

# 天治稳健双盈债券型证券投资基金

2022年第1季度报告

2022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:2022年04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4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2022年1月1日起至3月31日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	天治稳健双盈债券
基金主代码	350006
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年11月05日
报告期末基金份额总额	65,247,347.39份
投资目标	在注重资产安全性和流动性的前提下，追求超越业绩比较基准的稳健收益。
投资策略	本基金采取“自上而下”的方式进行大类资产配置，根据对宏观经济、市场面、政策面等因素进行定量与定性相结合的分析研究，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。本基金将主要投资于债券资产，同时密切关注股票市场的运行状况与风险收益特征，把握相对确定性的投资机会，从而达到股票、债券双盈的目标。债券投资在保证资产流动性的基础上，采取利率预期策略、信用策略和时机策略相结合的积极性投资方法，力求在控制各类风险的基础上获取稳定的收益。本基金将采取“自下而上”的方式精选个股。本基金将全面考察上市公司所处行业的产业竞争格

	局、业务发展模式、盈利增长模式、公司治理结构等基本面特征，同时综合利用市盈率（P/E）、市净率（P/B）和折现现金流（DCF）等估值方法对公司的投资价值进行分析和比较，挖掘具备中长期持续增长的上市公司股票库，以获得较高投资回报。
业绩比较基准	中证全债指数收益率*90%+沪深300指数收益率*10%
风险收益特征	本基金属于主动管理的债券型基金，为证券投资基金中的较低风险较低收益品种，其预期风险收益水平低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金。
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

### § 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01月01日 - 2022年03月31日）
1. 本期已实现收益	398,184.79
2. 本期利润	-1,409,730.50
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0213
4. 期末基金资产净值	82,244,544.92
5. 期末基金份额净值	1.2605

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

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	-1.68%	0.21%	-0.81%	0.16%	-0.87%	0.05%
过去六个月	0.69%	0.25%	0.58%	0.13%	0.11%	0.12%
过去一年	3.18%	0.31%	3.17%	0.12%	0.01%	0.19%
过去三年	9.88%	0.27%	13.17%	0.12%	-3.29%	0.15%
过去五年	18.26%	0.24%	24.93%	0.10%	-6.67%	0.14%
自基金合同生效起至今	115.53%	0.38%	74.48%	0.11%	41.05%	0.27%

### 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

天治稳健双盈债券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  
(2008年11月05日-2022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		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
王洋	公司投资副总监兼固定收益部总监、本基金基金经理、天治可转债增强债券型证券投资基金基金经理	2015-02-17	2022-01-27	14年	数量经济学硕士研究生，具有基金从业资格，曾任天治基金管理有限公司交易员、研究员、基金经理助理。
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、天治核心成长混合型证券投资基金（LOF）基金经理、天治财富增长证券投资基金基金经理	2022-01-18	-	16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《天治稳健双盈债券型证券投资基金基金合同》、《天治稳健双盈债券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

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

一季度国内经济下行稳增长预期升温、俄乌战争冲击全球供应链、通胀大幅上行美联储超预期鹰派是影响一季度大类资产的主要因素。一季度全球主要股指下跌，受盈利下行、海外美联储超预期鹰派和交易拥挤影响A股跌幅较大。受能源短缺冲击和俄乌战争影响，大宗商品普涨，CRB商品指数上涨27%，布伦特原油上涨37.9%，CBOT小麦上涨30.8%。通胀显著上行和美联储超预期鹰派的背景下，一季度美债利率大幅上行，国内经济仍有下行压力，利率窄幅震荡。

