

博时恒康一年持有期混合型证券投资基金
2022年第3季度报告
2022年9月30日

基金管理人：博时基金管理有限公司

基金托管人：浙商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二二年十月二十六日

§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。

基金托管人浙商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 10 月 24 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博时恒康持有期混合
基金主代码	010762
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 12 月 30 日
报告期末基金份额总额	61,578,865.81 份
投资目标	本基金在严格控制风险和回撤的前提下，通过积极主动的投资管理，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金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，综合考量预期收益与回撤，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。具体的投资策略包括（1）股票投资策略，结合定量、定性分析，考察和筛选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。（2）债券投资策略，包括：期限结构策略、信用策略、互换策略、息差策略、可转换债券及可交换债券投资策略等。（3）其他投资策略，包括衍生产品投资策略、资产支持证券投资策略、流通受限证券投资策略、信用衍生品投资策略、融资业务投资策略等。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×15%+恒生综合指数收益率×5%+中债综合财富(总值)指数收益率×75%+银行活期存款利率(税后)×5%。
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金，其预期收益和预期风险水平高于债券型基金

	和货币市场基金，低于股票型基金。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	浙商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	博时恒康持有期混合 A	博时恒康持有期混合 C
下属分级基金的交易代码	010762	010763
报告期末下属分级基金的份额总额	49,399,984.98 份	12,178,880.83 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 7 月 1 日-2022 年 9 月 30 日)	
	博时恒康持有期混合 A	博时恒康持有期混合 C
1.本期已实现收益	173,265.64	13,081.83
2.本期利润	-310,853.45	-105,790.53
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0055	-0.0080
4.期末基金资产净值	49,702,427.83	12,082,522.80
5.期末基金份额净值	1.0061	0.9921

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（不包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。

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. 博时恒康持有期混合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	-0.69%	0.17%	-2.29%	0.18%	1.60%	-0.01%
过去六个月	-0.58%	0.16%	-0.25%	0.24%	-0.33%	-0.08%
过去一年	-1.01%	0.17%	-1.53%	0.25%	0.52%	-0.08%
自基金合同 生效起至今	0.61%	0.17%	0.59%	0.25%	0.02%	-0.08%

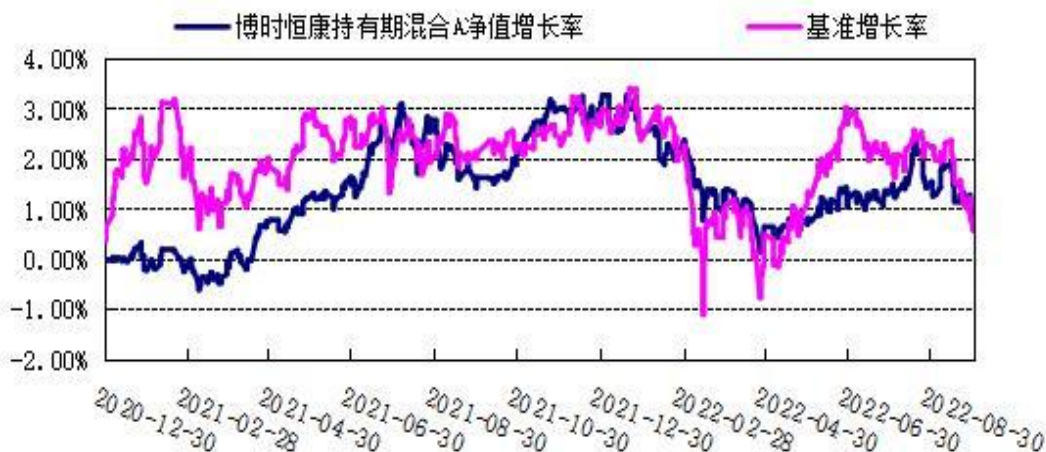
2. 博时恒康持有期混合C:

阶段	净值增长率	净值增长率	业绩比较基	业绩比较基	①—③	②—④
----	-------	-------	-------	-------	-----	-----

