

# 天治稳健双鑫债券型证券投资基金

2020 年第 4 季度报告

2020 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:交通银行股份有限公司

报告送出日期:2021 年 01 月 22 日

## 目录

§1 重要提示	3
§2 基金产品概况	3
§3 主要财务指标和基金净值表现	4
3.1 主要财务指标	4
3.2 基金净值表现	4
§4 管理人报告	5
4.1 基金经理（或基金经理小组）简介	5
4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明	6
4.3 公平交易专项说明	6
4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析	6
4.5 报告期内基金的业绩表现	7
4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明	7
§5 投资组合报告	8
5.1 报告期末基金资产组合情况	8
5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合	8
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	9
5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合	9
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	10
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	10
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	10
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	10
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明	11
5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明	11
5.11 投资组合报告附注	11
§6 开放式基金份额变动	13
§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况	13
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况	13
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细	13
§8 影响投资者决策的其他重要信息	13
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	13
8.2 影响投资者决策的其他重要信息	13
§9 备查文件目录	14
9.1 备查文件目录	14
9.2 存放地点	14
9.3 查阅方式	14

## § 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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2021年1月19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2020年10月1日起至12月31日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	天治稳健双鑫债券
基金主代码	007929
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019年11月20日
报告期末基金份额总额	24,832,757.27份
投资目标	本基金通过合理的动态资产配置，从而控制组合风险。通过积极主动的投资管理，追求超越业绩比较基准的投资回报，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金将采用严格的仓位控制策略，随着参照指数的平均市盈率累积到一定阈值之后，本基金将按照纪律逐渐降低股票仓位上限，从而确保基金能够部分锁定收益；在参照指数的平均市盈率下跌超过一定的阈值下限时，本基金将按照纪律逐渐增加股票仓位上限，从而为基金争取更大的潜在收益。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	本基金是债券型基金，属于证券投资基金中的较低风险品种，长期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	交通银行股份有限公司

### § 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（2020年10月01日 - 2020年12月31日）
1. 本期已实现收益	2,908,156.15
2. 本期利润	2,774,349.92
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0484
4. 期末基金资产净值	26,590,803.58
5. 期末基金份额净值	1.0708

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	3.25%	0.30%	2.50%	0.11%	0.75%	0.19%
过去六个月	6.38%	0.42%	2.85%	0.13%	3.53%	0.29%
过去一年	6.64%	0.41%	5.49%	0.14%	1.15%	0.27%
自基金合同生效起至今	7.08%	0.39%	6.76%	0.14%	0.32%	0.25%

### 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

天治稳健双鑫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



## § 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		
王洋	公司投资副总监兼固定收益部总监、本基金基金经	2019-11-20	-	13年	数量经济学硕士研究生，具有基金从业资格，曾任

	理、天治可转债增强债券型证券投资基金基金经理、天治稳健双盈债券型证券投资基金基金经理				天治基金管理有限公司交易员、研究员、基金经理助理。
--	--	--	--	--	---------------------------

## 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《天治稳健双鑫债券型证券投资基金基金合同》、《天治稳健双鑫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

2020年四季度国内宏观及政策有一定变化。宏观经济方面，四季度国内需求继续好转，海外出口继续保持高增长，针对房地产企业的“三条红线”并未对房地产投资和销售产生负面影响，房地产市场依旧非常火爆。海外新冠疫情反复，但对于短期内经济影响有限，美国经济恢复好于欧洲，从已经公布的欧美经济数据来看，经济仍在缓慢恢复中。

政策方面，中央制定“十四五”规划，习近平主席在《求是》上发表相关文章，中央针对2021年召开经济工作会议，央行公布三四季度货币政策执行报告。从一系列政策来看，“十四五”规划与此前有显著不同，重质量发展，防范风险，控制宏观杠杆，提质增效，做大做强制造业，供给补短板，需求进行结构性改革，是未来五年政府政策的重点指引方向。货币政策也明确了与经济发展相匹配的中性原则。从一系列的政策表述分析，未来五年货币政策将大概率保持平稳，在不发生意外情况之下，过于宽松和过于紧张的概率偏小，受政府政策影响，房地产和基建投资增速将会放缓，制造业将保持逐步加快的态势。

