

---

# 天治稳健双盈债券型证券投资基金

2024年第1季度报告

2024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:2024年04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2024年4月16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2024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	134,812,539.63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（2024年01月01日 - 2024年03月31日）
1.本期已实现收益	566,715.18
2.本期利润	348,539.91
3.加权平均基金份额本期利润	0.0007
4.期末基金资产净值	140,279,271.56
5.期末基金份额净值	1.0406

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	0.00%	0.05%	2.44%	0.12%	-2.44%	-0.07%
过去六个月	-0.89%	0.10%	3.04%	0.11%	-3.93%	-0.01%
过去一年	0.73%	0.17%	4.63%	0.10%	-3.90%	0.07%
过去三年	4.15%	0.25%	11.22%	0.11%	-7.07%	0.14%
过去五年	10.91%	0.25%	22.01%	0.12%	-11.10%	0.13%
自基金合同生效起至今	117.56%	0.37%	88.10%	0.11%	29.46%	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-2024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	公司总经理、财务负责人兼投资总监、本	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

	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、副总经理
--	--	--	--	--	---

#### 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

一季度A股市场大幅震荡，1月至2月初受市场对国内宏观经济悲观预期影响以及流动性风险冲击，市场大幅下跌，2月后政策维稳叠加宏观数据改善扭转市场悲观预期，A股快速修复。一季度海外市场表现较好，国内市场相对较弱，一季度上证指数上涨2.23%，创业板下跌3.87%。美国经济好于预期以及降息催化下，商品普遍上涨，油价涨幅显著。

首先来看宏观，在基金经理的投资框架里，宏观研判放在首位，重视宏观研判，首先能做到大的方向上不出现偏差，其次在行业布局和选择上也能做到紧跟政策，顺势而为。宏观方面，主要关注五个方向：“三驾马车”--投资、消费、出口，叠加汇率、货币环境和政策调控。“三驾马车”主要侧重国内经济分析，汇率侧重海外联动，货币政策主要研判流动性。基金经理认为这五个方面，三个正向，市场震荡偏强，四个以上正向，趋势性上涨，反之亦然，调整的可能性大。考虑到政策调控对宏观经济和行业前景影响较大，政策调控也成为基金经理的宏观研判框架重要组成部分。

一季度两会制定的经济增速目标基本符合市场预期，2024年国内经济面临更正常化的基数，5%左右增速虽然和2023年一致，但对应的复合增速要明显高于2023年，特别国债发行长期化和中央预算内投资扩容体现了中央加杠杆意愿增强。本次政府工作报告中“科技”一词出现频率高于以往，2024年政府工作的首要任务是“大力推进现代化产业体系建设,加快发展新质生产力”。现代化产业体系是发展新质生产力的载体，对于新兴产业和未来产业，政府工作报告提到“巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势”，“加快前沿新兴氢能、新材料、创新药等产业发展”，“积极打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎”，“制定未来产业发展规划,开辟量子技术、生命科学等新赛道”，持续关注相关细分领域的投资机会。政策方面，“市值管理”拉开国企改革和国企高质量发展新帷幕，从宏观背景看，当前我国经济处在内部转型和外部挑战加剧的环境下，国企在经济安全、科技创新中有望起到引领性作用。两会政府工作报告奠定了2024年国内经济弱复苏和高质量发展的基调，提振市场对2024年国内经济前景的信心。一季度我国出口数据和制造业PMI释放经济改善的积极信号，受益海外经济改善和补库存，1至2月我国出口累计同比回升至7.1%，3月制造业PMI超预期回升至荣枯线上方。设备更新改造有望进一步拉动制造业需求改善，同时，人工智能、卫星互联网、低空经济等新质生产力领域有望培育新的经济增长点。

