

# 天治稳健双鑫债券型证券投资基金 2020 年第 1 季度报告

2020 年 3 月 31 日

基金管理人：天治基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

报告送出日期：2020 年 4 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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 年 4 月 17 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 2020 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	天治稳健双鑫债券
交易代码	007929
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 11 月 20 日
报告期末基金份额总额	360,222,708.32 份
投资目标	本基金通过合理的动态资产配置，从而控制组合风险。通过积极主动的投资管理，追求超越业绩比较基准的投资回报，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金将采用严格的仓位控制策略，随着参照指数的平均市盈率累积到一定阈值之后，本基金将按照纪律逐渐降低股票仓位上限，从而确保基金能够部分锁定收益；在参照指数的平均市盈率下跌超过一定的阈值下限时，本基金将按照纪律逐渐增加股票仓位上限，从而为基金争取更大的潜在收益。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	本基金是债券型基金，属于证券投资基金中的较低风险品种，长期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	交通银行股份有限公司

### § 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（2020年1月1日—2020年3月31日）
1. 本期已实现收益	-1,356,696.44
2. 本期利润	-9,613,145.30
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0248
4. 期末基金资产净值	353,001,260.51
5. 期末基金份额净值	0.9800

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。

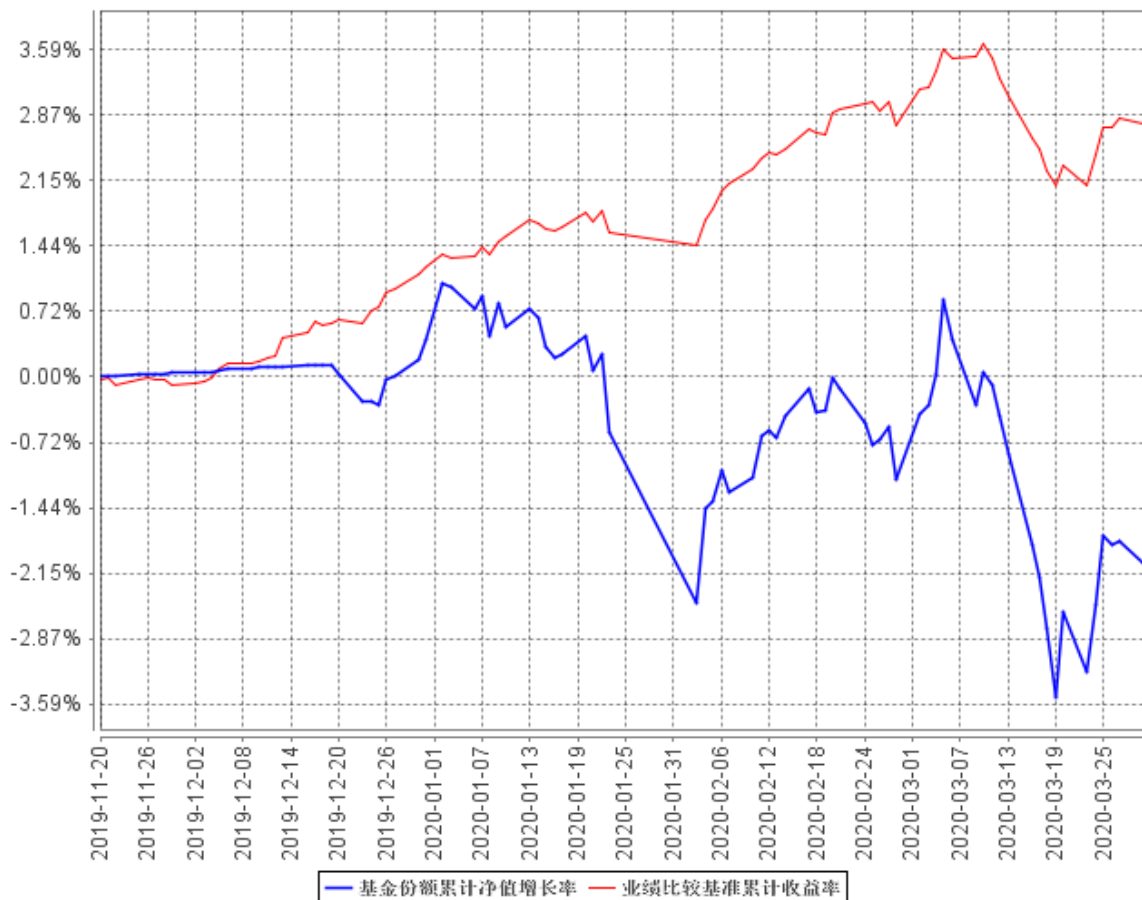
#### 3.2 基金净值表现

##### 3.2.1 本报告期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	-2.40%	0.51%	1.66%	0.16%	-4.06%	0.35%

### 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

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



## § 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	固定收益部总监、公司投资副总监、本基金基金经理、天治可转债增强债券型证券	2019年11月20日	-	12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。

	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				
--	--	--	--	--	--

#### 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《天治稳健双鑫债券型证券投资基金基金合同》、《天治稳健双鑫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 报告期内基金投资策略和运作分析

