
天治稳健双盈债券型证券投资基金

2024年第3季度报告

2024年09月30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10月24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22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	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	86,211,729.75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07月01日 - 2024年09月30日）
1.本期已实现收益	2,364,187.19
2.本期利润	5,121,702.55
3.加权平均基金份额本期利润	0.0587
4.期末基金资产净值	92,663,224.56
5.期末基金份额净值	1.0748

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	5.85%	0.46%	2.72%	0.14%	3.13%	0.32%
过去六个月	3.29%	0.38%	4.28%	0.12%	-0.99%	0.26%
过去一年	2.37%	0.28%	7.45%	0.11%	-5.08%	0.17%
过去三年	4.98%	0.26%	13.08%	0.11%	-8.10%	0.15%
过去五年	13.28%	0.27%	24.56%	0.12%	-11.28%	0.15%
自基金合同生效起至今	124.71%	0.37%	96.16%	0.11%	28.55%	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09月30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	-	19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、公司副总经理
--	--	--	--	--	---

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

三季度末，国内超预期政策扭转了市场对经济的悲观预期，权益市场否极泰来，海外美联储进入降息周期，美元指数下行，人民币升值。当前国内政策面，货币和财政政策发力稳经济，海外美联储处于降息周期，从投资时钟角度，现在已是投资权益市场的最佳时刻。三季度海外权益市场在美联储降息情形下普遍上涨，其中道琼斯工业指数上涨8.21%，国内权益市场季末大幅快速反弹，沪深300上涨16.07%，创业板上涨29.21%。商品市场分化，供给端因素扰动原油大幅下跌，工业金属表现偏弱，降息和地缘政治催化金价大幅上涨。降息周期下，美债利率下行，国内经济预期改善，十年期小幅上行。

三季度国内经济主要特征是内需不足、外需具有一定韧性。经济下行、消费倾向下降以及收入预期不确定情形下，居民消费低迷，房企面临现金流量表和资产负债表冲击，土地出让收入大幅下行冲击地方政府财政收支平衡。在经济偏弱、企业居民信心不足和市场较悲观的时刻，9月24日央行、金融监管总局和证监会释放一揽子宽货币、稳经济和稳市场金融政策，货币政策降准、降息略超市场预期；地产政策方面，调降存量房贷利率将减少居民房贷利率负担，有利于提振居民消费以及缓解银行提前还贷压力。政策对资本市场的呵护超预期，1) 创设货币政策工具支持股票市场稳定发展；2) 创设股票回购增持专项再贷款，利好红利大盘风格；3) 推动中长期资金入市、支持并购重组、市值管理等。9月26日政治局会议强调加大逆周期财政力度、促进房地产市场止跌回稳以及提振资本市场，地产下行压力是导致当前国内经济偏弱的重要因素，地产的企稳将大幅改善市场对国内经济的信心。超预期政策组合拳提振市场信心，扭转市场对国内经济悲观预期，三季度末权益市场大幅反弹。总体来看，宏观政策基调已有本质转变，对后续政策力度和持续性可以保持期待。

海外，美国经济仍维持韧性，就业市场有所降温，服务业是美国新增就业较多的领域。美联储9月18日超预期降息50BP，美国经济当前总体仍然稳健，通胀当前没有显著上行的压力，美联储的政策立场当前有一定调整，更加关注就业。当前，美国制造业PMI偏弱，服务业PMI维持相对景气，本轮周期财政扩张和私人企业部门锁定低贷款利率带来了疫后经济韧性，居民部门杠杆率还维持低位。中期看，受到移民、劳动生产效率提升、科技进步以及产业政策下资本支出回升，美国中性利率水平相对疫情前抬升。当前美国大选前景仍不明朗，关注美国大选对国内经济的影响，预计美联储将继续降息，经济韧性的情形下四季度大幅降息的概率相对较低。全球范围内降息央行的数量逐步增加，金融条件总体趋于宽松，全球制造业短期复苏有一定波折但处于相对底部区域，从中期来看，随着货币环境的进一步改善，全球制造业中期仍维持上行趋势。

基金操作层面，三季度稳健双盈基金先守后攻，9月底之前A股市场表现较为弱势，从控制回撤角度出发，权益资产几乎空仓，债券市场偶尔配置10年期国债，并利用交易获取资本利得短期收益，整体债券久期保持在3年左右，9月底在一揽子政策的推动下，债券市场开始利率大幅上行，此时稳健采取进攻模式，逐步买入10年、30年等国债增加久期。基于对宏观、政策面的深度研判，9月末，逐步加大权益仓位配置，重点关注符合高质量发展政策导向以及景气度有望持续改善的成长领域投资机会，重点布局消费电

