

---

# 天治量化核心精选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:中国农业银行股份有限公司

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。

基金托管人中国农业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	9,190,675.83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	755,816.16份	8,434,859.67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	-45,108.07	-533,414.35
2.本期利润	-90,350.87	-815,529.24
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1254	-0.0956
4.期末基金资产净值	442,143.23	4,987,180.00
5.期末基金份额净值	0.5850	0.5913

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	-15.08%	3.26%	1.39%	0.97%	-16.47%	2.29%
过去六个月	-16.93%	2.59%	-3.72%	0.81%	-13.21%	1.78%
过去一年	-27.65%	2.07%	-10.73%	0.74%	-16.92%	1.33%
过去三年	-50.90%	1.62%	-20.93%	0.83%	-29.97%	0.79%
自基金合同生效起至今	-28.11%	1.47%	3.57%	0.92%	-31.68%	0.55%

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	-15.12%	3.26%	1.39%	0.97%	-16.51%	2.29%
过去六个月	-17.09%	2.58%	-3.72%	0.81%	-13.37%	1.77%
过去一年	-27.92%	2.07%	-10.73%	0.74%	-17.19%	1.33%
过去三年	-51.62%	1.62%	-20.93%	0.83%	-30.69%	0.79%
自基金合同生效起至今	-27.33%	1.47%	3.57%	0.92%	-30.90%	0.55%

#### 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



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



## §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	-	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。
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

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，量化核心基金一季度重点关注从0到1的投资机会，重点布局了卫星互联网、低空经济。

具体来看，我们非常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。按轨道可以分为高中低轨道卫星，据测算地球LEO轨道可以部署6至8万颗卫星，2029年地球近轨道将部署5.7万颗卫星，ITU对于地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，SpaceX-Starlink计划在低轨部署4.2万颗卫星，我国星网总规划为1.29万颗卫星，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。

目前，SpaceX宽带服务落地中美、东南亚、非洲、欧洲等地区超过50个国家，订户从2022年12月末的100万个到2023年9月初增加到200万个。SpaceX通过降低终端和服务价格以增加订户，从而获得稳定服务收入的策略效果显著。目前我国已形成由“中国星网+上海垣信”两大卫星主体并行格局，我国低轨卫星互联网正在初步兴起阶段。

当前我国卫星制造业和发射成本高于国外，存在较大的优化空间。我国航天科技五院、航天科工空间工程总体部、中科院微小卫星创新研究院、格思航天、银河航天、微纳星空等均已建成智能化生产线，有助于提高卫星批量生产效率、降低卫星研制成本，为实现低轨卫星的低成本及商业化提供基础。

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，在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。

另外，本基金也非常关注“低空经济”领域的投资机会。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，包括基础设施、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。2024年2月中央财经委员会第四次会议明确，“鼓励发展与平台经济、低空经济、无人驾驶等结合的物流新模式”。多个地市也发布低空经济发展规划，明确未来1-2年短期量化目标，2023年12月《深圳市支持低空经济高质量发展的若干措施》印发，2024年3月7日《珠海市支持低空经济高质量发展的若干措施（征求意见稿）》发布，大湾区地方政府先行从培育



低空经济产业生态、扩大低空飞行应用场景、支持产业要素供给、完善产业配套环境等角度给予的财政补贴，产业发展支持力度空前。

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，通感一体化技术是将通信与感知功能融合的创新方案，通过集成通信基站、卫星通信和定位、无人机等关键基础设施，形成一个协同的网络系统，提供无缝的通信和高精度感知服务，支持低空经济领域的各种应用。“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，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，其中广义上的飞行汽车包括eVTOL（电动垂直起降飞行器）和陆空两栖类，eVTOL仅具备飞行功能，与直升机的主要区别在于其为纯电驱动，与无人机的区别在于其主要以载人为主。陆空两栖类兼顾空中飞行和陆地行驶，从车身结构上可分为一体式和分体式两种类型。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，目前常见的低空经济城市应用场景包括和物流、娱乐、出行、消防等行业融合的快递物流、消防救援、基建巡检、农林植保、娱乐拍摄等场景。未来，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，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

截至报告期末天治量化核心精选混合A基金份额净值为0.5850元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-15.08%，同期业绩比较基准收益率为1.39%；截至报告期末天治量化核心精选混合C基金份额净值为0.5913元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-15.12%，同期业绩比较基准收益率为1.39%。

#### 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	5,039,922.00	92.06
	其中：股票	5,039,922.00	92.06
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	342,340.95	6.25
8	其他资产	92,083.26	1.68
9	合计	5,474,346.21	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	3,788,125.00	69.77
D	电力、热力、燃气及水 生产和供应业	184,800.00	3.40
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
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	1,066,997.00	19.65

	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	5,039,922.00	92.83

### 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	42,600	422,166.00	7.78
2	300136	信维通信	16,600	334,656.00	6.16
3	002465	海格通信	29,000	323,350.00	5.96
4	600775	南京熊猫	24,900	249,000.00	4.59
5	688418	震有科技	10,600	214,862.00	3.96
6	300629	新劲刚	9,200	188,600.00	3.47
7	605090	九丰能源	6,600	184,800.00	3.40
8	300053	航宇微	14,300	180,752.00	3.33
9	301005	超捷股份	5,200	177,528.00	3.27
10	300762	上海瀚讯	12,300	171,954.00	3.17

### 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	6,234.35

2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	85,848.91
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	92,083.26

#### 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	961,384.01	7,943,760.70
报告期期间基金总申购份额	195,731.03	3,306,691.93
减：报告期期间基金总赎回份额	401,298.88	2,815,592.96
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	755,816.16	8,434,859.67

### §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	20240101-20240331	6,105,006.11	0.00	0.00	6,105,006.11	66.43%
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](http://www.chinanature.com.cn)

天治基金管理有限公司

2024年04月20日