债券市场方面，2024年一季度，债市收益率总体走低，期间略有回调，整体分为几个阶段：

第一阶段是开年到春节阶段，该阶段的主线为“降准降息预期博弈+基本面信息扰动”。降准降息预期下，机构抢跑使得债市收益率快速下行，随后略有回调，1月24日央行正式宣布降准后债市收益率进一步下行，利率曲线牛平；

第二阶段是春节到两会阶段，该阶段主线为“LPR超预期调降+股市大幅调整”，2月随着中央汇金公告“扩大ETF增持范围，坚决维护资本市场平稳运行”，上证指数走高而债市回调，但LPR超预期调降25BP后10年期国债收益率进一步向下突破2.3%，30年期国债收益率向下突破2.5%，利率曲线向下平移；



第三阶段是两会到季末，该阶段主线为“地产信息扰动+央行地量OMO操作+超长期国债供给预期”，3月7日以来受到万科提前拨付资金备偿美元债、央行连续地量投放OMO引发市场对于防止资金空转的担忧，系列因素叠加引发债市较大幅度回调，但随着央行副行长表示“法定存款准备金仍有下降空间”及基本面数据表现仍然偏弱，债市重回下行区间，随后在国债供给方式消息面扰动下趋于震荡，利率曲线走陡。

基金操作层面，一季度稳健双盈基金先攻后守，A股市场在1月下旬经历大幅下挫过程中果断遵守严控回撤的原则，将股票及可转债进行清仓。债券方面，采取中性偏进攻的策略，久期逐步拉到2年半-3年，但由于一季度长端及超长端国债下行明显，因此一季度债券利率表现略有落后。

看好的方向，重点包括“新质生产力”和“周期、涨价”两方面的投资机会。

看好卫星互联网产业链的投资机会。卫星互联网是利用人造卫星作为中继站在地球上通信的方式，具有覆盖范围大，通信容量大，传输质量高，通话质量稳定的优点。按轨道可以分为高中低轨道卫星，据测算地球LEO轨道可以部署6至8万颗卫星，2029年地球近轨道将部署5.7万颗卫星，ITU对于地轨卫星和频段采取先到先得的原则，空间卫星轨道和频段将变得越来越稀缺，SpaceX-Starlink计划在低轨部署4.2万颗卫星，我国星网总规划为1.29万颗卫星，低轨卫星进入密集部署期，美国在低轨卫星具有先发优势，我国将加速跟进。

目前，SpaceX宽带服务落地中美、东南亚、非洲、欧洲等地区超过50个国家，订户从2022年12月末的100万个到2023年9月初增加到200万个。SpaceX通过降低终端和服务价格以增加订户，从而获得稳定服务收入的策略效果显著。目前我国已形成由“中国星网+上海垣信”两大卫星主体并行格局，我国低轨卫星互联网正在初步兴起阶段，

当前我国卫星制造业和发射成本高于国外，存在较大的优化空间。我国航天科技五院、航天科工空间工程总体部、中科院微小卫星创新研究院、格思航天、银河航天、微纳星空等均已建成智能化生产线，有助于提高卫星批量生产效率、降低卫星研制成本，为实现低轨卫星的低成本及商业化提供基础。

尽管国内卫星互联网起步较晚，但国内具有后发优势，在国内政策的不断刺激以及民营企业的深度参与下，我国仍可占据部分优势轨位和频谱资源，在2024年将实现商用低轨卫星的大批量发射，在2025年将低轨卫星发射成本降低至合理区间。目前，中国卫星互联网行业仍处于初级发展阶段，但由于下游需求旺盛且商业航天的参与可以实现卫星产业的“自我造血”，随着手机直连卫星、车载卫星物联网、机载及船载卫星互联网应用持续落地，卫星互联网下游应用有望迎来蓬勃发展，这将进一步推动上游星座组网加速，形成上下游产业的良性互动，预示着产业的爆发即将来临。卫星互联网和地面蜂窝网络之间的竞争性正逐步减弱，相互协调配合提供全方位、高质量的服务的趋势逐渐明显。卫星互联网将借助已有的成熟的地面蜂窝网络实现大规模应用，未来的6G时代有望实现天地一体化和万物互联的构想。

