
天治稳健双盈债券型证券投资基金

2023年第4季度报告

2023年12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01月19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1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2023年10月1日起至12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	136,176,675.16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10月01日 - 2023年12月31日）
1.本期已实现收益	-7,693.39
2.本期利润	-1,477,008.99
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0100
4.期末基金资产净值	149,004,110.46
5.期末基金份额净值	1.0942

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	-0.89%	0.13%	0.58%	0.09%	-1.47%	0.04%
过去六个月	-1.85%	0.12%	0.86%	0.09%	-2.71%	0.03%
过去一年	2.95%	0.21%	3.52%	0.09%	-0.57%	0.12%
过去三年	4.30%	0.28%	9.26%	0.12%	-4.96%	0.16%
过去五年	15.85%	0.25%	20.79%	0.11%	-4.94%	0.14%
自基金合同生效起至今	117.57%	0.37%	83.62%	0.10%	33.95%	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12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

国内稳增长政策不断落地但经济总体偏弱，海外美国通胀超预期下降、美债利率下行是影响四季度大类资产的重压因素。四季度海外股市普遍上涨，国内市场跌幅较大，美股纳指和道指涨幅超10%，国内创业板指数下跌5.6%，沪深300下跌7%。从市场风格来看，煤炭、电子和农业板块上涨，地产链和新能源板块跌幅较大。商品方面，油价跌幅较大，金价和铜价上涨。受美国通胀超预期下降和美联储加息暂停影响，四季度十年期美债大幅下降，美元指数回落。国内经济延续偏弱的局面，债市低位震荡。

四季度国内经济仍然偏弱，稳增长政策不断出台，10月人大会议通过增发万亿国债方案，增发国债主要用于支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力。增发国债并提高赤字率，显示出积极财政稳增长信号，并提升2024年经济增长预期，灾后重建和基础设施补短板将对整体基建投资形成支撑。10月中央金融工作会议强调党对金融的集中统一领导，实现金融高质量发展，在防风险方面重点提出防范中小金融机构风险，地产债务风险和房地产风险，要一视同仁满足不同所有制房企的合理融资需求，加快保障房建设和构建房地产发展新模式。城中村建设和保障房建设将成为未来一段时期内稳定宏观经济和拉动房地产行业的重要积极变量。12月政治局会议显示稳增长的政策取向仍然未变，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，强调要以科技创新引领现代化产业体系建设，提升产业链供应链韧性和安全水平。12月11日中央经济工作会议强调以经济建设为中心，提及“统筹好地方债务风险化解和稳定发展，经济大省要真正挑起大梁，为稳定全国经济做出更大贡献”，除政治局会议所强调的“稳中求进、以进促稳、先立后破”之外，会议进一步指出“多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策”。总体来看，中国式现代化和高质量发展仍是国内政策制定和经济发展核心目标。

海外，四季度美国通胀超预期降温带动美债利率大幅下行，截止11月美国CPI与核心CPI分别为3.1%和4%，相对高点显著下行。从劳动力市场的微观指标，如职位空缺率、制造业工作时长等也显示劳动力市场由供需偏紧状态逐步降温，核心商品与核心服务均出现降温的态势。当前美国服务业PMI逐步转弱，但制造业PMI有望低位改善，制造业逐步改善来自于经济周期修复，并且，半导体和新能源等产业回流也是拉动制造业修复的重要因素。美债利率显著下行，一方面由于通胀压力转弱，另一方面美联储官员也释放鸽派信号，认为当前利率水平基本达到限制性水平。展望2024年，房地产市场修复可能是美国经济超预期的因素，当前美国抵押贷款利率在历史高位，未来随着美债利率下行，地产销量有望修复，并带动地产链相关需求改善。往后看，美债利率强弩之末，对市场的影响将逐步减少，海外流动性环境将逐步改善。对于国内市场，从历史来看，美债利率并非是影响国内市场的决定性因素，国内经济修复的进程以及成长行业自身的产业周期是长期维度决定行业超额收益的核心因素。历史数据显示，加息尾声到下一轮降息周期期间，流动性环境总体较好，全球权益市场上涨概率较大，美债利率显著下行，铜、原油和黄金上涨概率较大。

