
天治稳健双盈债券型证券投资基金

2023年第3季度报告

2023年09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:2023年10月25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2023年10月23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7月1日起至9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	155,632,048.45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（2023年07月01日 - 2023年09月30日）
1.本期已实现收益	-2,004,545.64
2.本期利润	-1,685,806.62
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0107
4.期末基金资产净值	171,820,637.85
5.期末基金份额净值	1.1040

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	①-③	②-④
----	------------	-------------------	--------------------	----------------------	-----	-----

				④		
过去三个月	-0.97%	0.11%	0.28%	0.08%	-1.25%	0.03%
过去六个月	1.63%	0.22%	1.54%	0.08%	0.09%	0.14%
过去一年	3.91%	0.20%	3.02%	0.10%	0.89%	0.10%
过去三年	8.86%	0.29%	11.34%	0.12%	-2.48%	0.17%
过去五年	15.63%	0.26%	23.59%	0.11%	-7.96%	0.15%
自基金合同生效起至今	119.52%	0.37%	82.55%	0.11%	36.97%	0.26%

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-2023年09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	公司副总经理兼投资总监、本基金基金	2022-01-18	-	18年	经济学、文学双学士，具有基金从业资格。2005年7月

	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、天治量化核心精选混合型证券投资基金基金经理				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
--	---	--	--	--	--

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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

国内稳增长政策逐步密集落地、经济逐步改善，海外美国经济好于预期是影响三季度大类资产的主要因素。三季度全球主要股指普遍下跌，国内科创板和创业板跌幅较大，海外富时100指数小幅上涨，道指和纳指均下跌。从市场风格来看，消费和周期风格相对占优，非银金融和煤炭涨幅居前，电力设备、计算机和传媒跌幅较大。商品方面，三季度油价和电解铝大幅上涨，黄金和铜下跌。受美国经济好于预期以及美联储鹰派表态影响，三季度十年期美债利率显著上行，美元指数从季初102.9上涨至106.2。国内经济底部逐步改善，十年期国债维持震荡趋势。

在二季度国内经济偏弱的情形下，进入三季度国内稳增长政策逐步发力。央行二季度货币政策例会透露出积极的信号，在强调“精准有力实施好稳健的货币政策同时”，明确要“加大宏观调控力度，切实支持扩大内需，改善消费环境”。7月国内高频经济数据边际改善，部分行业开工率逐步回升，出行数据持续改善，汽车销量平稳回升，南华商品价格指数上涨。库存周期也是二季度市场关注的重要变量，工业企业产成品库存同比分位数处于历史相对偏低位置，总体来看国内工业企业处于去库存尾声，部分细分领域已处于补库存状态。国内经济逐步改善，商品价格上涨的情形下，PPI底部逐步回升。8月25日三部门推动认房不认贷政策进一步优化。8月31日人行和金融监管局发布优化差别化住房贷款政策和存量首套房利率的政策，内容涉及降低首付比例、房贷利率、认房不认贷和城中村改造等政策。资本市场利好政策频出，8月27日证监会调降印花税，限制减持、放缓IPO等活跃资本市场政策。一系列利好政策出台，后续经济有望逐步改善。

海外方面，美国经济好于市场预期，服务业逐步降温，制造业底部逐步企稳。工资增速下降，劳动参与率上行，就业市场显示小幅降温迹象但总体仍处于相对景气状态，超额储蓄对消费仍有一定支撑。经济好于预期的情形下，Jackson Hole会议中美联储主席表达了通胀仍然太高的鹰派言论，但也释放了鸽派的信号，后续是否加息需要根据经济数据相机抉择。Q2美国GDP超预期主要拉动因素是私人投资超预期，其中交运设备和建筑业改善显著，尤其与制造业相关的厂房建设增速较快。制造业投资显著改善，主要与拜登芯片法案与通胀削减法案有关，从传导路径来看，制造业投资较多的相关领域主要是半导体和新能源，未来从厂房建设到设备投资将逐步增加，但新兴领域制造业投资占私人投资比重相对较低，对整体制造业拉动有限；另一方面，利率高位的情形下，对投资抑制作用仍在，利率敏感的相关行业投资仍受高利率压制。当前美国制造业库存整体处于历史相对低位，库存周期对经济的拖累预计将逐步减小，美国经济数据基本印证了美联储对经济由浅衰退转变为软着陆的预期。

