

博远双债增利混合型证券投资基金

2020年第4季度报告

2020年12月31日

基金管理人:博远基金管理有限公司

基金托管人:招商证券股份有限公司

报告送出日期:2021年01月21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。

基金托管人招商证券股份有限公司根据本基金合同规定，于2021年01月20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01日起至2020年12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博远双债增利混合
基金主代码	009111
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020年04月15日
报告期末基金份额总额	27,515,344.58份
投资目标	本基金依托管理人的投研平台精选优质可转换债券和信用债品种，在严格控制组合风险并保持良好流动性的前提下，力争获取高于业绩比较基准的投资收益，为投资者创造长期稳定的回报。
投资策略	本基金一方面基于对宏观经济、政策趋向、市场环境及各类资产市场流动性等因素的综合分析，动态调整基金资产中各类资产的配置比例；一方面依附基金管理人投研平台和外部机构投研支持重点投资可转换债券（含可分离交易可转债）、可交换债券和信用债品种。整体投资在严格控制投资组合风险的前提下，运用多种积极资产增值策略，实现本基金的投资目标。

业绩比较基准	中证可转换债券指数收益率*40%+中债信用债总指数收益率*40%+沪深300指数收益率*15%+金融机构人民币活期存款基准利率(税后)*5%	
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金，其预期收益和风险水平高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金。	
基金管理人	博远基金管理有限公司	
基金托管人	招商证券股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	博远双债增利混合A	博远双债增利混合C
下属分级基金的交易代码	009111	009112
报告期末下属分级基金的份额总额	15,863,117.61份	11,652,226.97份

§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)	
	博远双债增利混合A	博远双债增利混合C
1.本期已实现收益	-120,754.33	-25,731.70
2.本期利润	337,233.86	460,782.34
3.加权平均基金份额本期利润	0.0189	0.0304
4.期末基金资产净值	16,158,648.22	11,852,234.24
5.期末基金份额净值	1.0186	1.0172

注：1、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。
2、所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。

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

博远双债增利混合A净值表现

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差	业绩比较基准收益	业绩比较基准收益率标	①-③	②-④
----	--------	----------	----------	------------	-----	-----

		②	率③	准差④		
过去三个月	1.91%	0.48%	3.00%	0.34%	-1.09%	0.14%
过去六个月	-0.90%	0.67%	6.37%	0.50%	-7.27%	0.17%
自基金合同生效起至今	1.86%	0.57%	6.71%	0.45%	-4.85%	0.12%

博远双债增利混合C净值表现

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	1.86%	0.48%	3.00%	0.34%	-1.14%	0.14%
过去六个月	-1.00%	0.67%	6.37%	0.50%	-7.37%	0.17%
自基金合同生效起至今	1.72%	0.57%	6.71%	0.45%	-4.99%	0.12%

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

博远双债增利混合A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图



博远双债增利混合C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图



注：截至报告期末，本基金合同生效时间（2020年4月15日）未满一年。本基金合同规定，基金管理人应当自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。本基金建仓期已结束，建仓期结束时，本基金的各项投资组合比例符合基金合同的约定。

§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		
钟鸣远	公司总经理、本基金基金经理	2020-04-15	-	23年	钟鸣远先生，中国国籍，董事，毕业于复旦大学金融学专业，经济学硕士学位，具有基金从业资格。现任博远基金管理有限公司总经理。历任国家开发银行深圳分行资金计划部职员，联合证券有限责任公司固定收益部投资经

					理，泰康人寿保险股份有限公司固定收益策略研究员，新华资产管理股份有限公司固定收益部高级投资经理，易方达基金管理有限公司固定收益总部总经理兼固定收益投资部总经理，大成基金管理有限公司副总经理。2019年11月19日起任博远增强回报债券型证券投资基金基金经理。2020年4月15日起兼任博远双债增利混合型证券投资基金基金经理。2020年7月8日起兼任博远博锐混合型发起式证券投资基金基金经理。2020年9月30日起兼任博远鑫享三个月持有期债券型证券投资基金基金经理。
蔡宇飞	本基金基金经理	2020-04-15	-	5年	蔡宇飞先生，中国国籍，华中科技大学经济学博士，具有基金从业资格。历任广发银行股份有限公司资产管理部，前海开源基金管理有限公司固定收益部债券交易员、投资经理助理、投资经理。2020年4月15日起任博远双债增利混合型证券投资基金基金经理。

注：1、基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日。

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

3、本基金基金经理报告期末未兼任私募资产管理计划投资经理。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本基金管理人在本报告期内严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他相关法律法规、监管规定和本基金合同的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运

用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，无损害基金持有人利益的行为。本基金无重大违法、违规行为，本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规，基金管理人制定了《博远基金管理有限公司投资组合公平交易管理制度》及《博远基金管理有限公司投资组合异常交易监控与报告制度》。基金管理人旗下投资组合严格按照制度的规定，参与股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等投资管理活动，内容包括授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等与投资管理活动相关的各个环节。研究部门负责提供投资研究支持，投资部门负责投资决策，集中交易室负责交易执行，风险监察部负责事前提醒、事中跟进、事后检查并对交易情况进行合理性分析，通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金存在异常交易行为，本基金管理人管理的所有投资组合不存在组合内及组合间的同日反向交易，在不同时间窗口下相邻交易日（1日内、3日内、5日内）的同向交易及反向交易均未出现异常。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

