

博时恒利 6 个月持有期债券型证券投资基金

2022 年第 1 季度报告
2022 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：二〇二二年四月二十二日

§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 2022 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 2022 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	178,162,694.42 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	170,309,789.47 份	7,852,904.95 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 (2022 年 1 月 1 日-2022 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	-3,161,594.68	-177,564.50
2.本期利润	-5,387,396.60	-271,542.58
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0252	-0.0264
4.期末基金资产净值	176,110,467.80	8,077,381.57
5.期末基金份额净值	1.0341	1.0286

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	-2.18%	0.30%	-1.09%	0.20%	-1.09%	0.10%
过去六个月	-1.86%	0.24%	-0.80%	0.15%	-1.06%	0.09%
过去一年	1.14%	0.26%	-0.59%	0.13%	1.73%	0.13%

自基金合同生效起至今	3.41%	0.31%	1.24%	0.13%	2.17%	0.18%
------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

2. 博时恒利持有期债券C:

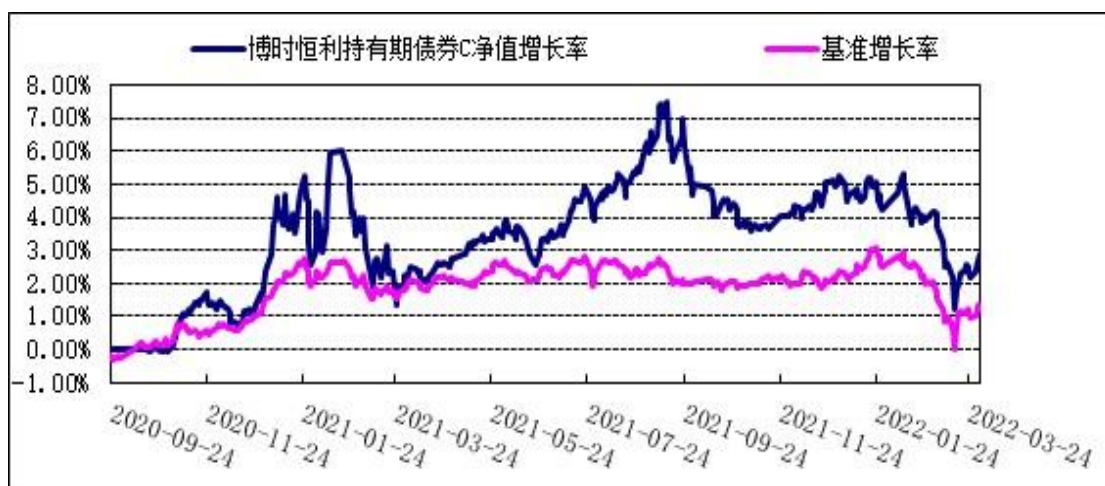
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	-2.26%	0.30%	-1.09%	0.20%	-1.17%	0.10%
过去六个月	-2.03%	0.24%	-0.80%	0.15%	-1.23%	0.09%
过去一年	0.79%	0.26%	-0.59%	0.13%	1.38%	0.13%
自基金合同生效起至今	2.86%	0.31%	1.24%	0.13%	1.62%	0.18%

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:



§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	基金经理	2020-09-24	-	15.4	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。历任投资经理、绝对收益投资部投资副总监。现任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)、博时乐享混合型证券投资基金(2021 年 5 月 28 日—至今)、博时恒润 6 个月持有期混合型证券投资基金(2021 年 10 月 26 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合规守信情况的说明

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 6 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

