
天治量化核心精选混合型证券投资基金

2024年第2季度报告

2024年06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:2024年07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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2024年7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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2024年4月1日起至6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	13,284,369.52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	975,959.92份	12,308,409.60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04月01日 - 2024年06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	-98,880.85	-1,153,713.17
2.本期利润	-92,295.19	-1,102,783.90
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1028	-0.1065
4.期末基金资产净值	474,040.97	6,039,366.37
5.期末基金份额净值	0.4857	0.4907

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

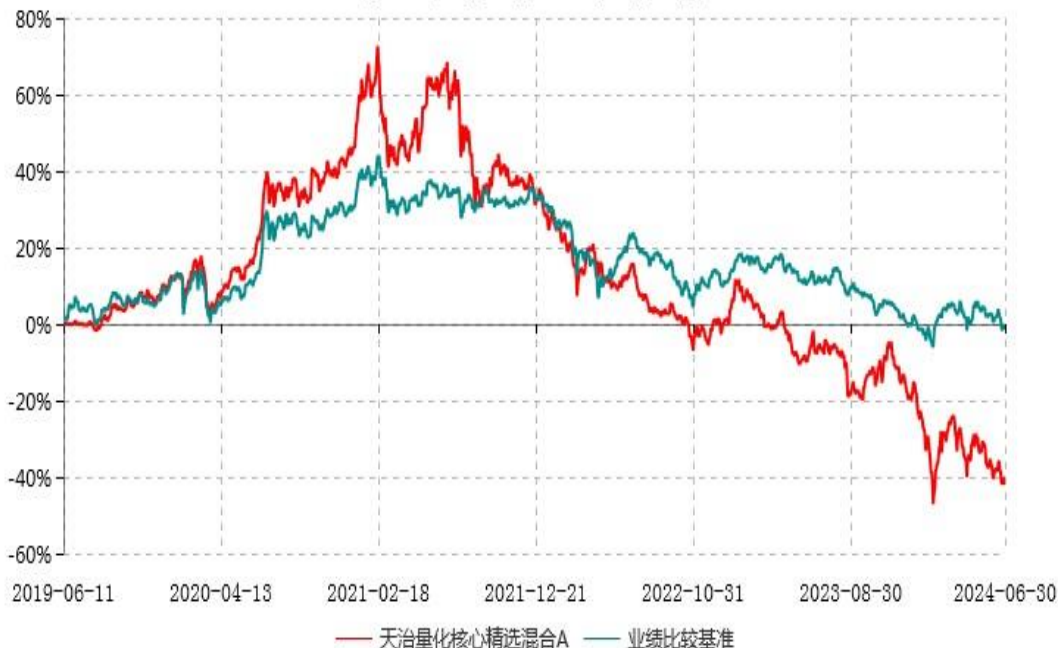
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-16.97%	2.58%	-3.91%	1.18%	-13.06%	1.40%
过去六个月	-29.50%	2.93%	-2.57%	1.08%	-26.93%	1.85%
过去一年	-36.48%	2.36%	-10.56%	0.89%	-25.92%	1.47%
过去三年	-64.23%	1.73%	-26.83%	0.88%	-37.40%	0.85%
过去五年	-40.43%	1.56%	-4.80%	0.93%	-35.63%	0.63%
自基金合同生效起至今	-40.31%	1.55%	-0.48%	0.93%	-39.83%	0.62%

