

博时恒利 6 个月持有期债券型证券投资基金

2021 年第 1 季度报告
2021 年 3 月 31 日

基金管理人：博时基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二一年四月二十二日

§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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 4 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 2021 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博时恒利持有期债券
基金主代码	009925
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 9 月 24 日
报告期末基金份额总额	297,370,204.66 份
投资目标	本基金在控制风险的前提下，以获取绝对收益为核心投资目标，通过积极主动的投资管理，力争实现组合资产长期稳健的增值。
投资策略	本基金的投资策略主要包括资产配置策略、股票投资策略、其他资产投资策略三个部分。其中，资产配置策略主要是通过自上而下和自下而上相结合、定性分析和定量分析互相补充的方法，在股票、债券和现金等资产类之间进行相对稳定的适度配置，强调通过自上而下的宏观分析与自下而上的市场趋势分析有机结合进行前瞻性的决策。本基金资产配置不仅考虑宏观基本面的影响因素同时考虑市场情绪、同业基金仓位水平的影响，并根据市场情况作出应对措施。股票投资策略方面，将以实现绝对收益为目标，结合定量、定性分析，考察和筛选未被充分定价的、具备增长潜力的个股，建立本基金的初选股票池。在股票投资上，本基金将在符合经济发展规律、有政策驱动的、推动经济结构转型的新的增长点和产业中，以自下而上的个股选择为主，重点关注公司以及所属产业的成长性与商业模式，主要涉及到以下几点，行业选择与配置、竞争力分析、管理层分析、财务指标分析、估值比较、交易策略、港股投资策略、存托凭证投资策略。其他资产投资策略有债券投资策略、国债期货投资策略、流通受限证券投资策略、购买信用衍生品规避个券信用风险策略、资产支持证券投资策略。

业绩比较基准	中债综合全价（总值）指数收益率×90%+沪深 300 指数收益率×5%+恒生综合指数收益率×5%	
风险收益特征	本基金是债券型证券投资基金，其预期收益和预期风险水平高于货币市场基金，低于混合型基金、股票型基金，属于中等预期风险、中等预期收益的基金产品。本基金如果投资港股通标的股票，需承担汇率风险以及境外市场的风险。	
基金管理人	博时基金管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	博时恒利持有期债券 A	博时恒利持有期债券 C
下属分级基金的交易代码	009925	009926
报告期末下属分级基金的份额总额	265,355,403.11 份	32,014,801.55 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 (2021 年 1 月 1 日-2021 年 3 月 31 日)	
	博时恒利持有期债券 A	博时恒利持有期债券 C
1.本期已实现收益	3,146,579.06	399,128.20
2.本期利润	-938,008.62	-141,859.05
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0033	-0.0036
4.期末基金资产净值	271,290,674.36	32,671,799.28
5.期末基金份额净值	1.0224	1.0205

注：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。

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 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

1. 博时恒利持有期债券A:

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	-0.20%	0.55%	0.29%	0.16%	-0.49%	0.39%
过去六个月	2.23%	0.40%	2.09%	0.13%	0.14%	0.27%
自基金合同	2.24%	0.40%	1.84%	0.13%	0.40%	0.27%

生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

2. 博时恒利持有期债券C:

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	-0.28%	0.55%	0.29%	0.16%	-0.57%	0.39%
过去六个月	2.05%	0.40%	2.09%	0.13%	-0.04%	0.27%
自基金合同 生效起至今	2.05%	0.39%	1.84%	0.13%	0.21%	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

1. 博时恒利持有期债券A:



2. 博时恒利持有期债券C:



注：本基金合同于2020年9月24日生效。按照本基金的基金合同规定，自基金合同生效之日起6个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同第十二部分“（二）投资范围”、“（四）投资限制”的有关约定。

§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		
卓若伟	绝对收益投资部投资副总监/基金经理	2020-09-24	-	14.4	卓若伟先生，硕士。2004 年起先后在厦门市商业银行、建信基金、诺安基金、泰达宏利基金、深圳市鹏城基石投资管理有限公司工作。2017 年加入博时基金管理有限公司。曾任投资经理。现任绝对收益投资部投资副总监兼博时恒盛一年持有期混合型证券投资基金(2020 年 7 月 31 日—至今)、博时恒利 6 个月持有期债券型证券投资基金(2020 年 9 月 24 日—至今)、博时恒荣一年持有期混合型证券投资基金(2020 年 9 月 27 日—至今)、博时恒元 6 个月持有期混合型证券投资基金(2021 年 3 月 16 日—至今)的基金经理。

