

天治量化核心精选混合型证券投资基金

2025年第1季度报告

2025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:2025年04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2025年4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2025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	4,614,470.92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	1,823,334.68份	2,791,136.24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(2025年01月01日 - 2025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	100,502.81	208,571.69
2.本期利润	-36,468.60	52,244.89
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0276	0.0143
4.期末基金资产净值	989,840.23	1,528,367.54
5.期末基金份额净值	0.5429	0.5476

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	-0.04%	2.09%	2.66%	1.28%	-2.70%	0.81%
过去六个月	6.83%	2.56%	8.58%	1.74%	-1.75%	0.82%
过去一年	-7.20%	2.53%	17.98%	1.61%	-25.18%	0.92%
过去三年	-42.93%	1.98%	3.35%	1.15%	-46.28%	0.83%
过去五年	-36.27%	1.79%	18.52%	1.07%	-54.79%	0.72%
自基金合同生效起至今	-33.29%	1.70%	22.19%	1.07%	-55.48%	0.63%

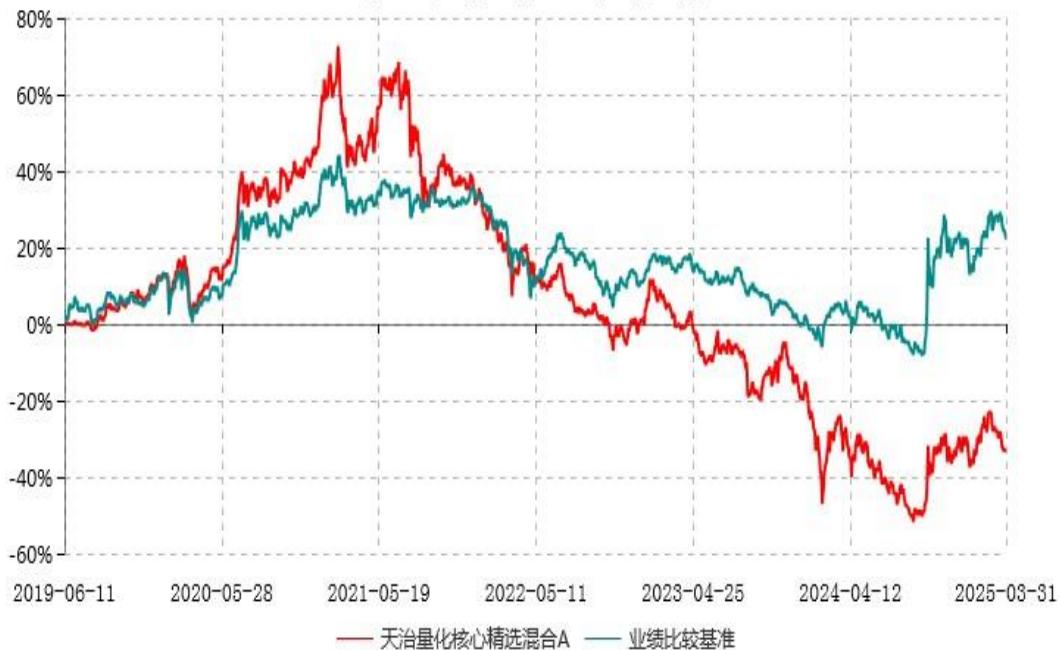
天治量化核心精选混合C净值表现

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	-0.09%	2.09%	2.66%	1.28%	-2.75%	0.81%
过去六个月	6.70%	2.56%	8.58%	1.74%	-1.88%	0.82%
过去一年	-7.39%	2.53%	17.98%	1.61%	-25.37%	0.92%
过去三年	-43.81%	1.98%	3.35%	1.15%	-47.16%	0.83%
过去五年	-37.39%	1.79%	18.52%	1.07%	-55.91%	0.72%
自基金合同生效起至今	-32.70%	1.70%	22.19%	1.07%	-54.89%	0.63%

