

九泰天宝灵活配置混合型证券投资基金 2024 年第 3 季度报告

2024 年 9 月 30 日

基金管理人：九泰基金管理有限公司

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 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 2024 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 2024 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	九泰天宝混合
基金主代码	000892
交易代码	000892
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 7 月 23 日
报告期末基金份额总额	24,631,170.02 份
投资目标	通过灵活的资产配置策略和积极主动的投资管理，在有效控制组合风险的前提下，力争为投资者获取长期稳健的投资回报。
投资策略	本基金重点关注在中国经济结构优化、产业结构升级或技术创新过程中成长性确定且估值合理的上市公司、价值被严重低估的传统行业的上市公司，以及上市公司事件驱动带来的投资机会。通过对宏观经济环境、财政及货币政策、资金供需情况等因素的综合分析进行大类资产配置；通过定性分析方法和定量分析方法相结合的策略进行股票投资；通过深入分析宏观经济数据、货币政策和利率变化趋势进行债券投资。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×60%+中国债券总指数收益率×40%
风险收益特征	本基金属于混合型证券投资基金，一般情况下其预期风险和预期收益高于货币市场基金、债券型基金，低于股票型基金，属于较高风险收益特征的证券投资基金品种。
基金管理人	九泰基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	九泰天宝混合 A	九泰天宝混合 C
下属分级基金的交易代码	000892	002028
报告期末下属分级基金的份额总额	4,660,170.91 份	19,970,999.11 份

§ 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7月1日—2024年9月30日）	
	九泰天宝混合 A	九泰天宝混合 C
1. 本期已实现收益	9,680.52	11,830.41
2. 本期利润	-7,525.06	-37,650.75
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0047	-0.0112
4. 期末基金资产净值	3,105,643.04	13,231,625.37
5. 期末基金份额净值	0.666	0.663

注：1、所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

九泰天宝混合 A

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	0.91%	0.08%	10.03%	0.93%	-9.12%	-0.85%
过去六个月	-2.49%	0.14%	9.41%	0.73%	-11.90%	-0.59%
过去一年	-24.32%	1.22%	8.31%	0.65%	-32.63%	0.57%
过去三年	-55.92%	1.27%	-4.64%	0.65%	-51.28%	0.62%
过去五年	-45.28%	1.30%	15.39%	0.70%	-60.67%	0.60%
自基金合同生效起至今	-25.95%	1.13%	20.16%	0.77%	-46.11%	0.36%

九泰天宝混合 C

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	0.91%	0.07%	10.03%	0.93%	-9.12%	-0.86%
过去六个月	-2.21%	0.14%	9.41%	0.73%	-11.62%	-0.59%

过去一年	-24.14%	1.22%	8.31%	0.65%	-32.45%	0.57%
过去三年	-56.01%	1.28%	-4.64%	0.65%	-51.37%	0.63%
过去五年	-45.16%	1.30%	15.39%	0.70%	-60.55%	0.60%
自基金合同生效起至今	-29.26%	1.16%	25.82%	0.72%	-55.08%	0.44%

注：本基金自 2015 年 11 月 14 日起新增 C 类份额，相关数据按实际存续期计算。自 C 类份额增加日至本报告期末，部分期间 C 类份额为 0，C 类份额为 0 期间按照 A 类份额净值作为参考净值进行计算。

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率变动的比较

A 级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



C级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



注：1. 本基金合同于 2015 年 7 月 23 日生效，截至本报告期末，本基金合同生效已满一年，距建仓期结束已满一年。

2. 根据基金合同的约定，自本基金合同生效之日起 6 个月内基金的投资比例需符合基金合同要求。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。

3. 本基金自 2015 年 11 月 14 日起新增 C 类份额，相关数据按实际存续期计算。自 C 类份额增加日至本报告期末，部分期间 C 类份额为 0，C 类份额为 0 期间按照 A 类份额净值作为参考净值进行计算。

§ 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		
刘翰飞	基金经	2024 年 3	-	6	北京大学经济学博士，6 年

	理	月 4 日			证券从业经历。2018 年 3 月加入九泰基金管理有限公司，曾任研究发展部债券研究员，现任固收投资部基金经理，具有基金从业资格。
--	---	-------	--	--	--

注：

- 1、证券从业的含义遵从监管部门和行业协会的相关规定。
- 2、基金经理的“任职日期”为基金合同生效日或公司相关公告中披露的聘任日期，“离任日期”为公司相关公告中披露的解聘日期。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

