35.42%	0.55%
过去五年	2.69%	1.17%	-1.04%	0.59%	3.73%	0.58%
自基金合同生效起至今	-14.05%	1.02%	59.17%	0.64%	-73.22%	0.38%

### 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



## §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		
梁莉	研究发展部副总监、本基金基金经理、天治中国制造2025灵活配置混合型证券投资基金基金经理、天治新消费灵活配置混合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	2022-01-29	-	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。
李文杰	本基金基金经理、天	2022-	-	10年	硕士研究生，具有基金从业

	治量化核心精选混合型证券投资基金基金经理	09-27		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《天治趋势精选灵活配置混合型证券投资基金基金合同》、《天治趋势精选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普遍较好，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美联储降息预期催化下，贵金属和工业金属普遍上涨，油价涨幅显著。

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，5%左右增速虽然和2023年一致，但对应的复合增速要明显高于2023年。

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，一定程度上提振了市场对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。

从近年数据来看，以工业有色金属铜、铝所体现的国内整体需求表现强劲，而黑色金属特别是螺纹、铁矿等持续较弱，而黑色金属内部，螺纹与板材的表现也差别很大。差异背后最大的因素，则来源于金属需求是否逐渐与地产、建筑行业需求脱敏。

伴随着地产行业的下行，地产行业作为周期之母，已经逐渐演变为国内经济的相对次要角色，而新能源、家电、出口等为代表的制造业需求，则悄无声息的成为工业的核心支柱。然而之所以市场的体感不强，则是由于制造业需求较为分散，不容易引起关注所致。

我们是否会突然发现，国内一直所强调的“经济结构转型”，似乎确实是在以制造业上升，地产业下降在一步步实现。但上述结构所体现的经济复苏差异，一直面临着宏观向好与微观体感冰冷分歧的困扰，因此最新发布的超预期的PMI数据争议较大。

宏观的分歧，或许来源之一就是由于地产的拖累，使得众多行业没有看到复苏的迹象，使得市场认为复苏成色不足，如钢铁、建材等行业的持续弱势。

微观体感的分歧，或许来自于地产相关行业提供了高比例的就业岗位，地产及相关行业持续的衰退使得相关人群工作机会减少，竞争加剧，未来收入信心不足。另一个原因是，住宅为国内居民资产的核心配置，房价下跌及负债压力，使得居民财富缩水，体感冰冷，从而抑制消费。所以我们又意识到，过去多年持续的消费升级逻辑，似乎也是与地产行业的繁荣相伴生的。

虽然我们微观体感依然很差，但时至今日，也必须承认历史不可复制，以地产行业为核心的发展模式一去不返。以地产行业为主导的消费模式也会持续受到压力。

而以往以地产为承载工具的大水漫灌模式也不可能复制，在广泛的产能过剩形势下，很难有承载大量货币投放的产业，所以我们以往以信贷等金融数据作为判断经济复苏强度的核心指标的习惯，可能导致我们对当下经济强度与结构的错判。

但也必须承认，“非地产”上升为经济的主要支撑，虽然提供的就业增量不足，使其发展更像是“少数人的游戏”，多数人可获得性不足，甚至成为“失去的一代”，但这就是“经济结构转型”的现实，也是转型期的“必要之痛”。

综上，我们认为，当下市场有低估国内经济复苏的强度及结构性的风险，存在着PMI继续超预期上行的风险，存在着经济超预期强势的风险。

在上述经济结构大趋势下，我们主要寻找与地产行业需求脱敏的方向进行配置。其中新时期的支柱制造业为核心方向，但中游制造业中广泛面临着产能过剩，内卷严重，增收不增利或者全行业亏损问题严重，依然需要时间实现出清。而前文所述铜铝等上游类资源行业，则同时拥有供给侧持续受限的优势，已在历史上通过内卷实现出清，又由于供给偏紧，从而受益于“量增”而不受“价跌”伤害的制造业特征，因而是较好选择。

而“新质生产力”方向，不但与地产脱敏，也更是政策支持方向，需持续进行关注，并择机进行必要配置。

而与地产相关的链条，包括相关的消费的复苏（或者消费升级的恢复），可能还需时日。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末天治趋势精选混合基金份额净值为0.6615元，本报告期内，基金份额净值增长率为-5.43%，同期业绩比较基准收益率为1.67%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

自2022年7月29日至报告期末，本基金资产净值低于五千万元，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；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	21,860,455.00	74.10
	其中：股票	21,860,455.00	74.10
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	4,800,000.00	16.27
	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	2,317,192.82	7.85
8	其他资产	524,822.61	1.78
9	合计	29,502,470.43	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	10,514,740.00	36.67
C	制造业	9,940,915.00	34.67
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	560,000.00	1.95
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	844,800.00	2.95
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	-	-
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	21,860,455.00	76.25

### 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	601899	紫金矿业	120,000	2,018,400.00	7.04
2	603993	洛阳钼业	170,000	1,414,400.00	4.93
3	603979	金诚信	25,000	1,325,250.00	4.62
4	600938	中国海油	40,000	1,169,200.00	4.08
5	601857	中国石油	100,000	988,000.00	3.45
6	601808	中海油服	47,000	893,940.00	3.12
7	301308	江波龙	9,400	877,490.00	3.06
8	603368	柳药集团	40,000	844,800.00	2.95
9	600961	株冶集团	70,000	833,000.00	2.91
10	000630	铜陵有色	200,000	794,000.00	2.77

### 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，中海油服的发行主体在报告编制日前一年内曾受到中华人民共和国滨州海事局的处罚。

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	28,769.85
2	应收证券清算款	495,568.52
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	484.24
6	其他应收款	-
7	其他	-

8	合计	524,822.61
---	----	------------

#### 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

报告期期初基金份额总额	43,080,194.21
报告期期间基金总申购份额	402,621.97
减：报告期期间基金总赎回份额	142,290.44
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	43,340,525.74

### §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
个人	1	20240101-20240331	23,695,159.39	0.00	0.00	23,695,159.39	54.67%
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、天治趋势精选灵活配置混合型证券投资基金设立等相关批准文件
- 2、天治趋势精选灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 3、天治趋势精选灵活配置混合型证券投资基金招募说明书
- 4、天治趋势精选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