
天治稳健双盈债券型证券投资基金

2023年第2季度报告

2023年06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:2023年07月20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2023年7月17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4月1日起至6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	160,226,691.20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04月01日 - 2023年06月30日）
1.本期已实现收益	5,563,471.95
2.本期利润	4,525,116.49
3.加权平均基金份额本期利润	0.0285
4.期末基金资产净值	178,618,673.65
5.期末基金份额净值	1.1148

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	2.62%	0.29%	1.26%	0.09%	1.36%	0.20%
过去六个月	4.89%	0.27%	2.64%	0.08%	2.25%	0.19%
过去一年	5.10%	0.19%	2.63%	0.10%	2.47%	0.09%
过去三年	10.87%	0.29%	11.41%	0.12%	-0.54%	0.17%
过去五年	19.84%	0.26%	24.92%	0.11%	-5.08%	0.15%
自基金合同生效起至今	121.66%	0.37%	82.05%	0.11%	39.61%	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-2023年06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	公司副总经理兼投资总监、本基金基金	2022-01-18	-	17年	经济学、文学双学士，具有基金从业资格。2005年7月

	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、天治核心成长混合型证券投资基金（LOF）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				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。
--	---	--	--	--	---

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

国内经济疫后显著修复后再回落、美债利率下行、海外经济好于预期是影响上半年全球大类资产的重要因素。受海外通胀压力边际缓解、美联储加息处于尾声和人工智能

产业浪潮催化，上半年全球股市普遍上涨，其中纳斯达克指数和日经225指数涨幅居前，国内上证指数小幅上涨，创业板指数和沪深300指数下跌。从市场风格来看，国内成长风格占优，海外人工智能相关板块涨幅显著。上半年商品市场普遍下跌，原油和农产品跌幅相对较大，工业金属跌幅较小，贵金属上涨。美联储加息处于尾声阶段，美债利率上半年高位震荡，国内经济低于预期，国债利率显著下行。

上半年国内经济经历了疫情结束显著修复后再回落，一季度在疫情消退、需求回补和稳增长政策发力情形下，制造业PMI持续位于荣枯线以上，扭转了2022年四季度低迷的趋势。年初央行和银监会强调“合理把握信贷投放节奏，适度靠前发力”，叠加地方政府稳增长动力较强，一季度新增社融和信贷总体较好。总体来看，一季度国内经济呈现弱复苏的状态，服务业修复好于生产，地产由于疫后需求回补的因素销量增速显著收窄，竣工大幅修复但拿地和开工仍然较弱，一季度经济好于预期的情形下，市场对政策刺激的预期有所降温，两会《政府工作报告》将2023年增速目标定在5%左右，体现了高质量发展的诉求。二季度国内经济内生修复动力不足，高频数据修复斜率放缓，4月出口环比增速处于历史偏低水平，显示积压订单释放后出口动能减弱，东南亚等一带一路国家对我国出口支撑作用较强，机电产品和汽车出口维持较高的景气度。4月制造业PMI跌破荣枯线，二季度持续位于50以下，同时4月新增社融和信贷数据也低于市场预期，信贷节奏前置和银行季末冲量也透支了部分项目储备，另一方面，控制信贷节奏、内生需求偏弱也是4月新增信贷、社融低于预期的主要因素。6月国内高频数据呈现趋稳迹象，同时6月制造业PMI相对5月小幅回升，上半年工业企业产成品库存持续下降，PPI同比接近底部。国常会指出我国经济发展基础尚不稳固，要提振发展预期，分批次推出含金量高的政策，并且央行二季度透露出稳增长的积极信号，加大逆周期调节并防范汇率大起大落。

海外利率高位对经济的压力逐步显现，上半年美国和欧洲制造业PMI均处于荣枯线以下，美国和欧洲银行业危机突显了高利率对经济和金融稳定的负面影响。商品价格和需求下行背景下，美国通胀延续回落的趋势，但总体通胀水平距离美联储通胀目标仍有较大距离。从分项来看，商品和能源通胀压力下降，服务业通胀粘性较强，就业数据仍然较好，职位空缺率维持较高水平。总体来看，就业数据相对较好，银行业危机缓解，美国经济好于市场的悲观预期，6月美联储暂停加息符合市场预期，但由于核心通胀仍在高位，后续美联储仍有加息可能。随着高利率通过中小企业滞后影响到就业市场，房租等通胀滞后变量回落，预计美联储加息周期处于尾声。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。

