

九泰天宝灵活配置混合型证券投资基金 2025 年第 1 季度报告

2025 年 3 月 31 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：2025 年 4 月 22 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 2025 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 2025 年 1 月 1 日起至 3 月 31 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	11,941,596.71 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	467,002.14 份	11,474,594.57 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（ 2025 年 1 月 1 日 — 2025 年 3 月 31 日 ）	
	九泰天宝混合 A	九泰天宝混合 C
1. 本期已实现收益	6,089.43	37,786.78
2. 本期利润	7,566.85	44,033.57
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0022	0.0020
4. 期末基金资产净值	315,268.09	7,694,487.67
5. 期末基金份额净值	0.6751	0.6706

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	0.43%	0.02%	-0.97%	0.55%	1.40%	-0.53%
过去六个月	1.37%	0.03%	-0.73%	0.83%	2.10%	-0.80%
过去一年	-1.16%	0.10%	8.62%	0.78%	-9.78%	-0.68%
过去三年	-45.51%	1.17%	2.03%	0.67%	-47.54%	0.50%
过去五年	-49.35%	1.28%	14.28%	0.70%	-63.63%	0.58%
自基金合同生效起至今	-24.94%	1.10%	19.28%	0.77%	-44.22%	0.33%

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	0.39%	0.02%	-0.97%	0.55%	1.36%	-0.53%

过去六个月	1.15%	0.03%	-0.73%	0.83%	1.88%	-0.80%
过去一年	-1.09%	0.11%	8.62%	0.78%	-9.71%	-0.67%
过去三年	-45.66%	1.17%	2.03%	0.67%	-47.69%	0.50%
过去五年	-49.69%	1.28%	14.28%	0.70%	-63.97%	0.58%
自基金合同生效起至今	-28.45%	1.13%	24.91%	0.72%	-53.36%	0.41%

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	-	7	北京大学经济学博士，7 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。
王璠	基金经 理、固收 投资部 总监	2025 年 2 月 21 日	-	9	英国曼彻斯特大学理学硕士，9 年证券从业经验。曾任先锋基金管理有限公司交易员、交易主管、基金经理助理、基金经理，国融基金管理有限公司债券交易员、固收投资部助理总监、基金经理。2024 年 6 月加入九泰基金管理有限公司，现任固收投资部总监、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遵规守信情况的说明

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

报告期内,本基金以债券投资为主,整体投资策略在坚持上一个报告期策略核心下,根据债券市场行情变化作了一定调整。

(一) 债券投资策略

(1) 在债券投资策略上,本基金基于长期利率中枢持续下行和“资产荒”的大背景,选择攻守兼备的“哑铃型”策略+“票息策略”,其特点在于久期调整灵活,享有较大的凸性,有利于在收益率下行时收益较多,在收益率上行时回调较小。本基金重视久期策略,注重久期管理,严控产品回撤。在负债端稳定和资金价格有利的情况下,将适时运用杠杆策略增厚收益。

(2) 本基金以中高等级城投债、利率债及逆回购为主要投资品种。报告期末,组合持仓以中等级城投债作为底层资产,获取稳定的票息收益,同时配置一定比例的逆回购确保产品流动性。本报告期内,鉴于债市一季度整体处在宽幅震荡格局,故将资产组合久期进行调降,以控制基金回撤,并未采用杠杆策略。

(二) 城投债择券思路

我们认为,随着国家化债决策的坚定实施,在未来较长一段时间内,城投债依然是固定收益资产中具有较高投资价值的备选。在城投债择券上,一方面,自上分析宏观利率大环境、国家财政、货币及城投相关政策,把握城投债长期趋势;另一方面,自下深入研究挖掘各区域城投债标的的投资机会,寻找超额收益。

具体择券思路,我们注重从(不限于)以下三个方面进行城投债择券和最大化规避信用风险:

(1) 重点关注中高资质区域,控制债务负担较重、偿债能力较弱区域的投资比例并提高其等级要求;针对弱资质区域债券,优先投资有担保条款的债券标的;关注化债重点省份城投债的投资机会;同时重视对单个区域持仓集中度进行控制,分散风险。

(2) 除了关注平台所处区域外,同时关注平台的级别和重要性,主要聚焦省会级、地级市或

百强县头部平台，以及地方财政部门或国资部门单一股东控股平台。

（3）密切关注城投平台财务质量、银行授信变动、隐含评级变动、区域舆情变化等情况，第一时间评估其对个券信用风险和个券估值的影响。公司已建立完善的信评内控流程，相关制度和风控指标建设完备，基金始终将信用风险把控摆在固收投资首要位置。

（三）“好基金+好买点”的基金投资理念我们认为基金投资要获取较好的投资收益，需要具备“好基金+好买点”两个条件。

（1）所谓“好基金”，指的是具有明确、具体、可行的投资策略，并通过重要的交易执行和一定时间长度的投资业绩验证了其相关投资策略的基金。我们努力将本基金打造成这样的基金。

（2）所谓“好买点”指的是基金投资的时点选择也非常重要。在市场估值较低时买入基金，获得好的投资收益的概率更高。随着中国经济体量的不断增大和经济发展自有规律的作用，长期来看，潜在经济增速预计会有所下行，并大概率推动广谱利率中枢也随之趋势性下行。在此情形下，债券品种依然存在一定的资本利得空间，其仍然是重要的投资品种。同时，在国家坚定的化债决心下，城投债的信用风险得到了极大释放，尽管信用利差已大幅收窄，但化债导致的高息“资产荒”大背景下，城投债依然存在一定的挖掘空间。

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 0.6751 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.43%；截至本报告期末本基金 C 类份额净值为 0.6706 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.39%；同期业绩比较基准收益率为-0.97%。

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-2025 年 3 月 31 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	3,888,794.52	48.39
	其中：债券	3,888,794.52	48.39
	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	3,000,000.00	37.33
	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	935,437.84	11.64
8	其他资产	212,597.81	2.65
9	合计	8,036,830.17	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

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	608,912.71	7.60
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	3,279,881.81	40.95

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	3,888,794.52	48.55

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	270069	23 任城 01	7,000	757,908.22	9.46
2	188705	21 水发 02	7,000	708,264.95	8.84
3	152541	20 青州债	6,000	629,144.38	7.85
4	019740	24 国债 09	6,000	608,912.71	7.60
5	163665	20 柳投 02	5,000	528,753.56	6.60

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中，舟山海城建设投资集团有限公司在报告编制日前一

年内曾受到舟山市财政局的处罚。

本公司对以上证券的投资决策程序符合法律法规及公司制度的相关规定，不存在损害基金份额持有人利益的行为。除此之外，其余证券发行主体本期未被监管部门立案调查，且在本报告编制日前一年内未受到公开谴责、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	1,081.64
2	应收证券清算款	200,258.19
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	13.99
6	其他应收款	11,243.99
7	其他	-
8	合计	212,597.81

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	4,225,487.04	29,244,546.44
报告期期间基金总申购份额	11,062.37	3,799,218.52
减:报告期期间基金总赎回份额	3,769,547.27	21,569,170.39

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	467,002.14	11,474,594.57

§ 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	20250101 至 20250331	8,994,446.25	0.00	0.00	8,994,446.25	75.32%
产品	1	20250206 至 20250317	5,563,909.77	0.00	5,563,909.77	0.00	0.00%
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

报告期内未发生影响投资者决策的其他重要信息。

§ 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

2025 年 4 月 22 日