天治研究驱动灵活配置混合型证券投资基金

2022年第4季度报告

2022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:中信银行股份有限公司

报告送出日期:2023年01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2023年1月17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2022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	27,038,981.29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	16,330,277.24份	10,708,704.05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(2022年10月01日 - 2022年12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	-4,950,376.50	-3,681,903.36
2.本期利润	-2,233,588.69	-1,163,520.85
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1410	-0.0898
4.期末基金资产净值	28,841,120.41	17,228,320.71
5.期末基金份额净值	1.766	1.609

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	-7.00%	2.03%	1.21%	0.78%	-8.21%	1.25%
过去六个月	-12.36%	2.10%	-8.63%	0.66%	-3.73%	1.44%
过去一年	-31.50%	2.08%	-14.08%	0.77%	-17.42%	1.31%
过去三年	17.89%	1.79%	-1.89%	0.78%	19.78%	1.01%
过去五年	42.08%	1.58%	12.02%	0.72%	30.06%	0.86%
自基金合同	62.76%	1.29%	19.67%	0.59%	43.09%	0.70%

生效起至今						

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	-6.67%	2.03%	1.21%	0.78%	-7.88%	1.25%
过去六个月	-11.50%	2.10%	-8.63%	0.66%	-2.87%	1.44%
过去一年	-30.94%	2.08%	-14.08%	0.77%	-16.86%	1.31%
过去三年	18.05%	1.79%	-1.89%	0.78%	19.94%	1.01%
过去五年	41.26%	1.57%	12.04%	0.72%	29.22%	0.85%
自基金合同生效起至今	47.89%	1.34%	18.14%	0.61%	29.75%	0.73%

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

§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	公司投资总监兼权益投资部总监、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、天治核心成长混合型证券投资基金(LOF)基金经理	2022-04-06	-	17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。

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

宏观方面，受疫情冲击和地产需求低迷影响，四季度国内经济面临较大的下行压力，制造业PMI持续处于荣枯线以下，地产销量处于两位数下滑状态。

四季度国内宏观经济重要事件主要有：党的“二十大”会议为我国新发展阶段指明了方向，中国式现代化、统筹发展和安全等是二十大报告的核心关键词，发展和安全涉及到经济的多个方面，包括粮食、能源和重要的产业链供应链等。针对新的防疫形势，国内的疫情防控政策也不断优化调整，同时加强了医疗资源的投入力度和高风险人群的救治措施，从海外的经验来看，放开疫情管控之后经济都会经历一波疫情高峰的冲击，但随后疫情对经济的冲击将逐步减少，经济经历短暂的下滑后也会逐步修复。11月央行和银保监会出台金融支持房地产行业平稳发展的16条举措，稳地产政策推进速度和力度明显提升，行业融资环境边际改善，随着地产供需两端政策发力，地产销量有望逐步趋稳。

海外方面，四季度海外经济延续下行趋势，截止12月，美国和欧元区制造业PMI均处于荣枯线以下，随着经济下行和商品价格高位回落，美国通胀压力有一定缓解，美联储最新会议纪要显示，美联储将根据经济数据决定未来的加息幅度，整体的通胀水平仍然过高，就业市场偏紧，美联储将在通胀确定性回落之前维持限制性的利率水平。总体

来看，美联储态度偏鹰派，但总体在市场预期之内，美国经济当前仍处于下行趋势，美国通胀水平总体将不断下降，美债利率对国内市场和汇率的扰动也将不断减少。

市场层面，四季度国内外主要股指普遍上涨，其中道琼斯工业指数和恒生指数涨幅居前，上证、深证涨幅在2%左右，纳斯达克小幅下跌，美元指数显著下行。

基金操作层面，本基金四季度初继续重点布局处于“困境反转”的生猪养殖板块，在十月末，预判猪价阶段性承压，因此集中减持生猪养殖板块。配置方向上，通过深入学习党的20大报告，我们认为，安全和发展，特别是高质量发展是我国未来发展的重中之重，在此基础上，通过行业比较，我们看好计算机板块的中期投资机会。看好的理由主要有：首先，2022年，计算机板块受疫情影响较大，业务开展和结算都受到一定程度延后，防疫政策改变后，预计2023年业务和结算均有较大幅度改观；其次，计算机板块内公司人力投入是成本的主要部分，前两年为人力投入高峰，2023年逐步放缓，从成本上看，未来压力或将逐步减少；第三，数字经济作为新时代的经济发动机，已经上升为国家战略，计算机板块很多细分赛道受益政策支持；第四，估值层面，经过近几年的连续调整，计算机板块处于历史估值较低分位，预计2023年1季度板块内公司业绩普遍将出现拐点，3季度收入将出现拐点。综合以上分析，强烈看好计算机板块的中期向上趋势，因此，本基金在十月末，通过深入研究分析，重仓布局计算机板块中信创、工业互联网、网络安全等细分赛道，力争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1.766元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-7.00%，同期业绩比较基准收益率为1.21%，低于同期业绩比较基准收益率8.21%；截至报告期末天治研究驱动混合C基金份额净值为1.609元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-6.67%，同期业绩比较基准收益率为1.21%，低于同期业绩比较基准收益率7.88%。

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	42,824,699.00	87.22
	其中：股票	42,824,699.00	87.22
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	3,821,741.37	7.78
8	其他资产	2,451,766.25	4.99
9	合计	49,098,206.62	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	2,608,004.00	5.66
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	1,316,400.00	2.86
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	38,900,295.00	84.44
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	42,824,699.00	92.96

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	186,600	1,795,092.00	3.90
2	300996	普联软件	39,900	1,637,895.00	3.56
3	600536	中国软件	26,600	1,551,578.00	3.37
4	300687	赛意信息	49,600	1,463,200.00	3.18
5	002368	太极股份	50,600	1,423,378.00	3.09
6	300212	易华录	69,600	1,420,536.00	3.08
7	003029	吉大正元	39,600	1,396,296.00	3.03
8	600602	云赛智联	159,600	1,390,116.00	3.02
9	688023	安恒信息	7,000	1,386,000.00	3.01
10	300226	上海钢联	50,000	1,385,500.00	3.01

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，太极股份的发行主体在报告编制日前一年内曾受到芜湖市公共资源交易监督管理局的处罚。

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	54,659.40
2	应收证券清算款	2,165,814.66
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	231,292.19

6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,451,766.25

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	15,283,198.99	13,745,906.71
报告期期间基金总申购份额	4,718,411.52	17,438,850.82
减：报告期期间基金总赎回份额	3,671,333.27	20,476,053.48
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	16,330,277.24	10,708,704.05

§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

无。

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

2023年01月20日