今年年初，全球经济增长减速、高通胀和流动性收紧的宏观背景下，全球权益市场面临着错综复杂的运行环境。但是当时我们对 A 股市场相对乐观，原因是政治局会议明确提出了稳增长的目标，重提以经济建设为中心，因此我们合理预期 A 股将面临着基本面回暖和流动性宽松的友好环境。但是，一季度 A 股市场的表现大幅低于年初预期，我们认为有以下两大主要矛盾是出乎意料的。首先，2 月以来俄乌冲突持续恶化，既把全球脆弱的经济进一步推向滞胀泥潭，也卷起了新一轮逆全球化思潮，预期中美关系重归紧张。其次，2 月以来国内疫情多点频发，多城相继按下暂停键，“三重压力”雪上加霜，让市场怀疑稳增长的成效。站在当下，我们认为金融委会议带来了政策底，市场最恐慌的阶段已经过去，流动性危机阶段性解除，后续可能在震荡中磨出市场底。总体来看，国内稳增长目标明确且坚定，政策工具箱和操作空间有迹可循；外部环境仍面临较大不确定性，地缘政治冲突和中美关系有所缓和但并未逆转，须等待美联储加息缩表预期落地以及地缘政治不确定性的显著好转。节奏上看，市场大反弹需要等到内外部环境显著改善，内部主要跟踪疫情恢复情况、月度经济和金融数据的改善程度；外部主要跟踪地缘政治变化及加息进程。在行业选择上，二季度稳增长仍是短期市场交易主线，但经历前期普跌，多数优质成长股也出现了明显逆势布局良机。成长方向我们仍然重视碳中和主线下的增量需求、科技创新主线下的国产化、以及高端制造主线下的专精特新。但其中我们对高估值个股会更加谨慎，我们需要谨慎甄别基本面逻辑可以进一步强化、估值和增长持续性相匹配的结构性机会。同时，我们也会积极挖掘低估值方向的投资机会，我们会重视盈利能力向上的运营类资产、稳增长背景下的新老基建地产需求、以及困境反转的相关机会。稳增长方面，总量托而不举，上游成本高企，因此我们需要寻找供给侧收缩、竞争格局改善、具有成本转嫁能力的细分环节。债券市场方面，央行一月份下调 MLF 和逆回购利率 10 个基点，继续传达宽货币信号，债券收益率下挫后震荡回升至利率下行前的水平，3 月初受地缘局势趋紧影响，原油冲高超过每桶 100 美元，全球股市不同程度下跌，投资者对经济复苏前景有所减弱，债券收益率小幅回落。转债市场，年初估值溢价率水平较高，二月中就出现震荡调整，估值有所收敛，但 3 月份跟随股市调整和流动性冲击进一步下行，前期高企的估值溢价得到大幅压缩，转债的估值泡沫显著减少。一季度，我们积极配置期限适中的信用债和利率债，维持较高的债券仓位和适度杠杆，以信用水平较优的信用债为主，注重防范信用风险，获取了较为稳健的票息收益。在可转债方面，维持中等偏低的转债仓位，以稳健的偏债型可转债为主，适度参与转债波段交易增强组合业绩。下一阶段，在债券投资方面，宏观环境和政策对债市仍然较为有利，央行可能分阶段采用结构性工具审慎调整利率走廊，需要密切关注宽货币、宽信用落地效果，在债牛未尽的背景下，我们将积极配置信用资质优、期限适中的固定收益资产，择机把握偏稳健的可转债投资机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2022 年 03 月 31 日，本基金 A 类基金份额净值为 1.0341 元，份额累计净值为 1.0341 元，本基金 C 类基金份额净值为 1.0286 元，份额累计净值为 1.0286 元，报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为 -2.18%，本基金 C 类基金份额净值增长率为 -2.26%，同期业绩基准增长率为 -1.09%。

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	16,614,484.64	8.93
	其中：股票	16,614,484.64	8.93
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	152,168,916.53	81.75
	其中：债券	152,168,916.53	81.75
	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	12,000,888.60	6.45
	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	3,288,941.88	1.77
8	其他各项资产	2,062,033.24	1.11
9	合计	186,135,264.89	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	8,654,502.00	4.70
C	制造业	5,024,730.00	2.73
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	1,126,047.64	0.61
K	房地产业	1,809,205.00	0.98
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	16,614,484.64	9.02

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	601088	中国神华	129,000	3,840,330.00	2.09
2	603619	中曼石油	172,000	2,557,640.00	1.39
3	600019	宝钢股份	260,500	1,758,375.00	0.95
4	600810	神马股份	154,500	1,648,515.00	0.90
5	002271	东方雨虹	36,000	1,617,840.00	0.88
6	600048	保利发展	69,000	1,221,300.00	0.66
7	000983	山西焦煤	89,300	1,109,106.00	0.60
8	601166	兴业银行	38,300	791,661.00	0.43
9	600188	兖矿能源	19,500	747,630.00	0.41
10	000002	万科 A	30,700	587,905.00	0.32

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	51,367,467.66	27.89
2	央行票据	-	-
3	金融债券	20,177,232.88	10.95
	其中：政策性金融债	20,177,232.88	10.95
4	企业债券	20,539,291.24	11.15
5	企业短期融资券	5,044,863.56	2.74
6	中期票据	5,050,104.11	2.74
7	可转债（可交换债）	49,989,957.08	27.14
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	152,168,916.53	82.62