从海外来看，进入冬季之后，新冠疫情在欧洲反复要快于美国，对于经济社会活动构成负面影响，但美联储及欧洲央行充裕的流动性供应和政府积极的财政政策起到了逆周期调节作用，使得欧美经济在缓慢复苏中。美国大选落幕，结果符合市场预期，中美从2021年将开始进入不同于特朗普时期的竞争与合作领域，但总体上竞争大于合作是必然趋势，此中必将对经济产生一些负面扰动，同时也提供了投资机遇。

从市场表现来看，四季度股票市场继续高歌猛进，资产回报率丰厚，顺周期、成长股多点开花，牛市特征进一步加强。债券市场相对黯然。11月“永煤”等AAA国企违约事件对市场构成较强的短期冲击，市场恐慌情绪高涨，公募基金赎回严重，利率大幅飙升，10年国债收益率一度冲至3.3%以上。后经央行维稳流动性，政府多方协调，恐慌情绪得以缓解，但市场信用分层更为严重，无风险利率显著下行。“永煤”等债券违约事件的影响较为深远，不同于以往低评级高收益民企债的债务违约，“永煤”等国企违约事件中夹杂着国内评级机构的欠缺专业性、主承销商的失职、国企发行人对于契约精神的缺失，甚至出现显著的逃废债行为，而作为债券投资人在其中处于显著劣势地位。这对于传统的固定收益盈利模式带来新的挑战，在风险收益的平衡中，“固收+”优势开始显现，是市场多数机构开始大力布局的领域。

从资产比较来看，目前，股票市场分红率相较于无风险利率利差已经显著下降，估值优势不明显，债券经历持续调整之后已经具备持有价值，股票市场局部估值偏高。目前的资产比较中，债券具备一定优势，后续需要基本面的改变作为催化剂，因此，宏观经济走势的判断尤为重要，也是需要密切关注的关键性要素。

在这样一个市场环境和宏观背景下，稳健双鑫2020年四季度的投资运作基本根据这一市场情况进行资产配置，适时调整组合配置结构和仓位。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末天治稳健双鑫债券基金份额净值为1.0708元，本报告期内，基金份额净值增长率为3.25%，同期业绩比较基准收益率为2.50%，高于同期业绩比较基准收益率0.75%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金存在连续20个工作日基金资产净值低于5000万元的情形，出现上述情形的时间段为2020年11月16日至2020年12月31日。

报告期内，本基金不存在基金持有人数少于200人的情形。

## § 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	3,962,987.34	13.74
	其中：股票	3,962,987.34	13.74
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	24,223,924.00	83.98
	其中：债券	24,223,924.00	83.98
	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	363,768.50	1.26
8	其他资产	295,219.95	1.02
9	合计	28,845,899.79	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	-	-
C	制造业	1,806,097.80	6.79
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-

G	交通运输、仓储和邮政业	447,831.54	1.68
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	1,709,058.00	6.43
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	-	-
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	3,962,987.34	14.90

### 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	600036	招商银行	10,600	465,870.00	1.75
2	603899	晨光文具	5,230	463,168.80	1.74
3	600009	上海机场	5,919	447,831.54	1.68
4	000001	平安银行	23,000	444,820.00	1.67
5	002142	宁波银行	12,500	441,750.00	1.66
6	600519	贵州茅台	200	399,600.00	1.50
7	600887	伊利股份	8,400	372,708.00	1.40
8	601318	中国平安	4,100	356,618.00	1.34
9	000333	美的集团	2,900	285,476.00	1.07
10	002959	小熊电器	1,300	147,355.00	0.55

### 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	1,599,942.00	6.02
2	央行票据	-	-
3	金融债券	12,895,447.60	48.50
	其中：政策性金融债	12,895,447.60	48.50
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）	9,728,534.40	36.59
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	24,223,924.00	91.10