受疫情反复和地产低迷影响，一季度国内经济仍面临一定下行压力，市场对政策稳增长预期不断升温。两会政府工作报告定调2022年5.5%左右的GDP增速目标超市场预期，货币政策方面，强调稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕，扩大新增贷款规模，保持货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。财政前置稳增长背景下，1至2月投资、消费和工业增加值均超市场预期，但商品房销售、土地购置面积仍处于下行趋势，地产施工改善。地产销售、土地购置面积和新开工低迷预计对后续地产投资仍会带来压力，地产维稳政策预计将持续出台。3月16日国务院金融稳定发展委员会会议强调切实提振一季度经济，对平台经济要进行规范、透明和可预期的监管，进一步稳定市场对宏观经济和金融市场的预期。受国内疫情反复和俄乌冲突影响，3月国内经济在经历小幅回升后显著下滑，疫情对供应链扰动影响上下游企业生产，服务业受疫情影响显著，地缘政治冲突导致海外原材料供应受限，价格高位对生产企业带来成本压力。从政策表态来看，预计两会设定的2022年5.5%左右的GDP增速目标大概率仍要实现，扩张性财政政策和货币政策预计将持续出台，国内经济将逐步企稳回升。

美欧财政刺激政策逐步收敛和货币政策紧缩的情形下，海外经济总体处于温和降温的趋势，俄乌冲突、供应链扰动进一步增加了经济短期下行风险。3月美国ISM制造业PMI为57.1，欧元区3月制造业PMI为56.5，均相对于2021年四季度明显下滑。美国通胀高位、就业相对充分的情形下，美联储释放较鹰派的加息信号。3月美国非农数据显示劳动市场仍相对景气，整体符合预期，当前市场预期美联储后续每次议息会议都会加息，5月

和6月的议息会议大概率加息50个基点。美联储释放鹰派信号的同时，市场也开始担心加息和通胀压力对经济的负反馈，当前美债期限利差接近倒挂，从历史上看美债期限利差倒挂的情形下美国经济大概率会衰退，但时间节点具有较大的不确定性。商品供给端冲击短期预计难以缓解，滞胀预计是海外经济下半年主要的特征。

债券市场方面，总体上看，一季度债市走势呈先下行后上行的趋势，最低到达 2.68%，最高到达2.85%。1 月为宽货币主导的行情，具体为1 月 17 日，央行推动 1 年期 MLF 和7天期 OMO 利率均下降10bp；1月18日国新办金融统计数据发布会，中国人民银行副行长刘国强表示，“把货币政策工具箱开得再大一些、靠前发力”；1月20日，1年期 LPR 下调 10bp，5 年期以上LPR下调 5bp。2 月及3月为宽信用预期逐渐加深主导的行情，具体为，MLF与LPR降息预期落空；房地产政策边际回暖，多地下调房贷利率。3月25日，中美10年期国债收益率利差已收窄到31.7BP，比2015年中美贸易战时期的最低值还小（48.6BP），已经处于中美利差“舒适区间”80-100BP的下限。利差收窄的原因，首先是美国通胀高企并且持续超预期，导致美联储货币政策收紧，加息和缩表预期强化。中美利差大幅收窄主要是10年美债收益率向中国10年期国债收益率收敛所致。可转债市场来看，由于权益市场一季度表现较差，加之可转债估值位于高位，因此在2月迎来一波“杀估值”行情，大幅下跌。

从权益市场来看，一季度表现不佳，主要原因受美联储加息预期、国际地缘政治的影响，股市出现较大波动。部分行业例如农业、地产等受政策影响表现较好，大宗商品受地缘冲突导致涨价预期也经历一波上涨行情。

在以上的宏观市场环境下，本基金基本根据市场节奏调整组合配置。资产配置以权益为主。其中，权益组合配置股票，主要目标为获取稳健的绝对收益回报，因此，以具有长期投资价值的低估品种，以期获取价值修复的投资回报。纯债组合以利率债配置为主，保持相对安全的久期，规避利率大幅上行的风险。