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

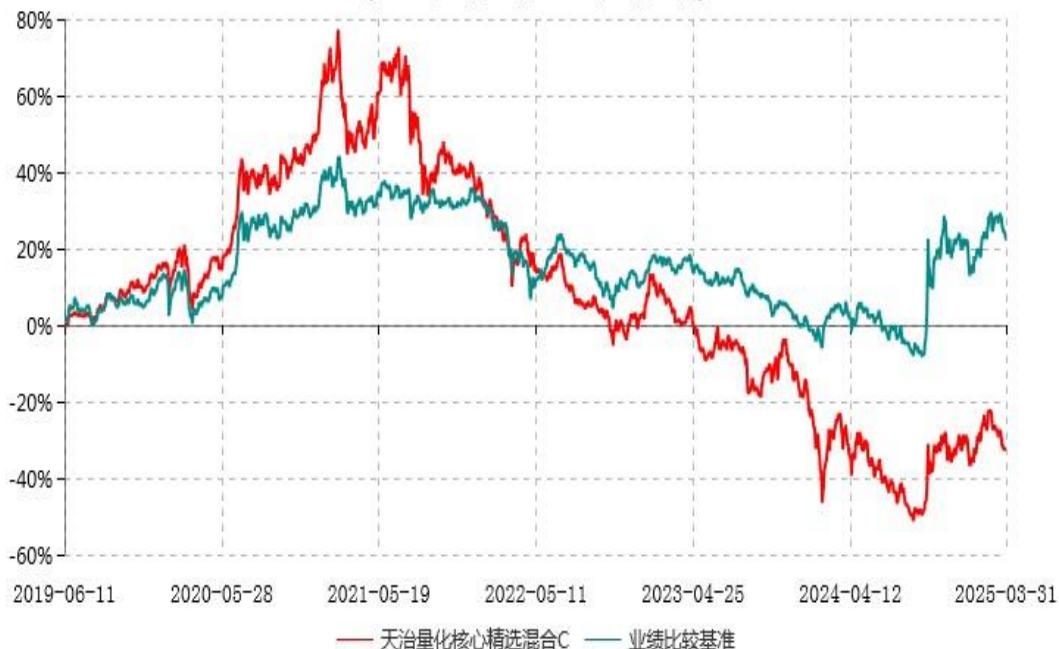
天治量化核心精选混合A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2019年06月11日-2025年03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-2025年03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	说明

		任职日期	离任日期	年限	
许家涵	公司总经理、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	2025-03-28	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、公司副总经理。
李申	权益投资部总监、本基金基金经理、天治财富增长证券投资基金、天治可转债增强债券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、天治核心成长混合型证券投资基金(LOF)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	2024-08-02	-	10年	硕士研究生，具有基金从业资格。2014年4月至2015年9月于日发资产管理（上海）有限公司任高级研究员。2015年10月加入天治基金管理有限公司，历任产品开发与金融工程部金融工程研究员、总监助理、副总监、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

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

一季度国内经济维持弱复苏趋势，年前受美债利率高位、美元指数显著上行以及美对华关税担忧影响，市场大幅调整，低估值板块相对稳健。年后，以Deepseek为代表的人工智能技术突破带动中国科技资产重估，国内1月信贷数据好于预期，提振市场对国内经济修复信心，叠加对政策乐观预期，春节至两会期间市场持续上涨。总体来看，一季度市场风格分化较大，成长风格相对占优，消费和偏红利价值的行业如食品饮料、公用事业、煤炭、交运等表现相对较差，主要由于国内经济维持弱复苏预期以及科技方向人工智能催化密集。短期看，中美贸易战超预期，国内出口和GDP增速都面临一定压力，但当前国内经济结构和2018年中美贸易战有较大的差别，中国对美出口敞口已有明显下降，国内政策已有充分储备对冲外部风险，中期看，市场预计维持震荡向上趋势。