2020 年一季度发生了黑天鹅事件。新冠疫情先是对中国国内影响较大，经济在 2 月停摆，供给需求双双停滞，3 月开始，新冠疫情在海外迅速蔓延，海外需求下降成为影响经济的主要矛盾。另外是沙特和俄罗斯在石油领域的价格战，引爆的是美国页岩油市场。由于美国页岩油行业的金融资本参与较深，且杠杆较高，石油价格的大幅下跌引爆了已经持续 10 年的美国股票市场，由于美国资本市场杠杆较高，由此引爆了由美股开始的连锁杠杆反应，美国资本市场发生了流动性危机，全球资本市场雪上加霜，遭受严重打击，此役延展到债券、外汇、商品，美元的流动性危机引爆了非美元市场各类资产的暴跌。

资本市场各资产的表现基本和以上事件发展相关。得益于避险需求、充裕的流动性，债券市场表现亮眼，10 年国债收益率最多下行超 50bp，击穿 2016 年国债收益率低点，目前在 2.58% 的水平。市场流动性异常充裕，资金利率已经击穿 2015 年资金利率低点，信用利差及期限利差仍然保持了适中的位置，并未实现大幅压缩。

股票市场方面，沪深 300 下跌 10% 左右，1-2 月受益于充裕的流动性和顺畅的产业逻辑，科技股表现亮眼，但美国股灾以后出现较大幅度回调，一季度金融、地产消费等表现较差。

从资产比较来看，目前，股票市场分红率相较于无风险利率已经有显著利差，估值优势非常明显，而债券方面，随着疫情边际影响逐渐减弱，国内复产复工有序开展，无风险利率进一步下行概率非常有限。

在这样一个市场环境和宏观背景下，本基金 2020 年一季度的投资运作基本根据这一市场情况进行资产配置，适时调整组合配置结构和仓位。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期末，本基金份额净值为 0.9800 元，报告期内本基金份额净值增长率为-2.40%，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 4.06%。

#### 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	69,645,746.39	18.82
	其中：股票	69,645,746.39	18.82
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	295,616,121.36	79.88
	其中：债券	290,127,121.36	78.40
	资产支持证券	5,489,000.00	1.48
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	1,670,436.09	0.45
8	其他资产	3,147,790.01	0.85
9	合计	370,080,093.85	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	17,227,999.00	4.88
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	4,271,400.00	1.21
G	交通运输、仓储和邮政业	8,696,985.39	2.46
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	25,136,896.00	7.12
K	房地产业	14,312,466.00	4.05
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	69,645,746.39	19.73

### 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	600036	招商银行	280,900	9,067,452.00	2.57
2	600519	贵州茅台	8,100	8,999,100.00	2.55
3	600009	上海机场	143,019	8,696,985.39	2.46
4	603899	晨光文具	177,730	8,228,899.00	2.33
5	000001	平安银行	639,000	8,179,200.00	2.32
6	601658	邮储银行	1,497,200	7,890,244.00	2.24
7	600048	保利地产	487,800	7,253,586.00	2.05
8	000002	万科 A	275,200	7,058,880.00	2.00
9	603233	大参林	67,800	4,271,400.00	1.21

### 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	20,097,109.80	5.69
2	央行票据	-	-
3	金融债券	88,131,375.00	24.97
	其中：政策性金融债	88,131,375.00	24.97
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	60,239,000.00	17.06
6	中期票据	10,179,000.00	2.88
7	可转债（可交换债）	111,480,636.56	31.58
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	290,127,121.36	82.19



**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	190211	19 国开 11	800,000	80,424,000.00	22.78
2	132018	G 三峡 EB1	259,190	28,425,367.30	8.05
3	041900381	19 晋能 CP003	200,000	20,126,000.00	5.70
4	019615	19 国债 05	200,610	20,097,109.80	5.69
5	011902890	19 江宁经开 SCP002	200,000	20,086,000.00	5.69

**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**

序号	证券代码	证券名称	数量（份）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	165420	19 平三 A1	100,000	5,489,000.00	1.55

**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国债期货交易情况说明****5.9.1 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。

**5.9.2 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。

**5.9.3 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。

## 5.10 投资组合报告附注

### 5.10.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期受到调查以及处罚的情况的说明

本基金投资的前十名证券的发行主体本期未出现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。

### 5.10.2 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

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。

### 5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	60,190.13
2	应收证券清算款	459,579.07
3	应收股利	-
4	应收利息	2,626,721.85
5	应收申购款	1,298.96
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,147,790.01

### 5.10.4 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	113021	中信转债	13,255,445.00	3.76
2	113009	广汽转债	6,971,080.00	1.97
3	110053	苏银转债	4,150,290.00	1.18
4	110045	海澜转债	3,730,364.40	1.06

### 5.10.5 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。

### 5.10.6 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	421,933,289.15
报告期期间基金总申购份额	601,374.68
减：报告期期间基金总赎回份额	62,311,955.51
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	360,222,708.32

## § 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

注：本基金本报告期内未发生单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

### 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、天治稳健双鑫债券型证券投资基金设立等相关批准文件
- 2、天治稳健双鑫债券型证券投资基金基金合同
- 3、天治稳健双鑫债券型证券投资基金招募说明书
- 4、天治稳健双鑫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

2020 年 4 月 21 日