三季度债市利率先下后上，形成V型反转。长短端利率于8月分别受资本市场提振政策以及信贷放松政策，利率有所上行。而短端利率受三季度资金面的边际收紧出现明显上行。短端收益率上行幅度超过长端，三季度曲线变平。信用债方面，三季度总体走势和国债类似，收益率8月下旬开始小幅回升，短期限品种收益率上行幅度更大。该基金整体组合久期在1.5年左右，三季度在利率下行阶段适度增加了个券久期，但在9月资金面没有放松的情况下减仓2年以上久期的债券，将组合久期降低至1年。

权益市场方面，从大盘表现上看，7月大盘表现较好，8、9月出现明显下跌，与我们预计三季度偏强的走势出入较大。该基金于7月紧跟市场热点，在航空、建筑等板块获利较多，并于7月底、8月初接连创下该基金净值历史新高。但8月之后随着权益市场不佳，该基金操作较为谨慎，力争控制回撤，亏损主要受到成长行业的拖累。

可转债方面，三季度该基金仍然以高票息、低波动的银行转债作为债底配置，但为了降低基金净值的波动，其间对波动略大的转债进行了卖出，降低了转债仓位。

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1.1040元，本报告期内，基金份额净值增长率为-0.97%，同期业绩比较基准收益率为0.28%。

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	13,008,219.00	7.37
	其中：股票	13,008,219.00	7.37
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	154,422,222.89	87.53
	其中：债券	154,422,222.89	87.53
	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	8,908,360.00	5.05
8	其他资产	88,645.68	0.05
9	合计	176,427,447.57	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	3,732,378.00	2.17
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	1,344,590.00	0.78
F	批发和零售业	458,326.00	0.27
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	6,620,828.00	3.85
J	金融业	313,866.00	0.18
K	房地产业	157,851.00	0.09
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	380,380.00	0.22
S	综合	-	-
	合计	13,008,219.00	7.57

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	300366	创意信息	96,600	1,191,078.00	0.69

2	688387	信科移动	76,600	547,690.00	0.32
3	300212	易华录	13,600	469,880.00	0.27
4	000034	神州数码	16,600	458,326.00	0.27
5	000988	华工科技	13,600	457,912.00	0.27
6	688083	中望软件	3,600	435,744.00	0.25
7	301269	华大九天	3,900	409,188.00	0.24
8	300229	拓尔思	20,000	388,200.00	0.23
9	603000	人民网	10,000	383,400.00	0.22
10	300364	中文在线	26,600	380,380.00	0.22

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	19,983,311.48	11.63
2	央行票据	-	-
3	金融债券	83,803,825.01	48.77
	其中：政策性金融债	83,803,825.01	48.77
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	50,635,086.40	29.47
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	154,422,222.89	89.87

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	230306	23进出06	300,000	29,958,713.11	17.44
2	230304	23进出04	200,000	20,085,737.70	11.69
3	230411	23农发11	200,000	20,020,743.17	11.65
4	230016	23付息国债16	200,000	19,983,311.48	11.63
5	113056	重银转债	116,370	12,080,175.22	7.03

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，重银转债的发行主体在报告编制日前一年内曾受到重庆市通信管理局、四川省通信管理局的处罚；上银转债的发行主体在报告编制日前一年内曾受到国家外汇管理局上海市分局的处罚；紫银转债的发行主体在报告编制日前一年内曾受到中国人民银行南京分行的处罚；青农转债的发行主体在报告编制日前一年内曾受到青岛银保监管局的处罚。

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	85,759.68
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,886.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	88,645.68

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例(%)
1	113056	重银转债	12,080,175.22	7.03
2	113042	上银转债	11,776,140.00	6.85
3	113037	紫银转债	9,243,360.27	5.38
4	110059	浦发转债	9,058,909.19	5.27
5	128129	青农转债	6,944,659.66	4.04
6	113021	中信转债	1,531,842.06	0.89

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	160,226,691.20
报告期期间基金总申购份额	5,420,944.17
减：报告期期间基金总赎回份额	10,015,586.92
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	155,632,048.45

§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	20230701-20230930	40,245,308.75	0.00	0.00	40,245,308.75	25.86%
	2	20230701-20230930	45,968,557.51	0.00	0.00	45,968,557.51	29.54%
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

2023年10月25日