注：上述任职日期、离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写。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。

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，本基金管理人严格遵循了《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项实施细则、本基金基金合同和其他相关法律法规的规定，并本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，没有损害基金持有人利益的行为。

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了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司制定的公平交易相关制度。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，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% 的交易共 11 次，均为指数量化投资组合因投资策略需要和其他组合发生的反向交易。本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

一季度以来，疫情好转，经济复苏，通胀预期下以美债收益率为代表的无风险利率波动给各类资产都带来扰动，股市债市和商品等的波动明显加大。央行春节前的收紧货币措施，已经明显扭转了市场预期，也基本确认货币政策回归去年三季度水平，资金面维持一个紧平衡状态，债券收益率短暂上行后窄幅震荡，报告期内我们维持较低的债券仓位和久期。

央行货币政策指向报告中提到市场利率围绕政策利率波动，去掉了平稳，因此对未来资金面的预期上波动将加大，尤其是随着政策的转弯，其波动中枢将高于政策利率。信用债收益率走势分化，信用利差整体收窄，等级利差走势分化。

展望下一阶段，我国领先全球逐步退出特殊时期的宽松政策，当前中美利差仍然高于易纲行长提到的舒服区间，国内货币政策因美债利率快速上行而进一步收紧的概率较低。受海外通胀预期影响，投资者观望情绪较重，利率仍将以区间震荡为主，全球通胀预期升温、美债利率上行短期内可能使得市场波动加剧。一、二季度长端利率的上行压力仍未完全释放，后续重点关注两会对财政的安排、社融数据以及国内通胀情况。整体来看，信用债市场逐步修复，但情绪缓慢修复，信用分层成为市场一致预期。策略上偏向于中短久期的防守型策略，不易过度下沉信用资质。

通胀担忧和美债的大幅快速上行，市场动荡较大，在宏观经济向上的趋势中，股市大概率仍会向上，只是波动较大，对转债来说，估值压缩较大，尤其是低价转债估值水平处理近几年较低水平，但并不是都值得去参与，仍是要回避有瑕疵的个券，未来的操作，一是挖掘低价中正股基本面尚可的券，关注错杀后修复的机会，另外就是跟随估值寻找景气度比较高的方向，顺周期的行情仍没有走完，从时间和空间看已处于后半期，分化加大，择机参与。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2021 年 03 月 31 日，本基金 A 类基金份额净值为 1.0224 元，份额累计净值为 1.0224 元，本基金 C 类基金份额净值为 1.0205 元，份额累计净值为 1.0205 元，报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为 -0.20%，本基金 C 类基金份额净值增长率为 -0.28%，同期业绩基准增长率为 0.29%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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	37,274,901.75	10.58
	其中：股票	37,274,901.75	10.58
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	268,316,024.70	76.15
	其中：债券	258,266,024.70	73.30
	资产支持证券	10,050,000.00	2.85
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	31,000,000.00	8.80
	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	10,352,571.65	2.94
8	其他各项资产	5,405,021.78	1.53
9	合计	352,348,519.88	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	3,103,628.00	1.02
C	制造业	32,283,507.75	10.62
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	1,887,766.00	0.62
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	37,274,901.75	12.26

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	000651	格力电器	176,800	11,085,360.00	3.65
2	600519	贵州茅台	3,300	6,629,700.00	2.18
3	300014	亿纬锂能	40,000	3,006,000.00	0.99
4	000333	美的集团	35,000	2,878,050.00	0.95
5	601233	桐昆股份	117,615	2,428,749.75	0.80
6	603619	中曼石油	239,600	2,259,428.00	0.74
7	002352	顺丰控股	23,300	1,887,766.00	0.62
8	601012	隆基股份	21,000	1,848,000.00	0.61
9	600690	海尔智家	52,000	1,621,360.00	0.53
10	000858	五粮液	5,600	1,500,688.00	0.49

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	57,335,076.50	18.86
	其中：政策性金融债	47,321,076.50	15.57
4	企业债券	50,145,000.00	16.50
5	企业短期融资券	90,223,000.00	29.68
6	中期票据	40,188,000.00	13.22
7	可转债（可交换债）	20,374,948.20	6.70
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	258,266,024.70	84.97

