

天治稳健双盈债券型证券投资基金

2022年第2季度报告

2022年06月30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07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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2022年7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2022年4月1日起至6月30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	640,524,023.67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04月01日 - 2022年06月30日）
1. 本期已实现收益	-1,409,966.12
2. 本期利润	-1,741,519.68
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0165
4. 期末基金资产净值	790,011,896.10
5. 期末基金份额净值	1.2334

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	-2.15%	0.46%	1.66%	0.14%	-3.81%	0.32%
过去六个月	-3.79%	0.35%	0.84%	0.15%	-4.63%	0.20%
过去一年	-0.27%	0.36%	3.28%	0.13%	-3.55%	0.23%
过去三年	6.95%	0.29%	14.33%	0.13%	-7.38%	0.16%
过去五年	12.81%	0.26%	26.84%	0.11%	-14.03%	0.15%
自基金合同生效起至今	110.90%	0.38%	77.38%	0.11%	33.52%	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06月30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		
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、天治研究驱动灵活配置混合型证券投资基金基金经理	2022-01-18	-	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

国内疫情冲击、俄乌战争冲突、美联储加息缩表是影响二季度宏观经济和大类资产的重要因素。受俄乌战争冲突，美联储加息缩表和海外经济下行影响，二季度海外市场主要指数普遍下跌，美股相对跌幅较大。国内在稳增长政策不断落地、流动性宽松和经济预期改善情形下，股市走出了独立行情，二季度A股主要指数均上涨。受俄乌冲突和供应端产量释放有限影响，二季度油价上涨，工业品在海外经济下行担忧的情形下普遍下跌。二季度美债利率大幅回升后回落，国内利率维持区间震荡状态。

二季度受疫情对需求端冲击、以及原材料和关键零部件供应链扰动影响，4月我国制造业PMI显著回落，投资消费和工业数据均大幅下行。基建是4月PMI中相对偏强的分项，建筑业活动预期指数仍处于扩张区间。受相关行业原材料采购和产品销售价格持续高位运行影响，中下游行业成本压力不断加大。国内经济下行压力加大背景下，稳增长政策密集出台，4月25日国务院发布促进消费意见，4月29日中央政治局会议要求“加大宏观政策调节力度，扎实稳住经济，努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间”，提振市场对稳增长信心并降低市场对国内经济不确定性担忧，5月国常会放宽汽车限购、阶段性减征汽车购置税。随着物流修复、疫情受影响地区逐步复工复产，5月投资、消费和工业数据均相对4月环比改善，社零降幅环比收窄，电商消费修复较快。总体来看，5月基建投资明显恢复，地产投资修复仍然偏慢。6月随着国内疫情防控取得明显成效，稳增长政策逐步落地，经济相对5月进一步改善，其中，汽车销量和地产成交量环比改善显著。往后看，随着疫情管控措施放松，经济逐步修复，国内经济下半年将维持温和回升的趋势。

二季度海外经济总体处于逐步降温的趋势，但受俄乌战争冲突、供应链扰动影响，通胀仍处于历史高位。5月美国CPI同比8.6%，通胀再创年内新高，超市场预期，能源和食品是推动通胀上行的主要因素。6月美联储议息会议加息75BP，是1994年以来单次最大幅度的加息，缩表如期进行，美联储强调控制通胀的决心，并大幅下调2022年和2023年经济增长预期。美国制造业PMI年初以来处于逐步下行的趋势，密歇根消费者信心指数大幅下行，房贷利率不断上行的背景下地产销售逐步降温，流动性逐步收紧叠加经济降温是美国经济当前的主要特征，也是导致美股持续下跌的主要因素。金融条件逐步收紧的情形下，市场对美国经济衰退的担忧也逐步升温，美债利率从接近3.5%的高点逐步回落。往后看，经济下行背景下CRB商品指数同比预计维持下行趋势，美国消费者通胀预期也将逐步回落。

从权益市场来看，4月由于国内疫情肆虐，尤其以上海为主要城市地区的疫情加剧，城市运转停滞，经济受阻，股市一度大幅下挫，尤其是以成长股为代表的创业板跌幅较大。但在4月底，市场对政府刺激经济的预期已经一致，叠加成长股的估值已经跌至底部，市场抄底资金蜂拥而至，又是以成长股为核心的新能源、汽车、半导体等板块大幅反弹，上涨趋势延续至二季度末。

在以上的宏观市场环境下，本基金在二季度进行大幅调整。资产配置先以权益为主，后以债券为主。其中，二季度本基金回撤和组合波动率明显提升，原因是强烈看好“猪周期”反转的投资机会，组合 β 提升较为明显，但因疫情超预期扰动，板块整体出现较大波动，造成组合波动率提升较为明显。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。

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1.2334元，本报告期内，基金份额净值增长率为-2.15%，同期业绩比较基准收益率为1.66%，低于同期业绩比较基准收益率3.81%。

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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	782,219,657.35	98.95
	其中：债券	782,219,657.35	98.95
	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	8,238,015.27	1.04
8	其他资产	27,426.20	0.00
9	合计	790,485,098.82	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

注：本基金本报告期末未持有股票。

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

注：本基金本报告期末未持有股票。

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	50,446,510.76	6.39
2	央行票据	-	-
3	金融债券	600,718,606.00	76.04
	其中：政策性金融债	600,718,606.00	76.04
4	企业债券	2,150,742.90	0.27
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	128,903,797.69	16.32
9	其他	-	-
10	合计	782,219,657.35	99.01

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	170212	17国开12	2,000,000	207,612,931.51	26.28

2	150221	15国开21	1,300,000	133,937,147.95	16.95
3	2203680	22进出680	1,300,000	129,472,708.70	16.39
4	120249	12国开49	500,000	51,844,027.40	6.56
5	190308	19进出08	500,000	51,307,493.15	6.49

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。中国进出口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。浙商银行股份有限公司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、国家外汇管理局浙江省分局的处罚。中信银行股份有限公司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、国家市场监

督管理总局的处罚。兴业银行股份有限公司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、中国人民银行、国家外汇管理局福建省分局的处罚。

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	25,896.20
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,530.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	27,426.20

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：本基金本报告期末未持有股票。

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	65,247,347.39
报告期期间基金总申购份额	577,415,314.80
减：报告期期间基金总赎回份额	2,138,638.52
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	640,524,023.67

§ 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	20220401-20220615	15,922,299.18	24,323,009.57	-	40,245,308.75	6.28%
	2	20220621-20220623	0.00	40,551,500.41	-	40,551,500.41	6.33%
	3	20220624-20220630	0.00	162,153,397.11	-	162,153,397.11	25.32%
产品特有风险							
<p>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。</p>							

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

天治基金管理有限公司
2022年07月20日