2023年上半年，债市总体走强。长短端利率分别受经济基本面修复预期强弱和流动性松紧的影响，表现为期限利差上的变化。从年初经济修复预期较强到3月底各经济数据表现出的弱现实，长端利率先上后下。短端利率从理财赎回、信贷投放挤占流动性带来的短期紧张到MLF超量续作、降准降息带来的流动性宽松，短端利率也经历了先上后下。上半年该基金债券组合久期1年左右，债券主要以短债策略为主。

权益市场方面，二季度该基金重点围绕CHATGPT、AIGC概念配置了TMT行业，并取得了较为理想的收益。同时，该基金坚持获取稳健收益，坚定控制回撤的投资理念，在热点行业涨幅过快时采取减仓操作，二季度期间规避了几轮大的回撤，同时也新增了例如火电等业绩明显改善的板块。

可转债方面，二季度该基金仍然以高票息、低波动的银行转债作为债底配置，但为了降低基金净值的波动，其间对波动略大的转债进行了卖出，降低了转债仓位。

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1.1148元，本报告期内，基金份额净值增长率为2.62%，同期业绩比较基准收益率为1.26%。

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	18,379,411.00	9.31
	其中：股票	18,379,411.00	9.31
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	177,804,845.66	90.08
	其中：债券	177,804,845.66	90.08
	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	917,408.95	0.46
8	其他资产	293,171.35	0.15
9	合计	197,394,836.96	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	3,193,828.00	1.79
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	6,182,433.00	3.46
E	建筑业	1,404,928.00	0.79
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	7,359,372.00	4.12
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	238,850.00	0.13
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	18,379,411.00	10.29

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	603000	人民网	29,600	864,320.00	0.48

2	600023	浙能电力	158,300	802,581.00	0.45
3	600011	华能国际	82,600	764,876.00	0.43
4	605289	罗曼股份	19,600	750,876.00	0.42
5	000600	建投能源	95,700	739,761.00	0.41
6	600027	华电国际	107,900	721,851.00	0.40
7	600578	京能电力	182,000	711,620.00	0.40
8	600941	中国移动	7,600	709,080.00	0.40
9	601991	大唐发电	197,400	653,394.00	0.37
10	603888	新华网	19,600	643,272.00	0.36

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	1,112,311.86	0.62
2	央行票据	-	-
3	金融债券	114,352,705.86	64.02
	其中：政策性金融债	114,352,705.86	64.02
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	10,002,665.57	5.60
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	52,337,162.37	29.30
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	177,804,845.66	99.54

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	700,000	69,998,967.21	39.19
2	220302	22进出02	300,000	30,315,704.92	16.97
3	113042	上银转债	116,700	12,628,826.38	7.07
4	113056	重银转债	116,370	11,774,045.60	6.59
5	200203	20国开03	100,000	10,299,208.22	5.77

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，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的处罚；23财通证券CP003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浙江省分局的处罚；重银转债的发行主体在报告编制日前一年内曾受到四川省通信管理局、重庆市通信管理局的处罚；浦发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、上海市市场监管局的处罚；紫银转债的发行主体在报告编制日前一年内曾受到中国人民银行南京分行的处罚；青农转债的发行主体在报告编制日前一年内曾受到青岛银保监管局的处罚。

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	49,220.93
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	243,950.42
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	293,171.35

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	12,628,826.38	7.07
2	113056	重银转债	11,774,045.60	6.59
3	110059	浦发转债	8,998,681.81	5.04
4	113037	紫银转债	8,271,656.04	4.63
5	128129	青农转债	8,160,209.33	4.57
6	113021	中信转债	2,503,743.21	1.40

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	158,443,238.54
报告期期间基金总申购份额	3,681,049.59
减：报告期期间基金总赎回份额	1,897,596.93
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	160,226,691.20

§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	20230401-20230630	40,245,308.75	0.00	0.00	40,245,308.75	25.12%
	2	20230401-20230630	45,968,557.51	0.00	0.00	45,968,557.51	28.69%
产品特有风险							
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。							

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

2023年07月20日