
天治稳健双鑫债券型证券投资基金

2020 年第 3 季度报告

2020 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:交通银行股份有限公司

报告送出日期:2020 年 10 月 28 日

目录

§1 重要提示	3
§2 基金产品概况	3
§3 主要财务指标和基金净值表现	4
3.1 主要财务指标	4
3.2 基金净值表现	4
§4 管理人报告	5
4.1 基金经理（或基金经理小组）简介	5
4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明	6
4.3 公平交易专项说明	6
4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析	6
4.5 报告期内基金的业绩表现	7
4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明	7
§5 投资组合报告	7
5.1 报告期末基金资产组合情况	7
5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合	8
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	9
5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合	9
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	10
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	10
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	10
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	10
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明	10
5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明	10
5.11 投资组合报告附注	11
§6 开放式基金份额变动	12
§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况	12
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况	12
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细	12
§8 影响投资者决策的其他重要信息	12
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	12
8.2 影响投资者决策的其他重要信息	13
§9 备查文件目录	13
9.1 备查文件目录	13
9.2 存放地点	13
9.3 查阅方式	13

§ 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2020年7月1日起至9月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	天治稳健双鑫债券
基金主代码	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	105,662,987.12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07月01日 - 2020年09月30日）
1. 本期已实现收益	10,066,516.92
2. 本期利润	8,243,571.84
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0562
4. 期末基金资产净值	109,586,808.53
5. 期末基金份额净值	1.0371

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	①-③	②-④

				④		
过去三个月	3.03%	0.50%	0.34%	0.15%	2.69%	0.35%
过去六个月	5.83%	0.40%	1.24%	0.15%	4.59%	0.25%
自基金合同生效起至今	3.71%	0.41%	4.15%	0.14%	-0.44%	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

天治稳健双鑫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



注：1、本基金基金合同生效日为2019年11月20日，截至报告期末本基金合同生效未滿一年。

2、本基金合同约定，基金管理人应当自基金合同生效之日起6个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。本基金建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同约定。

§ 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	说明
		任职日期	离任日期		

				限	
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、天治稳健双盈债券型证券投资基金基金经理	2019-11-20	-	13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。

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 报告期内基金的投资策略和运作分析

2020年三季度国内宏观及政策有显著变化。宏观经济方面，8月开始，经济恢复加快，全社会库存水平显著下降，进入9月开始出现企业补库存迹象。8月需求恢复有所加快，汽车等耐用品消费需求有显著好转。进出口方面，出口受益于中国生产端的快速恢

复以及国际生产供给的收缩，三季度出口情况较好。总的来看，三季度延续了二季度的经济恢复态势，保守预计能够持续到四季度。货币政策方面，三季度出现较为明确的货币政策信号，中国央行货币政策从上半年的非常态放松逐渐进入正常状态，二季度开始基础货币投放边际收敛，三季度开始，信用扩张也出现边际收敛迹象。监管层出台地产企业管理新规，严控信用向房地产市场扩张信用已经非常明确。由此，我们对于明年的房地产投资持谨慎态度。

三季度，国内资本市场各资产的表现与国内政策及经济相关度更高，市场更为关注国内变化。货币政策的边际收敛使得债券市场继续调整，10年国债收益率自2.84%左右的水平大幅上行至3.14%左右水平，各期限、各品种债券收益率均显著上行。权益市场方面，股票市场震荡较大，科技股等高估值板块三季度表现较为疲弱，总量经济相关类板块有一定表现。总的来看，资本市场呈现出与经济走势相关度较高的走势。

从资产比较来看，目前，股票市场分红率相较于无风险利率利差已经显著下降，估值优势不再明显，债券经历持续调整之后已经具备持有价值，股票市场虽然总体估值尚在合理水平，但局部估值偏高，目前的资产比较已经进入较为均衡水平，后续表现有赖于基本面给予的方向，因此，宏观经济走势的判断尤为重要，也是需要密切关注的关键性要素。

在这样一个市场环境和宏观背景下，稳健双鑫2020年三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

截至报告期末天治稳健双鑫债券基金份额净值为1.0371元，本报告期内，基金份额净值增长率为3.03%，同期业绩比较基准收益率为0.34%，高于同期业绩比较基准收益率2.69%。

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	21,306,636.12	16.37
	其中：股票	21,306,636.12	16.37
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	107,118,325.78	82.29

	其中：债券	106,569,325.78	81.87
	资产支持证券	549,000.00	0.42
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	583,867.31	0.45
8	其他资产	1,160,163.01	0.89
9	合计	130,168,992.22	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	8,573,877.30	7.82
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	2,085,340.82	1.90
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	8,991,680.00	8.21
K	房地产业	1,655,738.00	1.51
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	21,306,636.12	19.44

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	000001	平安银行	154,800	2,348,316.00	2.14
2	601318	中国平安	29,800	2,272,548.00	2.07
3	603899	晨光文具	33,230	2,256,649.30	2.06
4	600887	伊利股份	57,500	2,213,750.00	2.02
5	600036	招商银行	60,900	2,192,400.00	2.00
6	002142	宁波银行	69,200	2,178,416.00	1.99
7	600009	上海机场	30,319	2,085,340.82	1.90
8	600519	贵州茅台	1,000	1,668,500.00	1.52
9	600048	保利地产	104,200	1,655,738.00	1.51
10	000333	美的集团	16,300	1,183,380.00	1.08

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	49,913,000.00	45.55
	其中：政策性金融债	49,913,000.00	45.55
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	10,266,500.00	9.37
7	可转债（可交换债）	46,389,825.78	42.33
8	同业存单	-	-

9	其他	-	-
10	合计	106,569,325.78	97.25

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	200201	20国开01	200,000	19,988,000.00	18.24
2	190403	19农发03	100,000	10,018,000.00	9.14
3	190214	19国开14	100,000	9,960,000.00	9.09
4	200406	20农发06	100,000	9,947,000.00	9.08
5	132007	16凤凰EB	95,880	9,808,524.00	8.95

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	549,000.00	0.50

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。

5.11.2 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	46,739.67
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,113,423.34
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,160,163.01

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	113011	光大转债	2,797,046.80	2.55
2	110059	浦发转债	2,735,769.40	2.50
3	110053	苏银转债	1,285,976.00	1.17
4	110043	无锡转债	1,274,251.20	1.16
5	110061	川投转债	1,183,513.10	1.08
6	113021	中信转债	1,049,900.00	0.96
7	113020	桐昆转债	733,067.50	0.67
8	113009	广汽转债	704,550.00	0.64

9	113013	国君转债	617,968.50	0.56
10	113025	明泰转债	611,875.00	0.56
11	128081	海亮转债	468,270.00	0.43
12	110055	伊力转债	433,423.10	0.40
13	113553	金牌转债	340,004.40	0.31
14	113543	欧派转债	317,618.40	0.29
15	113564	天目转债	287,452.10	0.26

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	278,880,500.46
报告期期间基金总申购份额	218,342.89
减：报告期期间基金总赎回份额	173,435,856.23
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	105,662,987.12

§ 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	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	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额

别		20%的时间区间					
个人	1	20200701-20200930	60,006,000.00	0.00	0.00	60,006,000.00	56.79%
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，降低组合久期，减配流动性相对较低的资产，增配流动性良好的资产，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

天治基金管理有限公司

2020年10月28日