#### 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	190214	19国开14	100,000	10,019,000.00	37.68
2	018012	国开2003	28,730	2,876,447.60	10.82
3	132007	16凤凰EB	24,050	2,476,909.50	9.31
4	132009	17中油EB	24,200	2,451,218.00	9.22
5	019640	20国债10	16,000	1,597,920.00	6.01

#### 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 根据2020年2月3日中国银保监会深圳监管局公示的深银保监罚决字【2020】7号文件，平安银行（证券代码：000001.SZ）存在以下违法行为：1、汽车金融事业部将贷款调查的核心事项委托第三方完成；2、代理保险销售的人员为非商业银行人员；3、汽车消费贷款风险分类结果不能反映真实风险水平；4、个人消费贷款风险分类结果不能反映真实风险水平；5、个人经营性贷款分类结果不能反映真实风险水平；6、汽车消费贷款和汽车抵押贷款贷前调查存在缺失；7、汽车消费及经营贷款审查不到位；8、个人汽车贷款和汽车抵押贷款业务存在同一抵押物重复抵押；9、个别汽车消费贷款和汽车抵押贷款用途管控不力，贷款资金被挪用；10、个人消费贷款及个人经营性贷款用途管控不力，贷款资金被挪用；11、部分个人消费贷款未按要求进行受托支付；12、信用卡现金分期用途管控不力；13、代销产品风险评级结果与合作机构评级结果不一致，未采用较高风险评级的评级结果；14、代销产品底层资产涉及本行非标资产，没有实现代销业务与其他业务的风险隔离；15、“双录”管理审慎性不足，理财销售人员销售话术不当。中国银保监会深圳监管局依据相关法规于2020年1月20日对其作出行政处罚决定：罚款720万元。

根据2020年10月27日宁波银保监局公示的甬银保监罚决字【2020】66号文件，平安银行（证券代码：000001.SZ）存在以下违法行为：贷款资金用途管控不到位、借贷搭售、对房地产开发贷及预售资金监管不力等。宁波银保监局依据相关法规于2020年10月16日对其作出行政处罚决定：合计罚款人民币100万元。

根据2020年10月27日宁波银保监局公示的甬银保监罚决字【2020】48号文件，宁波银行（证券代码：002142.SZ）存在以下违法行为：授信业务未履行关系人回避制度、贷后管理不到位。宁波银保监局依据相关法规于2020年10月16日对其作出行政处罚决定：罚款人民币30万元，并责令该行对贷后管理不到位直接责任人员给予纪律处分。

本基金基金经理根据基金合同和公司投资管理制度，在投资授权范围内，经正常投资决策程序对上述证券进行了投资。

本基金投资的前十名证券中其他的发行主体本期未出现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	33,037.39
2	应收证券清算款	77,256.08
3	应收股利	-
4	应收利息	183,877.32
5	应收申购款	1,049.16
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	295,219.95

#### 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	113011	光大转债	401,371.20	1.51
2	110053	苏银转债	303,128.00	1.14
3	113013	国君转债	299,894.80	1.13
4	110043	无锡转债	291,486.30	1.10
5	113009	广汽转债	163,394.00	0.61
6	110062	烽火转债	135,984.00	0.51
7	113584	家悦转债	134,251.00	0.50
8	113564	天目转债	127,774.50	0.48
9	128113	比音转债	127,333.80	0.48
10	110047	山鹰转债	127,127.70	0.48

**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	105,662,987.12
报告期期间基金总申购份额	6,932,332.22
减：报告期期间基金总赎回份额	87,762,562.07
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	24,832,757.27

**§ 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
个人	1	20201001-20201117;20201202-20201231	60,006,000.00	-	54,000,000.00	6,006,000.00	24.19%

**产品特有风险**

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。

**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、天治稳健双鑫债券型证券投资基金设立等相关批准文件
- 2、天治稳健双鑫债券型证券投资基金基金合同
- 3、天治稳健双鑫债券型证券投资基金招募说明书
- 4、天治稳健双鑫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](http://www.chinanature.com.cn)

天治基金管理有限公司

2021年01月22日