

天治量化核心精选混合型证券投资基金

2021年第4季度报告

2021年12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:2022年01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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2022年1月19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2021年10月1日起至12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	29,034,112.58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	27,381,707.50份	1,652,405.08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(2021年10月01日 - 2021年12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	-846,624.37	-223,363.59
2. 本期利润	-2,232,512.51	-637,005.32
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0707	-0.0820
4. 期末基金资产净值	29,829,868.82	1,842,995.16
5. 期末基金份额净值	1.0894	1.1153

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	-5.82%	1.05%	1.70%	0.58%	-7.52%	0.47%
过去六个月	-19.77%	1.72%	-1.72%	0.75%	-18.05%	0.97%
过去一年	-11.89%	1.65%	-0.08%	0.86%	-11.81%	0.79%
自基金合同生效起至今	33.87%	1.33%	33.67%	0.97%	0.20%	0.36%

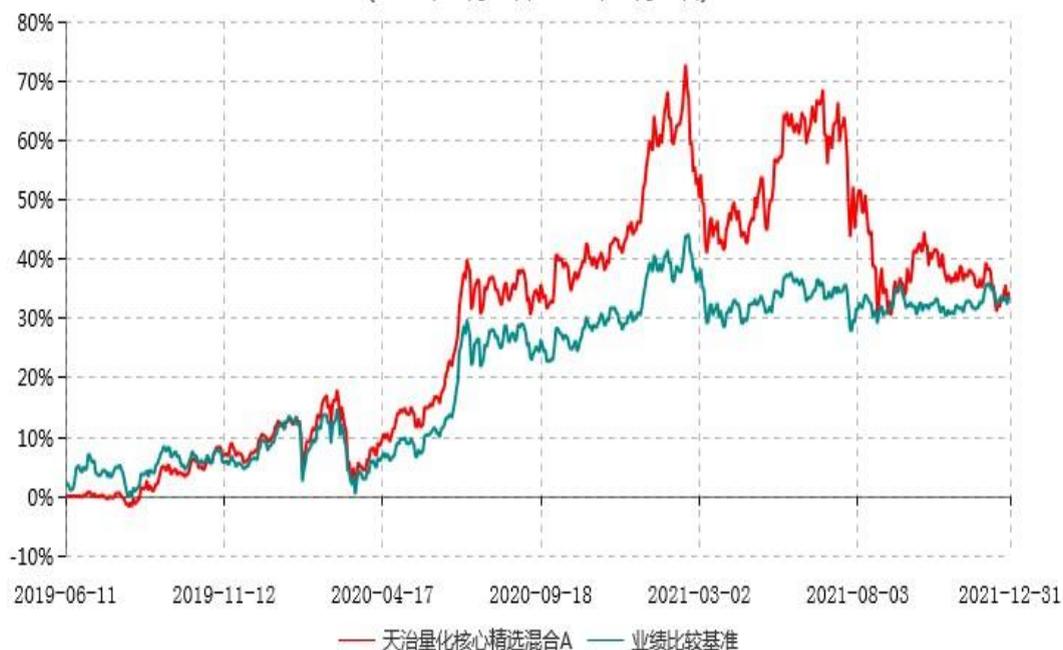
天治量化核心精选混合C净值表现

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	-5.87%	1.04%	1.70%	0.58%	-7.57%	0.46%
过去六个月	-19.85%	1.72%	-1.72%	0.75%	-18.13%	0.97%
过去一年	-12.11%	1.65%	-0.08%	0.86%	-12.03%	0.79%
自基金合同生效起至今	37.08%	1.34%	33.67%	0.97%	3.41%	0.37%

