

天治研究驱动灵活配置混合型证券投资基金

2025年第4季度报告

2025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:2026年01月22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2026年1月20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2025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	26,242,977.37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	24,523,443.99份	1,719,533.38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10月01日 - 2025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	-653,439.03	71,583.48
2.本期利润	-560,992.82	-7,655.71
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0288	-0.0043
4.期末基金资产净值	43,232,344.00	2,791,730.11
5.期末基金份额净值	1.7629	1.6235

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	2.25%	1.66%	-0.03%	0.57%	2.28%	1.09%
过去六个月	5.44%	1.22%	11.01%	0.54%	-5.57%	0.68%
过去一年	8.23%	1.19%	11.32%	0.58%	-3.09%	0.61%
过去三年	40.03%	1.55%	13.65%	0.64%	26.38%	0.91%
过去五年	-1.87%	1.70%	-5.40%	0.68%	3.53%	1.02%

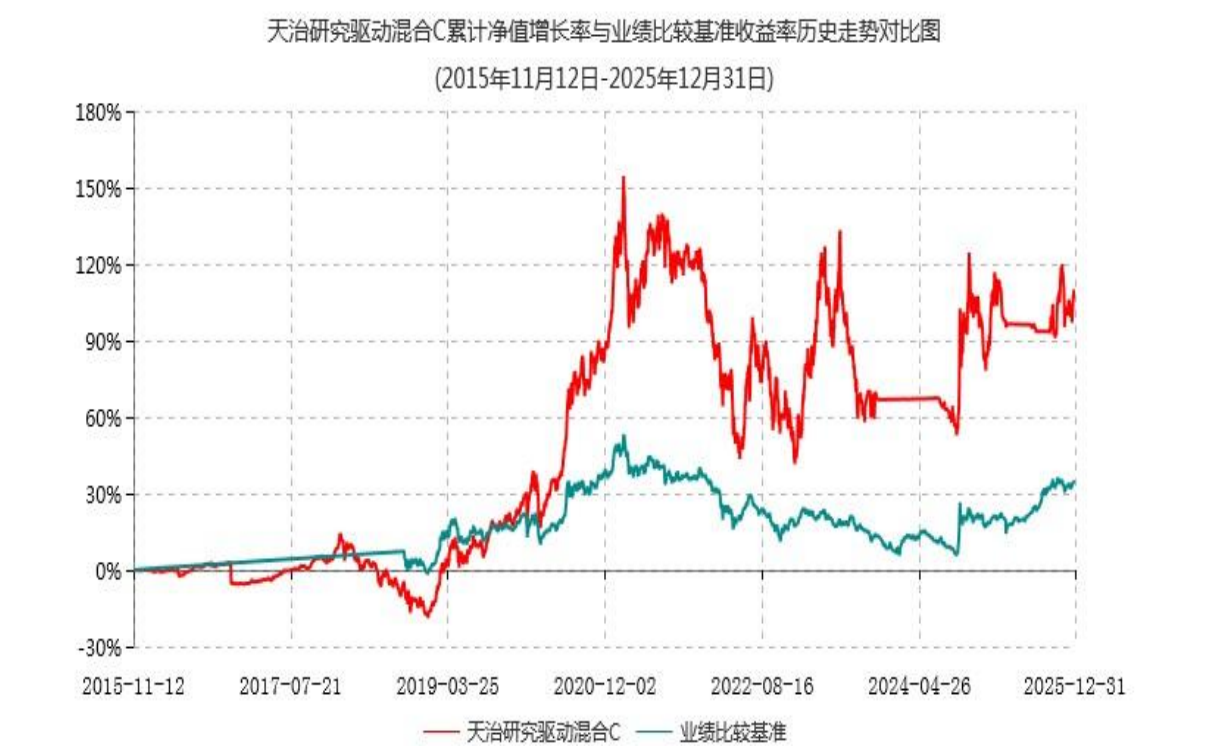
自基金合同生效起至今	127.92%	1.37%	36.02%	0.60%	91.90%	0.77%
------------	---------	-------	--------	-------	--------	-------

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	2.20%	1.66%	-0.03%	0.57%	2.23%	1.09%
过去六个月	5.20%	1.22%	11.01%	0.54%	-5.81%	0.68%
过去一年	7.88%	1.19%	11.32%	0.58%	-3.44%	0.61%
过去三年	39.61%	1.55%	13.65%	0.64%	25.96%	0.91%
过去五年	-1.74%	1.70%	-5.40%	0.68%	3.66%	1.02%
自基金合同生效起至今	106.46%	1.40%	34.27%	0.62%	72.19%	0.78%

