
天治稳健双盈债券型证券投资基金

2023年第1季度报告

2023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:2023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2023年4月18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	158,443,238.54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01月01日 - 2023年03月31日）
1.本期已实现收益	-554,781.89
2.本期利润	2,007,735.46
3.加权平均基金份额本期利润	0.0207
4.期末基金资产净值	172,112,240.35
5.期末基金份额净值	1.0863

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	2.21%	0.24%	1.36%	0.08%	0.85%	0.16%
过去六个月	2.25%	0.17%	1.45%	0.11%	0.80%	0.06%
过去一年	0.22%	0.25%	3.04%	0.11%	-2.82%	0.14%
过去三年	9.08%	0.28%	11.01%	0.13%	-1.93%	0.15%
过去五年	16.00%	0.26%	26.03%	0.11%	-10.03%	0.15%
自基金合同生效起至今	116.00%	0.38%	79.78%	0.11%	36.22%	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-2023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		
许家涵	公司副总经理、投资总监兼权益投资部	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

	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				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

美债利率下行、欧美银行业危机、海外经济好于预期以及国内经济持续修复是影响一季度全球大类资产的核心因素。受通胀压力缓解、美债利率下行和经济好于预期影响，一季度全球主要股指普遍上涨，其中纳斯达克指数、法国CAC40指数等涨幅居前，创业板和道琼斯工业指数涨幅较少，国内科创50指数上涨12.7%，创业板指上涨2.25%，一季度国内A股市场成长风格占优。一季度十年期美债利率从高点3.88%回落至3.48%，期间受美国经济好于预期和美联储鹰派言论影响，美债利率短期冲高。一季度商品表现分化，布伦特原油下跌7.18%，美元指数下行和供应端扰动催化铜价上涨7.42%，海外银行业危机催化金价上涨8.25%。国内债券市场总体维持震荡走势。

疫情消退、稳增长政策发力以及经济内生修复情形下，一季度国内经济持续改善，制造业PMI持续位于50以上，扭转了去年四季度经济持续收缩的趋势，2月制造业PMI为52.6，相对1月大幅回升。1月10日央行与银保监会在主要银行信贷工作座谈会上强调“合理把握信贷投放节奏，适度靠前发力”，年初地方政府稳增长动力较强、疫后企业融资边际改善、银行信贷投放节奏前置，1月与2月新增社融均超市场预期。供需两端政策发力情形下，地产销量显著改善，1至2月地产销量同比为-3.6%，相对去年12月-31.5%大幅收窄，竣工增速由负转正。1至2月社零增速为3.5%，相对2022年四季度显著改善。3月制造业PMI相对2月有所回落，国内经济修复仍在继续，但斜率有所放缓，3月融资环境继续好转，BCI企业融资环境指数3月达到55.33%，创2020年以来新高。两会《政府工作报告》将2023年经济增速目标定在5%左右，体现了底线思维 and 高质量发展的诉求，整体的政策导向延续“二十大”报告精神，中国式现代化、统筹发展和安全、高质量发展仍是未来我国经济发展方向的核心关键词。

经济下行和商品价格逐步回落背景下，一季度美国通胀延续下行趋势，截止2023年2月美国核心CPI由2022年高点6.6%回落至5.5%，但与美联储通胀目标仍有较大差距。从CPI主要分项来看，商品消费和能源的通胀压力下降，但服务业和房租等相关分项仍然维持高位，劳动力市场供需仍然偏紧，服务业需求相对景气，劳动力参与率和疫情前仍有明显距离。海外央行加息压制通胀的同时，美国和欧洲银行业危机突显了高利率对经济和金融稳定的负面影响。3月美联储议息会议加息25BP符合市场预期，经济下行和美国银行危机背景下美联储对未来加息的态度也有所转变，从为控制通胀持续加息转变为额外的紧缩政策可能是合适的，未来的货币政策将取决于加息对经济的滞后影响、通胀和金融市场状况。硅谷银行事件后美联储已开启了短期流动性对冲，当前美联储处于加息周期尾声，通胀高位情形下，利率预计一段时间内维持高位，降息的时点取决于后续宏观经济走向。随着美债利率逐步回落，美债利率对国内市场影响也将逐步减小。