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-2021年12月31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-2021年12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		
TIAN HUAN	量化投资部总监、本基金基金经理、天治研究驱动灵活配置混合型证券投资基金基金经理、天治转型升级混合型证券投资基金基金经理	2019-06-11	-	17年	硕士研究生，具有基金从业资格。1994年9月至2000年7月，在建设银行海口市分行担任分行营业部主任职务；2004年6月至2009年12月，在加拿大Genus Capital Management担任基金经理、研究总监和合伙人职务；2010年1月至2012年12月，在中银基金管理有限公司担任投资经理、产品研发副总裁职务；2013年2月至2018年2月，在景顺长城基金管理有限公司担任总经理助理、产品部总监、ETF销售总监职务。
武建刚	本基金基金经理	2021-02-09	-	14年	硕士研究生，具有基金从业资格。2007年8月至2009年12月于国信证券股份有限公司任经济研究所卖方分析师；2009年12月至2012年12月于中银基金管理有限公司任投资管理部高级研究员；2012年12月至2019年9月于长城证券股份有限公司任资产管理部投资经理；2019年9月至今就职于天治基金管理有限公司，曾任专户投资部投资经理等。

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

四季度市场关注点主要在于滞涨，尤其11月之前PPI频创新高，市场尤其担心在经济逐渐下降的情况下货币政策没有放松的空间，这种担心随着动力煤价格的大幅下跌逐渐得以逆转，市场预期从四季度起到2022年底PPI逐季下行，CPI虽有逐渐抬升的倾向，但预计到2022年3季度之前CPI的抬升对整体货币政策的方向都不会有太大影响。随着对通胀担心的缓解，货币政策方向自四季度后期以来也出现了明显的变化，政府更加倾向于通过更加积极的货币政策及财政政策来稳增长，市场对宽信用、宽货币的预期也随之增强。从历次稳增长节奏来看，其顺序依次应为：稳增长信号-社融回升-经济企稳。

第一，稳增长信号持续释放。从730政治局会议后政策明显转向积极，政策从宽货币走向宽信用，其中房地产和专项债项目是两大抓手。10月20日国务院副总理刘鹤在2021金融街论坛年会上表示，房地产市场合理的资金需求正在得到满足，房地产市场健康发展的整体态势不会改变。我们认为未来房地产开发贷以及个人住房按揭贷款有望好转，

地产企业资金紧张局面有望得到缓解。专项债2021年累计发行1.3万亿，明显高于上半年发行规模。治理通胀的方式是扩大供给而不是收缩总需求，“双控双限”政策已经边际调整，10月8日国务院常务会议要求推动具备增产潜力的煤矿尽快释放产能；10月12日国家发改委强调要依法依规加快释放煤炭先进产能，加快非计划停运煤电机组并网运行。11月8日央行推出碳减排支持工具有利于宽信用政策更进一步。12月6号中国人民银行下调存款准备金率0.5个百分点。12月8号的中央经济工作会议指出当前经济面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，坚持稳字当头，强化政策发力。会议提出“2022年经济工作要稳字当头、稳中求进，各地区各部门要担负起稳定宏观经济的责任，各方面要积极推出有利于经济稳定的政策，政策发力适当靠前。”12月20号央行下调1年期LPR利率下调5BP至3.8%。一系列的政策都旨在经济稳增长。

第二，社融数据自2021年9月以来连续两个月一直处于10%的低位，11月数据略有提升至10.1%，分项数据来看主要是政府债券和企业债券环比多增，反映出政府稳政策已经开始发力。按照历史数据的相关性来看，一旦社融见底，经济也将滞后1-2个季度见底。