本基金旨在追求通过资产的有效配置为基金持有人获取稳健可持续回报，在资产配置上更看重相关品种的安全边际。

展望二季度，中美经济周期和货币周期错位、美联储鹰派加息和通胀压力是当前宏观经济的主要特征，也是影响A股市场的主要因素。总体来看，国内相对宽松的货币政策和积极的财政政策有望拉动经济逐步底部回升，美联储鹰派加息预计短期对市场仍有扰动。当前A股主要指数经过调整后风险得到一定释放，股权风险溢价处于中位数以下，总体下跌空间有限，市场仍有结构性机会。综上，股票方面，坚定布局确定性强的板块，主要集中在低估值的稳增长产业链方面，同时看好猪板块。此外，关注3月及后续的信用数据，是否有经济复苏的迹象以及市场对经济复苏的信心，银行板块仍需关注。债券方面二季度仍然以配置为主，中美利差极度压缩，因此久期就目前来看不宜拉长。转债方面继续关注估值修复情况，可考虑配置热点行业的新发转债。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末天治稳健双盈债券基金份额净值为1.2605元，本报告期内，基金份额净值增长率为-1.68%，同期业绩比较基准收益率为-0.81%，低于同期业绩比较基准收益率0.87%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金不存在基金持有人数少于200人或基金资产净值低于5000万元的情形。

### § 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	12,885,509.00	15.52
	其中：股票	12,885,509.00	15.52
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	69,100,543.76	83.24
	其中：债券	69,100,543.76	83.24
	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	1,015,388.47	1.22
8	其他资产	13,974.15	0.02
9	合计	83,015,415.38	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	858,586.00	1.04
B	采矿业	3,252,928.00	3.96
C	制造业	8,248,348.00	10.03



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	525,647.00	0.64
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	-	-
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	12,885,509.00	15.67

### 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	601899	紫金矿业	227,700	2,582,118.00	3.14
2	002714	牧原股份	15,100	858,586.00	1.04
3	002791	坚朗五金	7,700	825,979.00	1.00
4	603833	欧派家居	6,700	783,900.00	0.95
5	603816	顾家家居	12,700	778,637.00	0.95
6	002271	东方雨虹	15,700	705,558.00	0.86

7	603520	司太立	11,700	688,077.00	0.84
8	603737	三棵树	7,700	682,528.00	0.83
9	600988	赤峰黄金	37,000	670,810.00	0.82
10	000630	铜陵有色	177,700	661,044.00	0.80

#### 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	40,635,074.09	49.41
2	央行票据	-	-
3	金融债券	26,327,581.41	32.01
	其中：政策性金融债	26,327,581.41	32.01
4	企业债券	2,137,888.26	2.60
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	69,100,543.76	84.02

#### 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	019641	20国债11	298,110	30,359,759.25	36.91
2	200203	20国开03	200,000	20,453,358.90	24.87
3	010303	03国债(3)	99,890	10,275,314.84	12.49
4	018012	国开2003	35,890	3,723,924.77	4.53
5	018008	国开1802	20,560	2,150,297.74	2.61

#### 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，国家开发银行在报告编制日前一年内曾受到中国银行保险监督管理委员会的处罚。**

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	12,514.15
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,460.00
6	其他应收款	-

7	其他	-
8	合计	13,974.15

#### 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	66,649,320.39
报告期期间基金总申购份额	733,077.94
减：报告期期间基金总赎回份额	2,135,050.94
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	65,247,347.39

### § 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	20220101-20220331	15,922,299.18	-	-	15,922,299.18	24.40%

产品特有风险

报告期内，本基金存在持有基金份额超过20%的持有人，存在持有人大额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作出相应调整，现有投资组合中流动性较好的资产比例较高，20%以上份额持有人的大额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、天治稳健双盈债券型证券投资基金设立等相关批准文件
- 2、天治稳健双盈债券型证券投资基金基金合同
- 3、天治稳健双盈债券型证券投资基金招募说明书
- 4、天治稳健双盈债券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](http://www.chinanature.com.cn)

天治基金管理有限公司

2022年04月21日