子、自动驾驶、人工智能和信创等领域；同时重点看好中证A500指数中核心资产的投资机会。转债方面，在9月底加仓转债，以此在权益行情爆发时提高债底的弹性。

具体来看，权益方面，未来，我们看好供给格局优化，需求改善空间大，符合新质生产力导向，盈利具有爆发性，具备周期或成长特征的行业和标的。重点看好两条线：1) 布局后续财政发力所带来公司业绩预期改善修复明显的方向，包括信创、数据要素、卫星互联网、半导体国产替代、华为产业链、传媒场馆建设等，详细逻辑后续展开。2) 布局下半年以及明年业绩较好板块，包括AI终端、AI服务器、国产GPU、智能驾驶以及游戏。

中期，看好中证500指数和大盘红利的投资机会，中证500指数覆盖的行业更加广泛，多维度刻画中国经济转型升级背景下核心资产的整体表现，为境内外中长期资金配置A股提供了多元化选择，并可能成为未来国家队增持A股的重要入口。高质量发展仍是国内经济中期主线，国内经济向上弹性有限，4月国务院发布“国九条”以及9月24日央行提出创设股票回购增持专项再贷款，利好大盘红利风格，从历史来看，经济转型期红利风格具有长期配置价值。

债券方面，从长期来看，继续看好利率下行趋势，长端债券方面受政策变化影响以及年末影响，利率波动预计较大，因此做好波段交易策略，以获取资本利得收益为主，超长端品种做轻仓配置，以配置策略为主。债底部分可以充当权益部分的对冲资产，充分利用股债跷跷板效应。在整体投资思路方面，该基金严格执行绝对收益策略，及时止盈、止损。

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1.0748元，本报告期内，基金份额净值增长率为5.85%，同期业绩比较基准收益率为2.72%。

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	27,225,276.82	22.90
	其中：股票	27,225,276.82	22.90
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	75,536,160.61	63.54

	其中：债券	75,536,160.61	63.54
	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	11,040,730.71	9.29
8	其他资产	5,084,237.92	4.28
9	合计	118,886,406.06	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	609,072.00	0.66
C	制造业	16,501,717.00	17.81
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,110,165.00	1.20
E	建筑业	173,100.00	0.19
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	1,341,743.00	1.45
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	5,995,229.82	6.47
J	金融业	508,640.00	0.55
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	386,000.00	0.42
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	599,610.00	0.65
S	综合	-	-
	合计	27,225,276.82	29.38

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

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	688651	盛邦安全	49,124	1,561,160.72	1.68
2	002475	立讯精密	30,700	1,334,222.00	1.44
3	300308	中际旭创	7,700	1,192,422.00	1.29
4	603920	世运电路	37,700	960,219.00	1.04
5	000099	中信海直	50,000	934,500.00	1.01
6	601689	拓普集团	17,700	818,802.00	0.88
7	603533	掌阅科技	37,700	737,789.00	0.80
8	002180	纳思达	23,700	718,821.00	0.78
9	002463	沪电股份	17,700	710,832.00	0.77
10	603000	人民网	30,000	705,300.00	0.76

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	20,065,477.68	21.65
2	央行票据	-	-
3	金融债券	30,955,330.42	33.41
	其中：政策性金融债	30,955,330.42	33.41
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）	24,515,352.51	26.46
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	75,536,160.61	81.52

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	180210	18国开10	250,000	27,165,739.73	29.32
2	240009	24付息国债09	100,000	10,080,263.01	10.88
3	240017	24付息国债17	100,000	9,985,214.67	10.78
4	132026	G三峡EB2	33,000	4,263,162.41	4.60
5	018012	国开2003	35,890	3,789,590.69	4.09

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 本基金投资的前十名证券的发行主体中，杭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浙江监管局的处罚。

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	38,172.86
2	应收证券清算款	5,043,945.06
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,120.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	5,084,237.92

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	113619	世运转债	2,659,894.27	2.87
2	113053	隆22转债	2,209,747.27	2.38
3	111017	蓝天转债	1,505,408.92	1.62
4	110079	杭银转债	1,398,505.86	1.51
5	127018	本钢转债	1,392,684.98	1.50
6	110081	闻泰转债	1,297,577.67	1.40
7	110048	福能转债	1,286,579.59	1.39
8	113631	皖天转债	1,285,000.27	1.39
9	127045	牧原转债	1,226,112.45	1.32

10	113044	大秦转债	1,187,580.55	1.28
11	113049	N长汽转	1,128,081.37	1.22
12	128136	立讯转债	1,021,869.26	1.10
13	113066	平煤转债	928,847.47	1.00
14	123107	温氏转债	859,178.72	0.93
15	110075	南航转债	686,758.53	0.74
16	118015	芯海转债	178,362.92	0.19

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	88,011,536.60
报告期期间基金总申购份额	390,198.45
减：报告期期间基金总赎回份额	2,190,005.30
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	86,211,729.75

§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	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	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额

类别		20%的时间区间					
机构	1	20240701-20240930	40,245,308.75	0.00	0.00	40,245,308.75	46.68%
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

天治基金管理有限公司

2024年10月24日