
天治趋势精选灵活配置混合型证券投资基金

2023年第4季度报告

2023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:中国建设银行股份有限公司

报告送出日期:2024年01月19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1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2023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	43,080,194.21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（2023年10月01日 - 2023年12月31日）
1.本期已实现收益	-3,419,190.68
2.本期利润	-4,200,502.45
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0952
4.期末基金资产净值	30,135,791.52
5.期末基金份额净值	0.6995

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	-11.57%	0.90%	-3.32%	0.39%	-8.25%	0.51%
过去六个月	-21.58%	0.97%	-5.12%	0.43%	-16.46%	0.54%
过去一年	-24.21%	1.19%	-5.17%	0.42%	-19.04%	0.77%
过去三年	-48.94%	1.09%	-18.54%	0.56%	-30.40%	0.53%
过去五年	13.33%	1.15%	10.50%	0.61%	2.83%	0.54%
自基金合同生效起至今	-9.11%	1.01%	56.56%	0.64%	-65.67%	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

天治趋势精选灵活配置混合型证券投资基金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、天治量化核心精选混合型证券投资基金	2022-09-27	-	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

	基金经理			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

四季度市场经过弱反弹后重新探底，并出现今年以来的新低，市场成交量持续萎缩，北上资金持续流出，市场情绪低迷，虽有少部分结构性机会，但波动很大，多数具有市值低、机构持仓低、无基本面或基本面在遥远的未来的特征，参与难度高。与此同时，

伴随着宏观数据的走弱，市场信心逐步回落，市场重心逐步下移，主题概念方向也最终出现了大幅回调，四季度是对所有市场参与者都非常困难的时期。

但我们认为，在宏观基本面受到冰冷的时期，正是对上市公司的周期性压力测试，公司的经营能力差异就此显现。市场预期低迷、情绪低落时，则提供了优质行业与公司的超跌的价格，此时此刻，正是我们“强颜欢笑”的时候，强迫自己乐观，坚持到新周期的到来，是所有长期投资者的必修课，而这个考验，现在正在眼前。

在7月中央政治局会议积极定调以来，地产、资本市场、地方化债等各领域政策持续推出，积极响应市场的关切，在个别领域的政策推出力度及速度甚至超出了市场原本的期待，体现出对经济及市场的支持及关切。但目前来看，政策的效果尚未达到扭转经济基本面及预期的级别。当前问题在于，在之前市场的呼应得到响应的同时，似乎看不到更多政策发力的方向，在政策制定者与市场参与者层面，似乎都没有找到地产之外的有效发力之处，需要进一步探索方向，因此仍需等待进一步的政策才能逐步形成合力，从而扭转预期。目前来看，我们应该放弃对“超级”政策的期待，回归平常心，回到一个真正的“政策稳健、经济弱复苏”的框架中来，寻求市场中的机会。

在上述框架的前提下，我们应据此放弃全面牛市的期望，从而专注寻找结构性机会。而经过过去几年特别是2023年的洗礼，当下来看，似乎寻找结构性机会的思路反而变得更加清晰起来。我们将遵循如下要素进行投资线索的筛选。

首先从股价位置上看，处于估值、股价低位的行业占优，既然我们认为没有全面性行情，则位置够低，本身提供了较好的安全边际及赔率。

其次看行业所处阶段，如周期性行业，则关注当前所处的周期位置，关注供需的阶段及状态，如周期已经或在可预见的未来将出现拐点，则相对占优，可纳入视野持续跟踪并择机配置。需要注意的是，伴随着各行业的高速发展，具备强周期属性的行业越来越多，除了传统的资源、冶炼等行业外，光伏、锂电等行业所具有的周期属性，已经大幅超过其原有的成长属性，从而逐步适用于周期性框架。

具备周期属性的行业中，我们对有色、航空、风电、医药、生猪养殖、军工、半导体、光伏、锂电等行业保持密切关注，并择机进行配置。

第三，除周期属性外，我们持续保持着对成长属性的关注及期待，特别是有望成为国内经济新动力的行业。在整个2023年，新兴主题层出不穷，投资者每天都在学习新的知识与概念，股价波动极其剧烈，经常令人无所适从。而伴随着市场热情的消退，对各种主题逐渐厌倦，而相关的行业结构也随着时间的推移逐渐清晰，各种主题有望逐渐去伪存真，逐渐从概念、故事过渡到对真正的产业发展的关注中来，这样的趋势下，是适合机构进行挖掘与配置的时期。

从细分主题来看，我们认为人工智能、具身智能、卫星互联网、智能驾驶等方向，均为已经出现了火种，实现了从0到1，即将进入从1到10的发展时期，并且对中国甚至全球、人类发展都将产生重要影响的方向。同时伴随着炒作情绪的回落，很多细分行业价格已经回落到具有吸引力的位置，我们将保持密切跟踪及研究，并择机进行配置。

在信心一步一步的低迷时，市场面临的环境却在逐步转好，如汇率、出口等条件都在逐步改善，房地产、地方债务平台等尾部风险随着时间推移逐渐消化，市场估值下移提供更多赔率及安全边际，实体经济弱复苏但整体稳健，新的发展方向逐渐显现，我们相信并期待未来逐步有好的投资机会。

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0.6995元，本报告期内，基金份额净值增长率为-11.57%，同期业绩比较基准收益率为-3.32%。

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	27,982,585.30	90.83
	其中：股票	27,982,585.30	90.83
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	200,000.00	0.65
	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	2,181,522.36	7.08
8	其他资产	441,881.37	1.43
9	合计	30,805,989.03	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	565,784.30	1.88
B	采矿业	1,495,200.00	4.96
C	制造业	17,901,631.00	59.40
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	558,600.00	1.85
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	5,356,180.00	17.77
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,300,740.00	4.32
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	804,450.00	2.67
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	27,982,585.30	92.85

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	601111	中国国航	257,000	1,886,380.00	6.26
2	600029	南方航空	315,000	1,814,400.00	6.02
3	002487	大金重工	63,000	1,677,060.00	5.57
4	000568	泸州老窖	9,300	1,668,606.00	5.54
5	301155	海力风电	26,000	1,537,900.00	5.10
6	601899	紫金矿业	120,000	1,495,200.00	4.96
7	002422	科伦药业	40,000	1,162,000.00	3.86
8	601021	春秋航空	21,000	1,054,200.00	3.50
9	600079	人福医药	40,000	994,400.00	3.30
10	600809	山西汾酒	4,000	922,920.00	3.06

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，泸州老窖的发行主体在报告编制日前一年内曾受到重庆市江北区市场监管局的处罚；山西汾酒的发行主体在报告编制日前一年内曾受到延安市市场监督管理局的处罚；人福医药的发行主体在报告编制日前一年内曾受到上海证券交易所的公开谴责；大金重工的发行主体在报告编制日前一年内曾受到新邱区应急管理局的处罚；南方航空的发行主体在报告编制日前一年内曾受到中国民用航空中南地区管理局的处罚；中国国航的发行主体在报告编制日前一年内曾受到中国民用航空华北地区管理局的处罚。

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	34,198.54
2	应收证券清算款	407,636.89
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	45.94
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	441,881.37

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	48,513,946.77
报告期期间基金总申购份额	241,569.61
减：报告期期间基金总赎回份额	5,675,322.17
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	43,080,194.21

§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	20231001-20231231	23,695,159.39	0.00	0.00	23,695,159.39	55.00%
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

2024年01月19日