一季度债券市场表现为先弱后强，震荡为主。春节前疫情消退、经济内生修复情形下长端利率上行，从2.8%上行至2.93%附近，春节后由于经济修复不及预期叠加两会提出的全年经济增速目标，债券市场迎来一波下行。货币市场方面，2月及3月资金面受缴税等因素影响均有短暂不同程度的偏紧，但并不改宽松的货币政策环境，因此在此情况下，该基金仍然以保证高流动性为目标，组合久期保持为1年左右。受该基金契约、基金规模及投资策略的影响，该基金一季度仍然没有配置信用债。

权益市场方面，随着开年疫情消退，该基金买入“疫情链”相关标的，例如交运、食品饮料等，随着春节消费落地，该基金在1月底及2月初加仓基本面更为确定的数字经济板块。3月该基金净值表现较好主要为数字经济板块所贡献。

可转债方面，2月该基金加仓高YTM且波动较小的转债，以此作为债底配置策略，同时增加净值弹性。

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1.0863元，本报告期内，基金份额净值增长率为2.21%，同期业绩比较基准收益率为1.36%。

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	19,992,836.00	11.22
	其中：股票	19,992,836.00	11.22
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	140,923,794.34	79.07
	其中：债券	140,923,794.34	79.07
	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	5,000,000.00	2.81
	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	12,309,779.58	6.91
8	其他资产	8,820.56	0.00
9	合计	178,235,230.48	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	4,748,704.00	2.76
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	1,175,976.00	0.68
F	批发和零售业	415,668.00	0.24
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	13,188,475.00	7.66
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	464,013.00	0.27
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	19,992,836.00	11.62

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	300738	奥飞数据	76,600	1,122,190.00	0.65

2	300687	赛意信息	28,900	1,121,609.00	0.65
3	002230	科大讯飞	16,600	1,057,088.00	0.61
4	300226	上海钢联	23,600	964,768.00	0.56
5	300212	易华录	19,600	741,468.00	0.43
6	002368	太极股份	16,600	700,188.00	0.41
7	688252	天德钰	30,000	688,500.00	0.40
8	600570	恒生电子	12,600	670,572.00	0.39
9	600536	中国软件	9,600	660,768.00	0.38
10	000032	深桑达 A	19,600	647,976.00	0.38

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	2,708,597.83	1.57
2	央行票据	-	-
3	金融债券	84,159,313.11	48.90
	其中：政策性金融债	84,159,313.11	48.90
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）	54,055,883.40	31.41
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	140,923,794.34	81.88

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	220302	22进出02	600,000	60,162,459.02	34.96
2	200203	20国开03	100,000	10,191,679.45	5.92
3	190203	19国开03	100,000	10,129,342.47	5.89
4	127018	本钢转债	78,157	9,394,267.98	5.46
5	128129	青农转债	89,860	8,979,170.64	5.22

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，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；重银转债的发行主体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重庆监管局、中国人民银行重庆营业管理部的处罚；浦发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、上海市市场监督管理局的处罚；本钢转债的发行主体在报告编制日前一年内曾受到东北能源监管局、本溪市生态环境局的处罚。

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	8,288.56
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	532.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	8,820.56

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	127018	本钢转债	9,394,267.98	5.46
2	128129	青农转债	8,979,170.64	5.22
3	113042	上银转债	8,918,210.25	5.18
4	110059	浦发转债	8,838,937.60	5.14
5	113056	重银转债	8,776,055.88	5.10
6	113037	紫银转债	4,024,081.60	2.34
7	113021	中信转债	3,765,806.86	2.19
8	110075	南航转债	462,165.17	0.27
9	110053	苏银转债	452,761.90	0.26
10	110079	杭银转债	444,425.52	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	227,388,830.57
-------------	----------------

报告期期间基金总申购份额	70,773,165.85
减：报告期期间基金总赎回份额	139,718,757.88
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	158,443,238.54

§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	20230104-20230331	40,245,308.75	0.00	0.00	40,245,308.75	25.40%
	2	20230101-20230103	81,076,699.00	45,968,557.51	81,076,699.00	45,968,557.51	29.01%
	3	20230328-20230331	81,076,699.00	45,968,557.51	81,076,699.00	45,968,557.51	29.01%
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04月21日