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	108604	国开 1805	269,230	27,071,076.50	8.91
2	018006	国开 1702	200,000	20,250,000.00	6.66
3	102002319	20 赣州城投 MTN001	100,000	10,141,000.00	3.34
4	102002299	20 海盐国资 MTN004	100,000	10,081,000.00	3.32
5	175415	20 杭实 G2	100,000	10,065,000.00	3.31

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

序号	证券代码	证券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比（%）
1	137188	至合 3A1	100,000.00	10,050,000.00	3.31

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

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

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 本报告期内，本基金投资的前十名证券中除国开 1805(108604)、国开 1702(018006)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。

主要违规事实：2021 年 1 月 15 日，因存在项目融资业务管理严重违反审慎经营规则的违规行为，中国银行保险监督管理委员会北京监管局对国家开发银行北京分行处以罚款的行政处罚。

对该证券投资决策程序的说明：根据我司的基金投资管理相关制度，以相应的研究报告为基础，结合其未来增长前景，由基金经理决定具体投资行为。

5.11.2 报告期内基金投资的前十名股票中，没有投资超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	49,875.30
2	应收证券清算款	2,003,496.53
3	应收股利	-
4	应收利息	3,222,425.30
5	应收申购款	129,224.65
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,405,021.78

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	132018	G 三峡 EB1	5,798,800.00	1.91
2	113034	滨化转债	3,548,100.00	1.17
3	110053	苏银转债	2,818,500.00	0.93
4	132009	17 中油 EB	508,209.00	0.17

5	113516	苏农转债	316,770.00	0.10
---	--------	------	------------	------

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，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	博时恒利持有期债券A	博时恒利持有期债券C
本报告期期初基金份额总额	280,600,228.86	39,840,365.21
报告期基金总申购份额	10,431,513.00	1,107,992.59
减：报告期基金总赎回份额	25,676,338.75	8,933,556.25
报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	265,355,403.11	32,014,801.55

§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

基金管理人未持有本基金。

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发生运用固有资金申购、赎回或者买卖本基金的情况。

§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

无。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

博时基金管理有限公司是中国内地首批成立的五家基金管理公司之一。“为国民创造财富”是博时的使命。博时的投资理念是“做投资价值的发现者”。截至 2021 年 3 月 31 日，博时基金公司共管理 259 只公募基金，并受全国社会保障基金理事会委托管理部分社保基金，以及多个企业年金、职业年金及特定专户，管理资

产总规模逾 14651 亿元人民币，剔除货币基金与短期理财债券基金后，博时基金公募资产管理总规模逾 4208 亿元人民币，累计分红逾 1426 亿元人民币，是目前我国资产管理规模最大的基金公司之一。

其他大事件：

2021 年 03 月 27 日，在华夏时报主办的华夏机构投资者年会暨第十四届金蝉奖颁奖盛典中，博时基金荣获年度品牌基金公司奖。

2021 年 03 月 26 日，由广东时代传媒集团举办的“影响力中国时代峰会 2021”在广东广州举办，博时基金荣获《时代周报》第五届时代金融金桔奖“最佳财富管理机构奖”。

2021 年 03 月 18 日，由易趣财经传媒、《金融理财》杂志社主办的 2020 年度第十一届“金貔貅奖”颁奖晚宴暨中国金融创新与发展论坛在北京维景国际大酒店成功召开，博时基金获 2020 年度第十一届金貔貅奖“年度金牌基金公司”。

2021 年 03 月 08 日，在《投资洞见与委托》(Insights & Mandate) 举办的 2021 年度专业投资大奖评选中，博时国际荣获五项年度大奖，包括“最佳机构法人投资经理”、“年度最佳 CEO”、“年度最佳 CIO (固定收益)”三项市场表现大奖，“亚洲年度最佳人民币投资公司”一项区域表现大奖，以及“中国离岸债券基金 (3 年)”一项投资表现大奖。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 9.1.1 中国证券监督管理委员会批准博时恒利 6 个月持有期债券型证券投资基金设立的文件
- 9.1.2 《博时恒利 6 个月持有期债券型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《博时恒利 6 个月持有期债券型证券投资基金托管协议》
- 9.1.4 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程
- 9.1.5 博时恒利 6 个月持有期债券型证券投资基金年度审计报告正本
- 9.1.6 报告期内博时恒利 6 个月持有期债券型证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人博时基金管理有限公司

博时一线通：95105568（免长途话费）

博时基金管理有限公司

二〇二一年四月二十二日