四季度资本市场整体表现较好。在流动性的推动下，股债同时走强，部分商品指数也突破前期高点。股市方面，国庆节假期期间海外市场涨幅明显，A股迎来开门红，但是经历了几日的上涨后市场情绪普遍较为脆弱，一方面是由于美国大选不确定性的扰动，另一方面是由于国内交易热情复苏的减弱；因此十月份的行情比较焦灼，在月初连日收涨后，就进入了漫长的下跌周期。直至11月初情况才有所起色，核心驱动因素是国内十四五规划的逐渐明朗，政策逐渐清晰，相关行业受益，叠加外围美国大选的形势逐渐明朗，市场普遍青睐拜登所支持的新能源车、光伏、风电等产业链，但是对贸易制裁的半导体和农产品产业等持谨慎态度，随后由于特朗普对选举合法性的质疑，市场又重回避险板块，尽管整体向上，但是11月上半月比较震荡，赚钱效应一般，市场多数标的也处于盘整状态。步入12月之后，市场基于对明年货币政策的不确定性，经历了一波比较快速的下跌，但是时间并不久，持续期大概一周左右。很快政治局会议和中央经济工作报告透露出的积极信号令市场如释重负，特别是对于政策“不急转弯”的提法，使得做多热情比较积极，叠加央行对跨年资金面的呵护，股市在12月最后一个交易日逼近新高，并在2021年的第一天一举突破新高。尽管市场突破了，但是隐藏在行情之下的却是极度的分化的，这一点在后续的交易中都有所体现。

债市方面，四季度利率先上后下。10月上旬空头占主导，主要是因为当时经济的逻辑脉络已经非常清晰，信用扩张的节奏加快、货币政策偏中性叠加部分经济指标同比增

速悉数转正，债市走出熊平行行情。但是，永煤事件缓和以后，风险偏好构成对利率债的利好，监管担心事态恶化，一方面稳定市场，另一方面对市场进行流动性注入，防止包商事件二次发生。所以11月下旬以后，货币宽松启动了一轮小周期，央行先后释放了多个宽松信号，非常明显看出央行对跨年流动性和实体经济流动性的呵护（特别是三季度实体融资利率有所上行之后）。11月以来的交易启动特别快，所以在一轮债券牛市中，也可以看出机构跨年配置的热情在被债券熊市压抑已久后得到释放，这一波行情一直持续到了12月底。债券投资的底层逻辑是货币政策，所有研究的变量都应该指向货币政策这一个最终目标，进而判断债券市场的涨跌，只要货币不转向，债市不会出现趋势性的逆转，短期内还是有支撑。可转债方面，在股债双重抬升时候一同水涨船高，但是中间也面临了信用事件冲击。在20鸿达兴业SCP001出现违约风险后，鸿达转债应声下跌，市场对超低价转债信用风险的担忧不断酝酿，大量低价转债被出库并抛售，造成转债行情的极度分化。同时出了高绝对价格伴随高溢价的现象，充分体现了机构对优质标的的认可。

总体来说，在四季度持仓变化不大，持仓品种也比较稳健，同时具备一定的进攻性。在市场下跌时，通过仓位管理控制风险，在市场上涨时，通过弹性品种获利。

我们认为目前市场的上涨是由流动性和季节性同时驱动的，宽松的资金叠加机构配置的需求带来了行情的上涨，同时目前基本面比较顺，至少经济向好这一件事是明牌，也是市场认可的。所以在逻辑清晰的行业和品种内，大家非常容易形成一致共识。由于寡头效应，不少行业的前十大企业集中度都有提升的趋势，导致市场容易在某些龙头品种形成一致预期，从而快速交易。不管是股票、债券或商品，都有这个特征，基本面的交易反而退其次，更重要的是流动性配合逻辑顺畅，二者同时具备，其他的因素就可以相对忽略，比如当下的基本面和估值，这种例子不胜枚举。我们认为，行情越是快速上涨、越是集中效应，越应该关注流动性和基本面的变化，首先是流动性的变化，其次是基本面的变化；如果流动性边际有变化，我们一定要积极应对，基本面再顺、估值再低，在流动性变化的面前都是扛不住的。对基本面的变化也要积极应对，个股选择要精益求精，选择逻辑最顺畅的标的。

总体来说，我们认为行情是有持续性的，但是要适当根据目前的变化做出应对，不能固守老逻辑，关注边际变化对市场的影响，积极应对，才是最优的策略。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，博远双债增利混合A基金份额净值为1.0186元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为1.91%，同期业绩比较基准收益率为3.00%；截至报告期末，博远双债增利混合C基金份额净值为1.0172元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为1.86%，同期业绩比较基准收益率为3.00%。

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，本基金存在连续二十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形；不存在连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人的情形。

