

天治稳健双盈债券型证券投资基金 2018年第4季度报告

2018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：2019年1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 2019 年 1 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 2018 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
交易代码	350006
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008 年 11 月 5 日
报告期末基金份额总额	111,594,457.66 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	本基金根据宏观经济运行状况、货币政策及利率走势的综合判断，运用自上而下的资产配置与品种选择策略，并充分利用各种套利策略，实现基金的保值增值。此外，本基金可以参与股票一级市场申购和二级市场投资。
业绩比较基准	本基金业绩比较基准为中证全债指数收益率。
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(2018 年 10 月 1 日 — 2018 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	938,028.76
2. 本期利润	-2,272,534.03
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0200
4. 期末基金资产净值	202,694,758.53
5. 期末基金份额净值	1.8164

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。

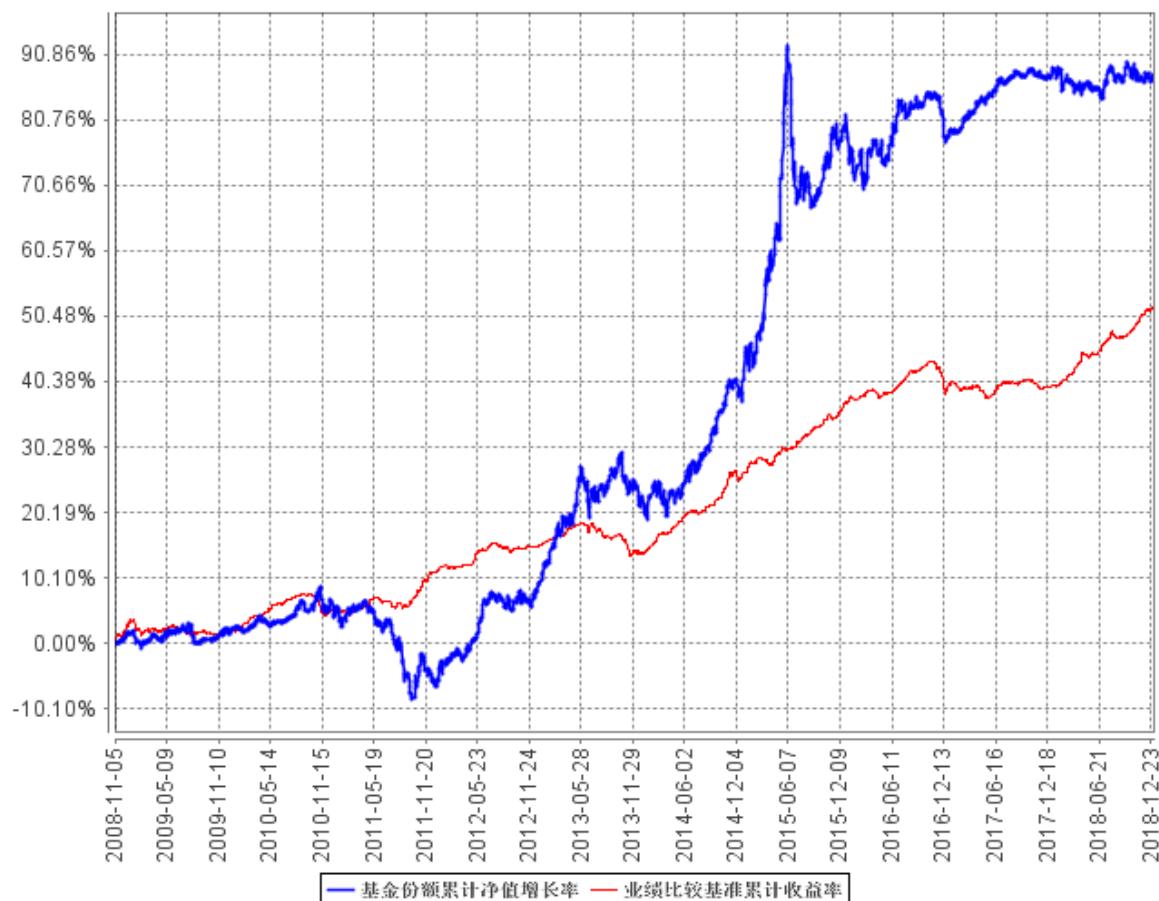
3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期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 ④	①—③	②—④
过去三个月	-1.08%	0.26%	2.91%	0.05%	-3.99%	0.21%

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

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



§ 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	固定收益部总监、公司投资副总监、本基金的基金经理、天治可转债增强债券型	2015 年 2 月 17 日	-	11 年	数量经济学硕士研究生，具有基金从业资格，历任天治基金管理有限公司交易员、研究员、基金经理助理，现任固定收益部总监、公司投资副总监、本基金的基金经理、天治可转债增强

	证券投资 基金基金经理				债券型证券投资基金的基金经理。
--	----------------	--	--	--	-----------------

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

在本报告期内，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，本基金管理人管理的所有投资组合未发生交易所公开竞价同日反向交易的情形，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 报告期内基金投资策略和运作分析