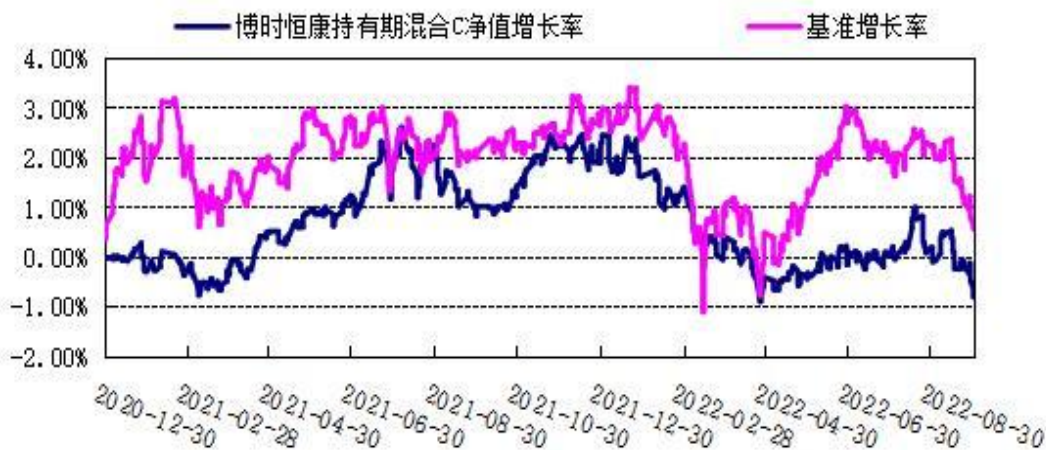
	①	标准差②	准收益率③	准收益率标准差④		
过去三个月	-0.89%	0.16%	-2.29%	0.18%	1.40%	-0.02%
过去六个月	-0.98%	0.16%	-0.25%	0.24%	-0.73%	-0.08%
过去一年	-1.80%	0.17%	-1.53%	0.25%	-0.27%	-0.08%
自基金合同生效起至今	-0.79%	0.17%	0.59%	0.25%	-1.38%	-0.08%

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. 博时恒康持有期混合A:



2. 博时恒康持有期混合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		
倪玉娟	固定收益投	2020-12-30	-	11.1	倪玉娟女士，博士。2011年至2014年在

	资二部投资 总监助理/ 基金经理				海通证券任固定收益分析师。2014 年加入博时基金管理有限公司。历任高级研究员、高级研究员兼基金经理助理、博时悦楚纯债债券型证券投资基金(2018 年 4 月 9 日-2019 年 6 月 4 日)、博时富丰纯债 3 个月定期开放债券型发起式证券投资基金(2019 年 6 月 26 日-2021 年 2 月 25 日)、博时稳欣 39 个月定期开放债券型证券投资基金(2019 年 11 月 19 日-2021 年 2 月 25 日)、博时富业纯债 3 个月定期开放债券型发起式证券投资基金(2018 年 7 月 16 日-2021 年 8 月 17 日)的基金经理。现任固定收益投资二部投资总监助理兼博时富瑞纯债债券型证券投资基金(2018 年 4 月 9 日—至今)、博时现金宝货币市场基金(2019 年 2 月 25 日—至今)、博时季季乐三个月持有期债券型证券投资基金(2020 年 5 月 27 日—至今)、博时恒康一年持有期混合型证券投资基金(2020 年 12 月 30 日—至今)、博时中债 3-5 年国开行债券指数证券投资基金(2021 年 11 月 30 日—至今)、博时富添纯债债券型证券投资基金(2021 年 11 月 30 日—至今)、博时四月享 120 天持有期债券型证券投资基金(2022 年 6 月 14 日—至今)、博时富业纯债 3 个月定期开放债券型发起式证券投资基金(2022 年 7 月 14 日—至今)、博时中债 3-5 年政策性金融债指数证券投资基金(2022 年 9 月 9 日—至今)的基金经理。
陈伟	基金经理	2020-12-30	-	9.2	陈伟先生，硕士。2013 年从清华大学硕士研究生毕业后加入博时基金管理有限公司。历任研究员、研究员兼基金经理助理、高级研究员兼基金经理助理、资深研究员兼基金经理助理、资深研究员兼投资经理。现任博时睿远事件驱动灵活配置混合型证券投资基金(LOF)(2019 年 10 月 30 日—至今)、博时恒康一年持有期混合型证券投资基金(2020 年 12 月 30 日—至今)、博时弘泰定期开放混合型证券投资基金(2021 年 4 月 13 日—至今)、博时恒盛一年持有期混合型证券投资基金(2021 年 4 月 13 日—至今)、博时恒旭一年持有期混合型证券投资基金(2021

					年 7 月 21 日—至今)、博时稳益 9 个月持有期混合型证券投资基金(2021 年 11 月 9 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 25 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

债券方面

2022 年三季度债券市场整体先下后上，10 年国债波动区间在 2.58%-2.84%，信用债表现仍强于利率品种。6 月末 7 月初经济复苏预期下 10 年国债调整至 2.84% 附近。7 月中旬，市场对 6 月较好的数据有一定预期，数据落地后市场震荡缓慢下行。直至 7 月下旬，政治局会议未出台超预期的政策，10 年国债下行至 2.73% 附近。8 月初市场整体偏震荡走势，直至金融数据大幅不及预期后央行在 8 月 15 日降息 10BP。市场做多情绪高涨，十年国债最低下至 2.58%。9 月市场走势偏弱，人民币贬值压力、政策支持下地产修复预期以及季末的资金面超预期收敛等利空因素冲击，10 年国债回到 2.75% 附近。信用债方面，1-3 年各期限信用三季度普遍下行 25-30BP，但下行主要是在 7 月-8 月初完成，8 月中旬-9 月整体是震荡走势。信用利差随利率债的涨跌而被动变化。