天治量化核心精选混合C净值表现

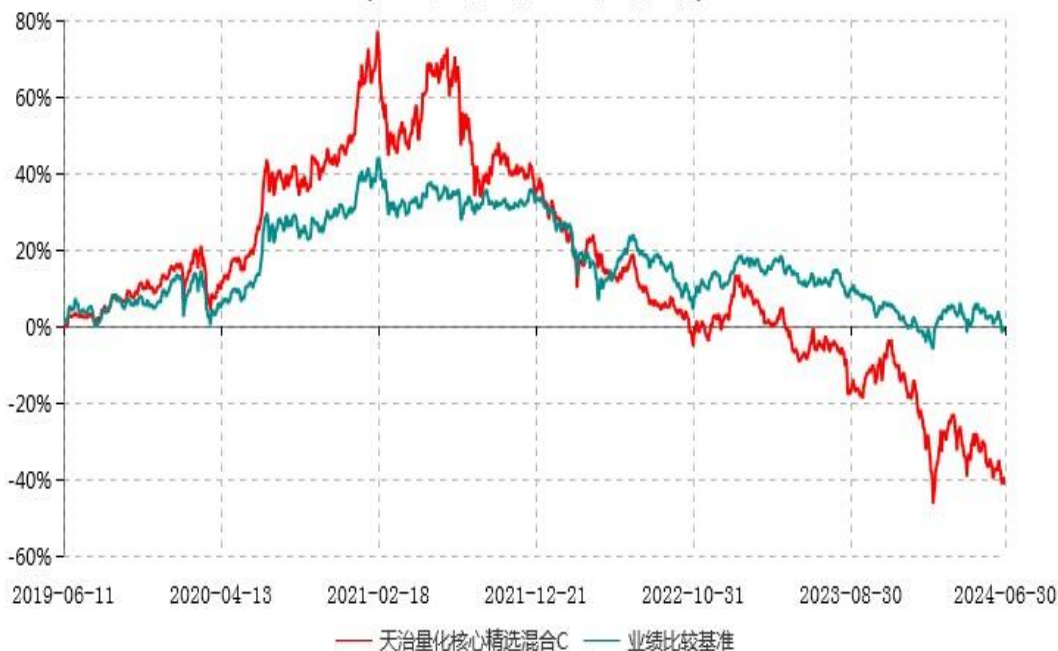
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-17.01%	2.58%	-3.91%	1.18%	-13.10%	1.40%
过去六个月	-29.56%	2.92%	-2.57%	1.08%	-26.99%	1.84%
过去一年	-36.69%	2.36%	-10.56%	0.89%	-26.13%	1.47%
过去三年	-64.74%	1.73%	-26.83%	0.88%	-37.91%	0.85%
过去五年	-41.34%	1.55%	-4.80%	0.93%	-36.54%	0.62%
自基金合同生效起至今	-39.69%	1.55%	-0.48%	0.93%	-39.21%	0.62%

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-2024年06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-2024年06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、天治研究驱动灵活配置混合型证券投资基金基金经理	2023-08-01	-	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、副总经理。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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

二季度A股市场主要以结构性行情为主，上证指数小幅下跌，创业板跌幅较大，国内经济仍然偏弱，其中制造业投资和出口是亮点。海外经济仍有韧性，美联储官员相对鹰派，降息预期延后，二季度海外市场表现相对较好，美联储降息预期以及全球制造业改善情形下，二季度商品大幅上涨后回落，美债利率高位震荡。

当前国内地产进入新的均衡周期、地方化债和专项债发行偏慢的背景下，国内经济向上弹性有限，但新质生产力相关领域预计维持较高的景气度。短期海外经济复苏面临一定曲折，但全球制造业整体处于相对底部区域，随着美联储降息和海外金融环境改善，全球制造业PMI预计维持上行趋势，叠加国内制造业比较优势显著，外需和补库存对国内出口仍有支撑，关注三中全会释放的改革信号，创新、财税、国企和金融等领域的改革值得期待。海外美国劳动力市场降温以及通胀下行的背景下，美联储今年降息概率较大，随着美联储降息，美债利率和美元下行，海外流动性环境改善，人民币贬值压力也将有一定缓解。