控制回撤方面，基金经理尽量选择一些阿尔法属性强的标的，个股集中度较低，配置一篮子股票，分散化解风险，行业集中，个股分散；用个股的阿尔法来享受赛道的贝塔，是基金经理近些年投资框架迭代更新后的选择。

展望二季度，投资、出口、汇率等压制市场的悲观因素已有边际改善，市场宏观环境预计将显著好转，看好供给格局优化，需求改善空间大，符合新质生产力导向，估值足够便宜，盈利具有爆发性，具备周期或成长特征的行业和标的。未来的投资中，基金经理将努力做到，敬畏市场、尊重市场、相信市场。敬畏市场是要时刻保持风险意识，尊重市场是按照市场的客观规律进行顺势投资，相信市场是时刻保持敏感度，努力寻找最优方向，力争为我们的投资者朋友赚取持续、稳定的收益。

债券方面，二季度银行间流动性可能会受到财政存款增长的小幅扰动，但考虑到央行货币政策态度对流动性整体较为呵护，预计央行将通过相应货币政策工具维持流动性的合理充裕；虽然投资、出口在一季度已得到边际改善，但经济整体修复预计仍需时日，地产暴雷时有发生，PMI改善仍需观察，在此宏观环境下，预计二季度债市下行趋势难改，二季度该基金计划在保证充分流动性品种基础上，组合久期保持在3-5年的中性水平。

#### 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1.0406元，本报告期内，基金份额净值增长率为0.00%，同期业绩比较基准收益率为2.44%。

#### 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	119,632,166.57	84.79
	其中：债券	119,632,166.57	84.79
	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	21,376,795.69	15.15
8	其他资产	83,469.82	0.06
9	合计	141,092,432.08	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

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

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

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	30,072,196.72	21.44
2	央行票据	-	-
3	金融债券	89,559,969.85	63.84
	其中：政策性金融债	89,559,969.85	63.84
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	119,632,166.57	85.28

## 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	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值(元)	占基金资产净
---	------	------	-------	---------	--------

号					值比例（%）
1	180210	18国开10	400,000	44,008,131.15	31.37
2	140215	14国开15	400,000	41,830,426.23	29.82
3	240003	24付息国债03	300,000	30,072,196.72	21.44
4	018012	国开2003	35,890	3,721,412.47	2.65

**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**  
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**  
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**  
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**

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**

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**

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**

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**

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 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	67,218.82
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	16,251.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	83,469.82

### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

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

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	136,176,675.16
报告期期间基金总申购份额	873,209,849.84
减：报告期期间基金总赎回份额	874,573,985.37
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	134,812,539.63

## §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

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

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	20240202-20240318	0.00	457,875,457.88	457,875,457.88	0.00	0.00%
	2	20240202-20240219	0.00	183,150,183.15	183,150,183.15	0.00	0.00%
	3	20240304-20240318	0.00	183,150,183.15	183,150,183.15	0.00	0.00%
	4	20240319-20240320	0.00	91,566,706.35	91,566,706.35	0.00	0.00%
	5	20240101-20240201	40,245,308.75	0.00	0.00	40,245,308.75	29.85%
	6	20240321-20240331	40,245,308.75	0.00	0.00	40,245,308.75	29.85%
	7	20240101-20240201	45,968,557.51	0.00	0.00	45,968,557.51	34.10%
	8	20240319-20240331	45,968,557.51	0.00	0.00	45,968,557.51	34.10%
产品特有风险							
<p>本基金报告期内有单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况，存在持有人一次性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做出相应调整，减少流动性不佳资产的配置，增加流动性较好资产的配置，目前组合中流动性较好的资产比例较高，20%以上份额持有人一次性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-上海市云锦路701号西岸智塔东塔19楼。

## 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

2024年04月20日