由于央行长期向市场释放的跨周期调节的信号，即长期社融及M2增速和名义GDP增速相匹配，市场短期对货币政策放松的力度仍存在疑问。但从信贷投放最重要两大抓手来看，首先从地产政策来看，前期中央政府一直强调房住不炒，同时对住房按揭贷款的发放以及房地产企业融资管控均比较严格。但从四季度后期以来最重要的两大地产政策底已现。与此前强调“房住不炒”的说法有所差异，12月中央政治局会议中首次提到“要推进保障性住房建设，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求，促进房地产业健康发展和良性循环。”此次提法并非方向性的改变，但应该预示着地产政策底的出现。此前地产调控的目的在于打击房地产行业的金融属性，是防止我国金融体系出现系统性风险的重要举措，但并非对于居民正常住房需求的打压，自10月以来，央行、银保监会也曾喊话要求满足首套房的正常贷款需求，促进房地产市场平稳健康发展。由此可见，政策的调控并非压制房地产行业的发展，而在于防止资本在地产领域的无序扩张。其次从基建相关政策来看，可以看到去年8月份以来我国集中发行了超1.3万亿专项债，今年1.46万亿提前批专项债额度也已下发，1月份预计仍将加速发行，为今年上半年基建改善提供资金来源。同时去年11月份以来，发改委固定资产项目审批明显提速，有望支撑上半年基建改善。

地产、基建政策的放松将带来信贷及社融的边际上升，如果上述政策对经济及地产行业作用仍不显著，后续更多的政策比如再次降准甚至降息仍可期待，故今年1季度应该是货币政策的甜蜜期。

从行业角度，我们看好受益于地产政策边际放松的家居、家电、建材行业，受益于货币政策边际放松的金融以及行业反转的生猪养殖等行业。

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1.0894元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-5.82%，同期业绩比较基准收益率为1.70%，低于同期业绩比较基准收益率7.52%；截至报告期末天治量化核心精选混合C基金份额净值为1.1153元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-5.87%，同期业绩比较基准收益率为1.70%，低于同期业绩比较基准收益率7.57%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金存在连续60个工作日基金资产净值低于5000万元，出现上述情形的时间段为2021年7月26日至2021年12月31日。本基金管理人已于2021年10月29日向中国证监会报告了相关事项及解决方案。

§ 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	28,387,738.16	88.90
	其中：股票	28,387,738.16	88.90
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,055.90	0.00
	其中：债券	1,055.90	0.00
	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	3,511,985.81	11.00
8	其他资产	30,693.91	0.10
9	合计	31,931,473.78	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	19,142,253.69	60.44
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	-	-
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	3,576,286.04	11.29
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	1,382,283.00	4.36
M	科学研究和技术服务业	2,530,404.76	7.99
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	1,742,515.00	5.50
R	文化、体育和娱乐业	13,995.67	0.04
S	综合	-	-
	合计	28,387,738.16	89.63

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	000568	泸州老窖	9,000	2,284,830.00	7.21
2	600809	山西汾酒	7,140	2,254,669.20	7.12
3	000858	五粮液	8,600	1,914,876.00	6.05
4	002271	东方雨虹	33,600	1,770,048.00	5.59

5	603259	药明康德	14,072	1,668,657.76	5.27
6	600519	贵州茅台	800	1,640,000.00	5.18
7	600690	海尔智家	50,400	1,506,456.00	4.76
8	601888	中国中免	6,300	1,382,283.00	4.36
9	002821	凯莱英	2,600	1,131,000.00	3.57
10	688169	石头科技	1,307	1,062,591.00	3.35

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	-	-
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）	1,055.90	0.00
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,055.90	0.00

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	113042	上银转债	10	1,055.90	0.00

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	28,954.95
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,531.13
5	应收申购款	207.83
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	30,693.91

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	113042	上银转债	1,055.90	0.00

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	31,953,766.20	8,263,351.71
报告期期间基金总申购份额	311,492.11	1,015,969.06
减：报告期期间基金总赎回份额	4,883,550.81	7,626,915.69
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	27,381,707.50	1,652,405.08

§ 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	20211001-20211123	20,009,400.00	-	4,650,000.00	15,359,400.00	52.90%
	2	20211001-202111	11,657,134.51	-	0.00	11,657,134.51	40.15%

		231				
产品特有风险						
<p>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。</p>						

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-上海市复兴西路159号。

9.3 查阅方式

网址：www.chinanature.com.cn

天治基金管理有限公司

2022年01月21日