基金操作层面，量化核心基金二季度重点关注从0到1的投资机会，重点布局了卫星互联网、低空经济。

看好卫星互联网产业链的投资机会。卫星互联网是利用人造卫星作为中继站在地球上通信的方式，具有覆盖范围大，通信容量大，传输质量高，通话质量稳定的优点。ITU对于低轨卫星和频段采取先到先得的原则，空间卫星轨道和频段将变得越来越稀缺，我国星网低轨卫星进入密集部署期，美国在低轨卫星具有先发优势，我国将加速跟进。尽管国内卫星互联网起步较晚，但国内具有后发优势，在国内政策的不断刺激以及民营企业的深度参与下，我国仍可占据部分优势轨位和频谱资源，2024年将实现商用低轨卫星的大批量发射，在2025年将低轨卫星发射成本降低至合理区间。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。卫星互联网和地面蜂窝网络之间的竞争性正逐步减弱，相互协调配合提供全方位、高质量的服务的趋势逐渐明显。卫星互联网将借助已有的成熟的地面蜂窝网络实现大规模应用，未来的6G时代有望实现天地一体化和万物互联的构想。

2023年末的中央经济工作会议以及2024年两会政府工作报告中将“低空经济”作为“战略新兴产业”的重要部分。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，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。低空经济发展中有四个关键要素：政策、应用、飞行器和基础设施。“通感一体”技术是低空经济的关键基础设施，卫星是通感一体化网络的重要补充手段，扩展了网络的覆盖范围，增强了网络的灵

活性和响应速度。低空经济交通工具主要包括直升机、无人机和飞行汽车三大类，在低空经济的产业布局中，低空应用是低空经济的核心。低空经济的下游应用主要是与各种产业的融合，低空经济可以向生产作业、公共服务、航空消费三大领域持续拓宽应用场景。

控制回撤方面，基金经理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，是基金经理近些年投资框架迭代更新后的选择。

展望下半年，国内投资、汇率等压制市场的悲观因素预计将边际改善，近期地产销量已有一定改善，地产风险担忧有望部分缓解。往后看，随着美联储开启降息周期，全球范围内降息央行的数量逐步增加，金融条件总体趋于宽松，市场宏观环境预计将显著好转。基金经理看好供给格局优化，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。未来的投资中，基金经理将努力做到，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

截至报告期末天治量化核心精选混合A基金份额净值为0.4857元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-16.97%，同期业绩比较基准收益率为-3.91%；截至报告期末天治量化核心精选混合C基金份额净值为0.4907元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-17.01%，同期业绩比较基准收益率为-3.91%。

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	6,130,791.00	93.01
	其中：股票	6,130,791.00	93.01
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	441,918.14	6.70
8	其他资产	18,721.15	0.28
9	合计	6,591,430.29	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	3,890,839.00	59.74
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	178,088.00	2.73
G	交通运输、仓储和邮政业	329,672.00	5.06
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,140,688.00	17.51
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	591,504.00	9.08
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	6,130,791.00	94.13

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	688651	盛邦安全	13,600	397,800.00	6.11
2	688631	莱斯信息	5,900	365,918.00	5.62
3	300484	蓝海华腾	25,700	354,403.00	5.44
4	000099	中信海直	20,300	329,672.00	5.06
5	603920	世运电路	16,100	317,814.00	4.88
6	300762	上海瀚讯	15,500	277,605.00	4.26
7	001696	宗申动力	23,700	252,168.00	3.87
8	300366	创意信息	30,000	217,200.00	3.33
9	301091	深城交	7,600	206,264.00	3.17
10	600580	卧龙电驱	16,700	202,905.00	3.12

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，莱斯信息的发行主体在报告编制日前一年内曾受到重庆市城市管理局的处罚；中信海直的发行主体在报告编制日前一年内曾受到深圳市交通运输局的处罚；深城交的发行主体在报告编制日前一年内曾受到广东省通信管理局的处罚。

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	3,635.49
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-

5	应收申购款	15,085.66
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	18,721.15

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	755,816.16	8,434,859.67
报告期期间基金总申购份额	1,077,987.97	10,130,744.65
减：报告期期间基金总赎回份额	857,844.21	6,257,194.72
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	975,959.92	12,308,409.60

§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	报告期内持有基金份额变化情况	报告期末持有基金情况
---	----------------	------------

投资者类别	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	20240401-20240630	6,105,006.11	0.00	0.00	6,105,006.11	45.96%
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

天治基金管理有限公司

2024年07月18日