本季度基金产品一季度上涨主要是得益于端侧标的布局尤其是果链方向，未来也有部分仓位往国产算力侧和锂电侧去做倾斜，因为看到国内DeepSeek R1的爆火本质上是解决了国内算力需求的问题，既有应用需求又能降低算力性能依赖度，这让今年国内的算力基建逻辑相比去年有底层转变的关键。应用和端侧肯定是利好因为技术平权让产业脱下了厚重的枷锁轻装快跑，AIDC也有溢出需求和增长需求，国产算力也能崛起。DeepSeek的爆火有望带动公有云和算力卡全面爆火涨价，国内三大云厂商的资本开支均是翻倍以上的增速，标志国内巨头开始全面下场赛跑。本产品将逐步深度布局在国产算

力芯片、算力租赁、AIDC、电源、HVDC、柴油发动机、交换机、服务器、端侧硬件、自动驾驶及配套产业链，聚焦国内链挖掘相关公司。

AI+的方向肯定是能够第一个走出通缩的行业因为新事物付费意愿能力强，2025年电子行业云和端会共振，端侧有持续性增长机会，推理成本降低将加速端侧硬件智能化，AI端侧主要看AI眼镜、AI玩具、手机AI化、AIPC等方向，soc和模组是万物互联的硬件刚需，最终可能要成为应用终端的光模块，但是短期受到美国关税冲击中长期对行业供应链重构有深远影响，后续还要观察具体政策落地情况，但中长期看好算力密度、功率密度、传输密度等提升的方向以及光学赛道、折叠形态等细分板块的升级机会。

只要AGI没有实现算力会持续投入，目前DS参数量只有6000亿相比GPT4还有几倍差距未来肯定会持续提升，但是趋势肯定会向推理侧倾斜训练侧NV的稀缺性在下降。Deepseek事件不会导致资本开支总额大幅下降，影响的是二线厂商的投入力度，头部厂商在前沿模型训练及投资力度方面不会减少，资本开支结构会发生变化，更多资源将倾向于跟收入相关的投入，中低速基础设施投入比例会提升。中国强大的工程化能力有望输出算力基础设施，利好国产算力，同时北美加强对华芯片管控或制裁，将倒逼国产算力产业链提升效率。

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0.5429元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-0.04%，同期业绩比较基准收益率为2.66%；截至报告期末天治量化核心精选混合C基金份额净值为0.5476元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-0.09%，同期业绩比较基准收益率为2.66%。

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。

自2025年1月1日至2025年3月31日，由基金管理人承担本基金项下相关固定费用。

§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	2,357,173.00	87.23
	其中：股票	2,357,173.00	87.23
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	262,605.38	9.72
8	其他资产	82,622.37	3.06
9	合计	2,702,400.75	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	2,172,933.00	86.29
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	184,240.00	7.32
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	-	-
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	2,357,173.00	93.61

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	688127	蓝特光学	7,700	216,986.00	8.62
2	002273	水晶光电	9,300	212,970.00	8.46
3	002600	领益智造	23,500	212,675.00	8.45
4	002938	鹏鼎控股	5,800	210,424.00	8.36
5	300684	中石科技	8,300	210,405.00	8.36
6	300433	蓝思科技	8,300	210,239.00	8.35
7	002475	立讯精密	5,100	208,539.00	8.28
8	002384	东山精密	6,300	206,262.00	8.19
9	002241	歌尔股份	7,500	196,050.00	7.79
10	301592	六九一二	1,400	184,240.00	7.32

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，东山精密的发行主体在报告编制日前一年内曾受到苏州市吴中区消防救援大队的处罚。歌尔股份的发行主体在报告编制日前一年内曾受到潍坊市坊子区交通运输局的处罚。

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	4,677.78
2	应收证券清算款	69,001.04
3	应收股利	-
4	应收利息	-

5	应收申购款	8,943.55
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	82,622.37

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

	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	1,109,606.53	5,174,449.68
报告期期间基金总申购份额	1,157,559.95	4,374,191.64
减：报告期期间基金总赎回份额	443,831.80	6,757,505.08
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	1,823,334.68	2,791,136.24

§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

2025年04月18日