2018 年四季度债券市场表现非常好，国内宏观经济确立下行趋势，投资、消费和进出口等数

据均不同程度走弱并创出近年新低，大宗商品价格大幅下跌表明短期仍没有通胀上行压力，社融信贷等数据也显示出前期政策宽松并未顺利传导至实体企业，海外经济同样显著放缓，美国经济数据出现放缓，欧日则已经面临下行压力，国际原油价格随之大幅下跌，美联储加息脚步大幅放缓，美国长债利率快速下行，美股也因利率倒挂而频繁出现暴跌，美元指数高位回落人民币汇率压力大减，综上可见，国内外各方面因素均向着有利于国内债券市场的方向发展。四季度内，10 年期国债和国开债的收益率分别从 3.6% 和 4.2% 左右，持续下行至 3.2% 和 3.6% 左右，下行幅度分别高达 40BP 和 60BP，既抹去了三季度的回调跌幅，又进一步创出近两年的利率新低。

四季度内，本基金基本维持此前的纯债配置策略，在信用收缩未有明显改善，以及风险偏好依然较低的市场环境下，仍以利率债作为主要配置品种，避免债券违约的尾部风险，同时在利率债市场整体表现良好的情况下，维持利率债持仓，获取利率下行带来的资本利得。总体上看，四季度内以中短久期利率债为主的债券组合对信用风险有较强的抵御能力，又有益于利率下行而获得了更高的持有期收益。

四季度内，权益市场走势依然震荡且偏弱，年末还再次出现了一轮显著下跌。一方面，经济数据持续下行，融资环境依然较差，企业利润高位回落都给权益市场带来较悲观的预期；另一方面，较低的资产估值和海外资金的流入，又为权益市场提供了一些安全边际和长期配置价值，持续下跌的驱动力也相对不足。由此权益市场才显现出弱势震荡的局面，即无法让市场全面出清，破而后立，也不具备全面改善和持续回暖的动力。

在当前的宏观环境和市场局面下，本基金 2018 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，维持总体的组合配置思路，维持偏低的权益仓位，维持纯债的持仓结构。在债券市场表现良好的情况下，获取利率下行带来的资本利得，取得较高的持有期收益。在权益市场弱势震荡和前景不佳的情况下，继续做好风险控制，以大盘股为主，降低净值波动的幅度。总的来看，股债组合的效果整体较好，风险控制依然较强。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期末，本基金份额净值为 1.8164 元，报告期内本基金份额净值增长率为 -1.08%，业绩比较基准收益率为 2.91%，低于同期业绩比较基准收益率 3.99%。

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，本基金未出现持有人数少于 200 人或基金资产净值低于 5000 万的情况。

§ 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	37,009,668.28	16.69
	其中：股票	37,009,668.28	16.69
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	180,281,188.50	81.28
	其中：债券	180,281,188.50	81.28
	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	63,074.67	0.03
8	其他资产	4,458,374.09	2.01
9	合计	221,812,305.54	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	1,832,600.00	0.90
B	采矿业	-	-
C	制造业	8,043,195.28	3.97
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,110,452.00	1.04
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	6,299,316.00	3.11
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	18,724,105.00	9.24
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	37,009,668.28	18.26

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	601988	中国银行	1,785,000	6,443,850.00	3.18
2	600009	上海机场	124,100	6,299,316.00	3.11
3	601398	工商银行	1,189,500	6,292,455.00	3.10
4	601939	建设银行	940,000	5,987,800.00	2.95
5	600519	贵州茅台	10,028	5,916,620.28	2.92
6	603899	晨光文具	70,300	2,126,575.00	1.05
7	600900	长江电力	132,900	2,110,452.00	1.04
8	300498	温氏股份	70,000	1,832,600.00	0.90

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	158,052,080.00	77.98
	其中：政策性金融债	158,052,080.00	77.98
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）	22,229,108.50	10.97
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	180,281,188.50	88.94

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	180202	18 国开 02	500,000	50,860,000.00	25.09
2	180208	18 国开 08	400,000	40,732,000.00	20.10
3	170209	17 国开 09	200,000	20,310,000.00	10.02
4	150220	15 国开 20	200,000	20,092,000.00	9.91
5	018005	国开 1701	157,000	15,769,080.00	7.78

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国债期货交易情况说明

5.9.1 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。

5.9.2 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。

5.9.3 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。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1

本基金投资的前十名证券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。

5.10.2

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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	11,953.69
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	4,441,295.40
5	应收申购款	5,125.00
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	4,458,374.09

5.10.4 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	127005	长证转债	2,029,373.10	1.00
2	113507	天马转债	2,013,073.20	0.99
3	123009	星源转债	1,075,248.00	0.53
4	113015	隆基转债	1,007,900.00	0.50

5.10.5 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。

5.10.6 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	114,854,025.70
报告期期间基金总申购份额	931,531.82
减: 报告期期间基金总赎回份额	4,191,099.86
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	111,594,457.66

§ 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	20181001-20181231	46,787,572.15	-	-	46,787,572.15	41.93%
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

经天治基金管理有限公司第五届董事会第三十五次会议审议通过，自 2018 年 12 月 27 日起，聘任单宇先生担任公司董事长，吕文龙先生不再担任公司董事长职务，上述事项已按有关规定在中国证券投资基金业协会完成相关手续，并报中国证券监督管理委员会上海监管局备案，本基金管理人于 2018 年 12 月 27 日在中国证券监督管理委员会指定媒体及公司网站上刊登了相关公告。

§ 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

2019 年 1 月 22 日