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	010303	03 国债(3)	350,000	36,003,205.48	19.55
2	210216	21 国开 16	200,000	20,177,232.88	10.95
3	175573	20 路桥 02	100,000	10,222,448.77	5.55
4	113042	上银转债	86,840	9,096,118.85	4.94
5	110059	浦发转债	84,570	8,926,328.75	4.85

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

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

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 基金投资前十名证券的发行主体被监管部门立案调查或编制日前一年内受到公开谴责、处罚的投资决策程序说明

本基金投资的前十名证券的发行主体中，国家开发银行在报告编制前一年受到中国银行保险监督管理委员会、中国人民银行南宁中心支行的处罚。上海银行股份有限公司在报告编制前一年受到中国银行保险监督管理委员会上海监管局的处罚。上海浦东发展银行股份有限公司在报告编制前一年受到中国银行保险监督管理委员会、中国人民银行福州中心支行的处罚。本基金对上述证券的投资决策程序符合相关法规及公司制度的要求。

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受到公开谴责、处罚的情形。

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	57,203.66
2	应收证券清算款	2,004,829.58
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,062,033.24

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	9,096,118.85	4.94
2	110059	浦发转债	8,926,328.75	4.85
3	113021	中信转债	4,487,626.47	2.44
4	113024	核建转债	4,384,837.19	2.38
5	113044	大秦转债	4,218,505.59	2.29
6	128129	青农转债	3,141,054.80	1.71
7	132018	G 三峡 EB1	2,960,044.37	1.61
8	113050	南银转债	2,349,735.39	1.28
9	127027	靖远转债	2,041,998.04	1.11
10	132008	17 山高 EB	2,041,931.50	1.11
11	110053	苏银转债	1,482,871.56	0.81
12	132014	18 中化 EB	1,381,746.30	0.75

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	235,760,937.69	12,077,747.39
报告期期间基金总申购份额	83,405.40	22,989.51
减：报告期期间基金总赎回份额	65,534,553.62	4,247,831.95
报告期期间基金拆分变动份额	-	-

本报告期末基金份额总额	170,309,789.47	7,852,904.95
-------------	----------------	--------------

§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

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	2022-01-01~2022-03-31	134,539,201.50	-	-	134,539,201.50	75.51%
	2	2022-01-01~2022-03-08	50,001,250.00	-	50,001,250.00	-	-

产品特有风险

本报告期内，本基金出现单一份额持有人持有基金份额占比超过 20% 的情况，当该基金份额持有人选择大比例赎回时，可能引发巨额赎回。若发生巨额赎回而本基金没有足够现金时，存在一定的流动性风险；为应对巨额赎回而进行投资标的变现时，可能存在仓位调整困难，甚至对基金份额净值造成不利影响。基金经理会对可能出现的巨额赎回情况进行充分准备并做好流动性管理，但当基金出现巨额赎回并被全部确认时，申请赎回的基金份额持有人有可能面临赎回款项被延缓支付的风险，未赎回的基金份额持有人有可能承担短期内基金资产变现冲击成本对基金份额净值产生的不利影响。

本基金出现单一份额持有人持有基金份额占比超过 20% 的情况，根据基金合同相关约定，该份额持有人可以独立向基金管理人申请召开基金份额持有人大会，并有权自行召集基金份额持有人大会。该基金份额持有人可以根据自身需要独立提出持有人大会议案并就相关事项进行表决。基金管理人会对该议案的合理性进行评估，充分向所有基金份额持有人揭示议案的相关风险。

在极端情况下，当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，可能导致在其赎回后本基金资产规模连续六十个工作日低于 5000 万元，基金还可能面临转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等情形。

此外，当单一基金份额持有人所持有的基金份额已经达到或超过本基金规模的 50% 或者接受某笔或者某些申购或转换转入申请有可能导致单一投资者持有基金份额的比例达到或者超过 50% 时，本基金管理人可拒绝该持有人对本基金基金份额提出的申购及转换转入申请。

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 2022 年 3 月 31 日，博时基金公司共管理 322 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 15830 亿元人民币，剔除货币基金后，博时基金公募资产管理总规模 5144 亿元人民币，累计分红逾 1627 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。

§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各年度审计报告正本
- 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询，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）

二〇二二年四月二十二日