本报告期末，本基金未发生基金经理兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规及基金合同、招募说明书等有关基金法律文件的规定，本着诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，在严格控制投资风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，没有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

本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合，制定并严格遵守相应的制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。报告期内，本公司严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部公平交易制度的规定。

本基金管理人通过统计检验的方法对管理的不同组合，在不同时间窗下（1 日内、3 日内、5 日内）的季度同向交易价差进行了专项分析，未发现违反公平交易原则的异常情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为，报告期内本公司所管理的投资组合未发生交易所公开竞价的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 5%的情况。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

三季度，中国经济延续回升向好态势，经济运行总体平稳；物价水平有所回升，但依然处于相对低位。当前经济运行中的困难挑战仍然较多，特别是当前国内有效需求不足、微观主体预期不稳和信心不足的问题依旧存在。国家决策层对此较为关注，并陆续出台了相应的政策举措。尤其是 9 月中下旬以来，资本市场出现了一些变化，政策明显转向，首先是央行等三部委新闻发布会中，央行宣布了总量、地产、稳定资本市场三个方面的政策，力度超出市场预期，降准、降息和新工具力度较大。政治局会议罕见在开会讨论经济，体现了政策稳增长的急迫性。其次，权益市场在长期低迷后，三季度末迎来了一轮较快和较大幅度的上涨，由于股债“跷跷板”效应的存在，随着市场预期的转变，权益市场大幅反弹，债券长端和超长端收益率大幅上行。在此背景下，三季度，虽然国内利率债收益率总体下行，10 年期国债收益率从二季度末的 2.20% 附近，下行至三季度末的 2.15% 附近，但振幅波动加大，并形成了大起大落的六个阶段（三个倒“V 型”走势）。货币政策方面，三季度央行坚定坚持支持性立场，强化逆周期调节，优化完善货币政策框架，综合运用利率、准备金、再贷款、国债买卖等工具，加大宏观调控力度，其稳健的货币政策灵活适度、精准有效。三季度，资金和贷款市场报价利率改革成效显著，OMO 和 MLF 政策利率均超预期调降，存款利率市场化调整机制作用有效发挥，货币政策传导效率增强，社会融资成本有所下降。虽然三季度 ML 续作总体有所缩量，但央行公开市场操作依然净投放超 9000 亿元，流动性总体保持合理充裕，短端和长端资金价格中枢在较低水平保持窄幅波动，可以说近段时间以来的资金利率走势是近 6 年以来最平稳的阶段。

海外方面，外部环境变化带来的不确定性变多，世界经济增长动能较弱，通胀压力高位回落，主要经济体经济表现有所分化，美联储货币政策进入降息周期，其对我国货币政策约束将有效减少，即使美国通胀和就业有所反复，但从我国货币政策的定调，以及过去几年中美债市的走势看，美联储货币政策对我国债市有一定的影响，但其影响较为间接，也较为有限，市场更关注国内经济基本面和政策面。地缘政治方面，俄乌冲突胶着反复，市场关注度虽有所下降，但仍有升级可能让人难以忽视；巴以、伊以和中东冲突亦对国际地缘政治格局和全球经济构成重要影响。

信用债方面，三季度信用债发行量较去年同期上升，但净融资略有下降。尤其是三季度城投债发行规模和净融资规模较 2023 年同期均大幅下降，净融资额大约为 -2300 亿元，供给导致的资产荒依然存在。二级信用利差方面，三季度信用利差在 8 月初被压缩至绝对低位；此后，信用债收益率经历了 1 个月的上行；进入 9 月后，信用债收益率虽然没有进一步下行，但在利率下行的情况下，信用利差略有被动走阔。