§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	4,811,198.00	17.01
	其中：股票	4,811,198.00	17.01
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	21,629,459.26	76.47
	其中：债券	21,629,459.26	76.47
	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	778,494.62	2.75
8	其他资产	1,066,886.08	3.77
9	合计	28,286,037.96	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	4,811,198.00	17.18
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	-	-
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	-	-
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	4,811,198.00	17.18

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

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	000568	泸州老窖	2,500	565,400.00	2.02
2	000858	五粮液	1,900	554,515.00	1.98
3	603489	八方股份	2,800	532,840.00	1.90
4	600309	万华化学	5,700	518,928.00	1.85
5	300122	智飞生物	3,500	517,685.00	1.85
6	002304	洋河股份	2,100	495,579.00	1.77
7	601012	隆基股份	5,300	488,660.00	1.74
8	300751	迈为股份	700	473,907.00	1.69
9	300274	阳光电源	5,300	383,084.00	1.37
10	002475	立讯精密	5,000	280,600.00	1.00

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	-	-
	其中：政策性金融债	-	-

4	企业债券	7,933,841.00	28.32
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	13,695,618.26	48.89
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	21,629,459.26	77.22

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	136730	G16唐新2	21,000	2,098,740.00	7.49
2	136161	16渝交投	17,000	1,700,510.00	6.07
3	136270	16南网01	15,910	1,592,591.00	5.69
4	122150	12石化02	15,000	1,534,500.00	5.48
5	128136	立讯转债	9,000	1,144,593.00	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
无。

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
无。

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
无。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明
无。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明
无。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本报告期内，本基金投资的前十名证券中除光大转债（113011.SH）的发行主体外，没有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。

本基金投资的前十名证券之一的光大转债（113011.SH）发行主体中国光大银行股份有限公司因未按规定履行客户身份识别义务等事项，于2020年2月10日受到中国人民银行处罚（银罚字（2020）14号）。

本基金认为，该处罚不会对其投资价值构成实质性影响。

5.11.2 本基金投资的前十名股票无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	895,548.53
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	171,327.55
5	应收申购款	10.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,066,886.08

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	110065	淮矿转债	1,080,677.00	3.86
2	113011	光大转债	904,324.00	3.23
3	128048	张行转债	877,572.15	3.13
4	128108	蓝帆转债	875,381.16	3.13
5	110062	烽火转债	657,256.00	2.35
6	113009	广汽转债	623,231.40	2.22
7	123033	金力转债	569,380.00	2.03
8	110047	山鹰转债	561,925.80	2.01
9	128114	正邦转债	527,067.00	1.88
10	113029	明阳转债	371,016.00	1.32

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

	博远双债增利混合A	博远双债增利混合C
报告期期初基金份额总额	21,118,274.14	22,230,667.10
报告期期间基金总申购份额	109,446.05	30,544,105.46
减：报告期期间基金总赎回份额	5,364,602.58	41,122,545.59

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	15,863,117.61	11,652,226.97

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

无。

§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	20201001- 20201028	9,351,037.97	0.00	9,351,037.97	0.00	0.00%
个人	1	20201001- 20201231	10,852,177.46	0.00	0.00	10,852,177.46	39.44%
	2	20201124- 20201130	0.00	10,134,792.74	10,134,792.74	0.00	0.00%
产品特有风险							
<p>(1) 不能及时应对赎回的风险</p> <p>持有份额比例较高的基金份额持有人（以下简称“高比例投资者”）大额赎回时，基金管理人可能无法及时变现基金资产以应对基金份额持有人的赎回申请，基金份额持有人可能无法及时赎回持有的全部基金份额。</p> <p>(2) 基金净值大幅波动的风险</p> <p>当高比例投资者大量赎回时，基金管理人为支付赎回款项而变现基金资产，可能造成资产价格波动，导致本基金资产净值发生波动。若高比例投资者赎回的基金份额收取赎回费，相应的赎回费用按约定将部分或全部归入基金资产，可能对基金资产净值造成较大波动。若高比例投资者大量赎回本基金，计算基金份额净值时进行四舍五入也可能引起基金份额净值发生波动。</p> <p>(3) 基金规模较小导致的风险</p> <p>高比例投资者赎回后，可能导致基金规模较小，从而使得基金投资及运作管理的难度增加。</p> <p>(4) 基金面临转型、合并或提前终止的风险</p> <p>高比例投资者赎回后，可能会导致出现连续六十个工作日基金资产净值低于5000万元而面临的转换基金运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等风险。</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、中国证监会批准博远双债增利混合型证券投资基金注册的文件；
- 2、《博远双债增利混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《博远双债增利混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、《博远双债增利混合型证券投资基金招募说明书》及其更新；
- 5、博远基金管理有限公司业务资格批准文件、营业执照；
- 6、本报告期内本基金在符合中国证监会规定条件的全国性报刊上披露的各项公告原件。

9.2 存放地点

深圳市福田区华富街道莲花一村社区皇岗路5001号深业上城（南区）T2栋4301 博远基金管理有限公司

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间至基金管理人住所免费查询，或登录中国证监会基金电子披露网站（<http://eid.csrc.gov.cn/fund/>）及基金管理人网站（<http://www.boyuanfunds.com>）查阅。

博远基金管理有限公司
2021年01月21日