四季度债市利率先上后下，短端利率受国债超发带来的资金面紧张的影响大幅上行，12月跨年资金流动性较为充裕，中央经济工作会议落地叠加银行存款利率下调，利率震荡下行，整个四季度收益率曲线由熊平转为牛陡。本基金整体组合久期在1年以内，四季度本基金为控制风险采取了降久期操作，将组合久期1.5年降到了1年以内。

权益市场方面，从全A表现上看，四季度两市表现不佳，单季度大幅下跌，10月经历连续几日踩踏后触底反弹，之后持续下探。主要原因还是市场对经济偏弱的悲观预期导致。本基金于四季度持仓较为分散，10月布局卫星互联网获得不错的收益，11月抄底TMT行业以及12月加仓了电子行业均贡献了正收益，而大金融、消费、航空等行业对该基金造成一定拖累。

可转债方面，四季度本基金仍然以高票息、低波动的银行转债作为债底配置，同时在保持较高YTM策略的同时加仓了银行转债仓位。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末天治稳健双盈债券基金份额净值为1.0942元，本报告期内，基金份额净值增长率为-0.89%，同期业绩比较基准收益率为0.58%。

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	15,704,492.00	10.14
	其中：股票	15,704,492.00	10.14
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	137,750,777.18	88.93
	其中：债券	137,750,777.18	88.93
	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	378,755.23	0.24
8	其他资产	1,065,216.66	0.69
9	合计	154,899,241.07	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	451,052.00	0.30
C	制造业	4,588,460.00	3.08
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,283,484.00	0.86
E	建筑业	351,588.00	0.24
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	3,364,380.00	2.26
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,519,140.00	1.02
J	金融业	3,646,988.00	2.45
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	499,400.00	0.34
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	15,704,492.00	10.54

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	601111	中国国航	136,600	1,002,644.00	0.67
2	601021	春秋航空	16,600	833,320.00	0.56
3	603885	吉祥航空	66,600	799,200.00	0.54
4	300366	创意信息	56,600	742,592.00	0.50
5	600029	南方航空	126,600	729,216.00	0.49
6	601995	中金公司	16,800	639,240.00	0.43
7	688297	中无人机	13,600	521,288.00	0.35
8	600519	贵州茅台	300	517,800.00	0.35
9	600011	华能国际	66,600	512,820.00	0.34
10	688053	思科瑞	10,000	499,400.00	0.34

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	29,998,192.69	20.13
2	央行票据	-	-
3	金融债券	44,370,233.99	29.78
	其中：政策性金融债	44,370,233.99	29.78
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）	63,382,350.50	42.54
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	137,750,777.18	92.45

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	230304	23进出04	200,000	20,207,770.49	13.56
2	239974	23贴现国债74	200,000	19,946,061.54	13.39
3	210202	21国开02	100,000	10,294,284.93	6.91
4	230411	23农发11	100,000	10,070,890.71	6.76
5	230016	23付息国债16	100,000	10,052,131.15	6.75

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，重银转债的发行主体在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局重庆监管局、重庆市通信管理局、四川省通信管理局的处罚；上银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、国家金融监督管理总局上海监管局的处罚。

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	85,876.73
2	应收证券清算款	973,861.93
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	5,478.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,065,216.66

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	113042	上银转债	9,873,661.97	6.63
2	110059	浦发转债	8,963,185.38	6.02
3	113056	重银转债	8,886,712.94	5.96
4	113052	兴业转债	7,663,704.11	5.14
5	113037	紫银转债	7,218,631.30	4.84
6	128129	青农转债	6,974,059.72	4.68
7	113050	南银转债	5,120,613.82	3.44
8	110079	杭银转债	3,778,185.08	2.54
9	113021	中信转债	2,948,942.81	1.98
10	113053	隆22转债	1,954,653.37	1.31

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	155,632,048.45
报告期期间基金总申购份额	570,171.58

减：报告期期间基金总赎回份额	20,025,544.87
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	136,176,675.16

§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	20231001-20231231	40,245,308.75	0.00	0.00	40,245,308.75	29.55%
	2	20231001-20231231	45,968,557.51	0.00	0.00	45,968,557.51	33.76%
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

2024年01月19日