报告期内，面对多空因素交织、复杂多变的市场环境，本基金结合产品当前规模特点和产品

策略，根据当前权益市场和债券市场的不同条件进行仓位取舍，基于当前及今后较长时间的经济基本面和市场的总体判断，本基金于二季度逐步在大类资产轮动方面进行了切换，相较于权益资产，固收类资产在获取稳健收益方面更具确定性，加大了固收资产配置。在配置策略上，本产品坚持基于“资产荒”和长期利率中枢下行的大背景下，优选攻守兼备的“哑铃型”策略，以利率债打底，严控信用风险，配置中高等级信用债增厚收益，并以逆回购作为流动性资金进行择时和择券，等待和找寻超额收益；同时注重久期管理，严控产品回撤，并根据负债端情况，适当运用杠杆策略增厚收益。报告期末以利率债、逆回购债券、城投债为主要持仓品种。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金 A 类份额净值为 0.666 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.91%；截至本报告期末本基金 C 类份额净值为 0.663 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.91%；同期业绩比较基准收益率为 10.03%。注：本基金自 2015 年 11 月 14 日起新增 C 类份额，相关数据按实际存续期计算。自 C 类份额增加日至本报告期末，部分期间 C 类份额为 0，C 类份额为 0 期间按照 A 类份额净值作为参考净值进行计算。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金出现超过连续 60 个工作日（2020 年 3 月 25 日-2024 年 9 月 30 日）基金资产净值低于 5000 万元的情形，已向中国证监会报告并提出解决方案；未发生连续 20 个工作日基金份额持有人数量不满 200 人的情形。同时，自 2024 年 3 季度起，本基金处于迷你状态期间的审计费、信息披露费、持有人大会费用、账户维护费、注册登记费、IOPV 计算与发布费（若有）等相关固定费用由基金管理人承担。

§ 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	9,233,286.45	56.43
	其中：债券	9,233,286.45	56.43
	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	6,000,767.13	36.68
	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	1,124,153.46	6.87
8	其他资产	2,791.00	0.02
9	合计	16,360,998.04	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股票。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	811,221.80	4.97
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	8,422,064.65	51.55
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	9,233,286.45	56.52

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	175283	20 昆交 G2	10,000	1,065,232.88	6.52
2	188959	21 港投 02	10,000	1,034,545.21	6.33
3	138531	22 湘财 02	10,000	1,034,266.36	6.33
4	185775	22 江海 01	10,000	1,033,017.53	6.32
5	240278	23 山钢 06	10,000	1,029,678.47	6.30

**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

本基金本报告期末未持有股指期货。报告期内，本基金未参与股指期货交易。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有国债期货。报告期内，本基金未参与国债期货交易。

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被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内本基金投资的前十名证券的发行主体未受到公开谴责、处罚。

5.11.2 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中，未发生超出基金合同规定的备选股票库的情况。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	528.72
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	2,262.28
7	其他	-
8	合计	2,791.00

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，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	九泰天宝混合 A	九泰天宝混合 C
报告期期初基金份额总额	489,949.39	112,358.04
报告期期间基金总申购份额	4,197,419.13	19,866,406.87
减：报告期期间基金总赎回份额	27,197.61	7,765.80
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	4,660,170.91	19,970,999.11

§ 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

本报告期内基金管理人未持有本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§ 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	20240925 至 20240930	0.00	7,530,120.48	0.00	7,530,120.48	30.57%
个人	1	20240903 至 20240924	0.00	4,183,259.64	0.00	4,183,259.64	16.98%
	2	20240903 至 20240924	0.00	4,511,278.20	0.00	4,511,278.20	18.32%
产品	1	20240903 至 20240930	0.00	5,563,909.77	0.00	5,563,909.77	22.59%

产品特有风险

报告期内，本基金存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况，由此可能导致的特有风险主要包括：

- 1、当持有基金份额比例较高的投资者集中赎回时，极端情况下基金管理人可能无法及时变现基金资产以应对投资者的赎回申请，进而引发基金的流动性风险。
- 2、当持有基金份额比例较高的投资者大量赎回时，更容易触发巨额赎回条款，基金份额持有人将可能无法及时赎回所持有的全部基金份额。
- 3、当投资者持有基金份额占比较为集中时，个别投资者的大额赎回可能会对基金资产运作及净值表现产生较大影响。
- 4、若个别投资者大额赎回后本基金出现连续六十个工作日基金资产净值低于 5000 万元，基金还可能面临转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等情形。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

一、本报告期内，基金管理人发生以下重要人员变更事项：

7月2日，郑立昌先生担任本公司副总经理，详见2024年7月4日本公司发布的《九泰基金管理有限公司关于高级管理人员变更公告》。

二、2024年6月16日至2024年7月17日，基金管理人以通讯方式召开基金份额持有人大

会，于 2024 年 7 月 18 日会议表决通过了《关于持续运作九泰天宝灵活配置混合型证券投资基金的议案》。有关详细信息参见本基金管理人发布的一系列相关公告。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予基金募集的文件；
- 2、基金合同；
- 3、托管协议；
- 4、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 5、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 6、中国证监会要求的其他文件。

9.2 存放地点

《基金合同》、《托管协议》存放在基金管理人和基金托管人处；其余备查文件存放在基金管理人处。

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费到存放地点查阅，也可在本基金管理人的网站进行查阅，网址为 www.jtamc.com。

九泰基金管理有限公司

2024 年 10 月 25 日