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		
梁莉	研究发展部副总监、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、天治新消费灵活配置混合型证券投资基金基金经理、天治中国制造2025灵活配置混合型证券投资基金基金经理	2023-11-23	-	14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。

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

中美贸易摩擦、美联储降息预期变化以及国内“十五五”规划、中央经济工作会议是影响四季度大类资产的重要变量。四季度国内外权益市场震荡小幅上涨，受美联储降息预期催化，工业金属和贵金属大幅上涨。海外总体处于货币和财政宽松周期，国内经济呈现结构性景气特征。分行业看，四季度有色、石化、通信和军工涨幅居前，医药、房地产、美容护理和计算机跌幅较大，中美债券利率维持震荡。

四季度，国内经济景气分化，科技制造相关行业增加值维持高位，消费、地产和基建链偏弱。在国内制造业比较优势显著以及新兴市场资本开支增加背景下，中美贸易摩擦短期扰动情形下我国出口仍维持韧性，好于市场预期。三季报A股净利润改善，ROE基本持平，销售利润率改善对冲资产周转率回落，科技制造细分景气行业已开启新一轮资本开支周期。12月政治局会议和中央经济工作会议定调积极，政策兼顾逆周期调节和跨周期调节，其中，财政政策保持必要的财政赤字、债务总规模和支出总量，货币政策维持适度宽松，把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量，灵活高

效运用降准降息等多种政策工具，保持流动性充裕。提振内需放在2026年经济工作首要位置，培育壮大新动能是“十五五”期间重要任务，反内卷、服务消费、绿色转型以及地产新发展模式也是重点关注的投资方向。

2026年，我们认为市场将在“政策发力+业绩验证”双主线下呈现震荡上行态势。随着海外流动性环境预期缓和、国内稳增长政策持续落地，对经济基本面的悲观预期有望逐步修复。科技板块仍将是市场主线，AI产业正从算力基建向模型迭代、应用爆发传导，甚至对中美带来全方位新基建的开启，国产替代与能源创新亦值得持续关注。综上，一季度本基金将继续以科技成长为核心，以业绩兑现为基准，在AI、半导体算力、新能源储能、固态电池等产业趋势中挖掘确定性机会，同时兼顾政策驱动下的低估值板块轮动，力求在震荡市中实现稳健超额收益。

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1.7629元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为2.25%，同期业绩比较基准收益率为-0.03%；截至报告期末天治研究驱动混合C基金份额净值为1.6235元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为2.20%，同期业绩比较基准收益率为-0.03%。

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，本基金存在连续二十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形。

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	43,057,856.82	81.62
	其中：股票	43,057,856.82	81.62
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	9,622,122.70	18.24
8	其他资产	75,945.42	0.14
9	合计	52,755,924.94	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	33,294,350.94	72.34
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	461,888.00	1.00
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	9,301,617.88	20.21
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	43,057,856.82	93.56
--	----	---------------	-------

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

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	688615	合合信息	4,718	1,073,722.44	2.33
2	688031	星环科技	9,276	1,003,570.44	2.18
3	688095	福昕软件	10,900	973,043.00	2.11
4	688392	骄成超声	8,600	964,920.00	2.10
5	688111	金山办公	3,000	921,210.00	2.00
6	601231	环旭电子	27,700	831,000.00	1.81
7	688627	精智达	3,700	827,283.00	1.80
8	688249	晶合集成	24,057	798,451.83	1.73
9	688403	汇成股份	48,494	794,331.72	1.73
10	688072	拓荆科技	2,400	792,000.00	1.72

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 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	71,099.82
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	4,845.60
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	75,945.42

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

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	12,269,944.37	1,626,149.77
报告期期间基金总申购份额	13,685,961.88	2,041,626.13
减：报告期期间基金总赎回份额	1,432,462.26	1,948,242.52
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	24,523,443.99	1,719,533.38

§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

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

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	20251113-20251231	0.00	12,463,556.06	0.00	12,463,556.06	47.49%
个人	1	20251001-20251112	4,584,412.06	0.00	0.00	4,584,412.06	17.47%
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

2026年01月22日