展望后市，前期稳增长接续政策逐步落地背景下，预计四季度经济基本面将维持稳步修复态势。但经

济向上恢复的斜率应该没有 2020 年快。当前基建投资是稳增长的主要推手，预计四季度随着各项政策工具落实到位，基建大概率保持高增，继续拉动实体需求修复。节前政策组合拳刺激地产，目的在于促进刚需和改善性住房需求释放，提振市场信心，其对地产销售的实质性影响仍需进一步观察。秋冬季疫情风险边际增加，消费复苏存在一定的扰动。外需回落在四季度也会进一步显现。就十年国债而言，在政策利率附近是相对均衡位置，赔率适中，大幅上行或下行需要超预期的政策和数据推动。流动性方面，四季度 MLF 到期高峰，叠加 10 月份地方债与国债发行放量，货币政策仍有望维持宽松，资金利率预计保持平稳。

组合操作上，维持中性久期策略，调结构做骑乘，合理处理长短期逻辑关系，保持灵活。基础仓位仍以中短端的信用品种为主，结合实际的流动性环境与预期变化做适度杠杆。

股票方面

A 股三季度各大市场指数基本录得双位数下跌，除煤炭行业上涨 4.3% 外，其他行业指数均实现下跌，其中建材、科技、汽车和新能源行业跌幅靠前；我以为最主要的原因一方面是全球高通胀导致货币紧缩超预期，全球长久期资产普遍遭到抛售，这直接影响了 A 股的风险偏好和估值水位；另一方面是国内疫情持续反复，稳增长力度和效果低于预期，导致市场担心内外需求的可持续性。同时，佩洛西窜访台湾、地产断贷事件和俄乌战争升级等事件进一步加剧了上述矛盾。当前 A 股很便宜，估值水平回落到近 5 年 6% 以下分位，已经较充分定价了负面事件，中长期具有很高的投资价值；但短期缺乏的是信心，市场或将反复博弈美联储加息预期、全球地缘政治冲突和疫情防控节奏等。

中报时我们判断稳增长板块可能是下半年胜负手机会，因为多数股票具有较高风险收益比，赔率很高，且胜率随着时间推移将不断提高；但回望三季度这个判断过早，经济的复苏强度是低于预期的，主要是疫情反复超预期，同时居民的消费意愿和加杠杆能力似乎都比较疲软。随着 9 月底地产政策密集出台和新基建贴息贷款加急推出，随着市场信心的逐步修复，宏观经济企稳回升仍然可期，但进攻时机仍需要耐心等待社融结构改善和宽信用有效落地，同时观察下一轮加杠杆的主体及强度。

在全球高通胀、高利率、低增长和资产荒的背景下，高成长高景气板块仍将是稀缺资产，经过三季度股价的大幅回调，相关板块估值也回落到较低水平。短期因为供给、结构和疫情等因素，部分高景气行业需求出现阶段性放缓，比如新能源汽车、风电等；但趋势比节奏更重要，寻求更友好的绿色能源和更舒适的生活方式势不可挡。我将在汽车电动化和智能化、风光储等板块积极寻找具有结构创新、业绩能持续健康成长的优质个股。科技方面，短期消费类需求可能仍将经历一段时间的去库存压力，持续跟踪产业链数据和创新事件。另外，世界未有之大变局带来全球不确定性增加，稳定和安全性更为迫切，包含供应链安全、能源安全、信息安全和国防安全等，我们也将其中积极挖掘投资机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2022 年 09 月 30 日，本基金 A 类基金份额净值为 1.0061 元，份额累计净值为 1.0061 元，本基金 C 类基金份额净值为 0.9921 元，份额累计净值为 0.9921 元，报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为 -0.69%，本基金 C 类基金份额净值增长率为 -0.89%，同期业绩基准增长率为 -2.29%。

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	6,476,359.56	9.45
	其中：股票	6,476,359.56	9.45
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	56,040,975.80	81.78
	其中：债券	56,040,975.80	81.78
	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	5,980,040.71	8.73
8	其他各项资产	30,582.15	0.04
9	合计	68,527,958.22	100.00

注：权益投资中通过港股通机制投资香港股票金额 131,686.46 元，净值占比 0.21%。

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	335,319.00	0.54
C	制造业	4,832,184.06	7.82
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	241,704.00	0.39
J	金融业	685,266.04	1.11
K	房地产业	250,200.00	0.40
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	6,344,673.10	10.27

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
非日常生活消费品	131,686.46	0.21
合计	131,686.46	0.21

注：以上分类采用彭博提供的国际通用行业分类标准。

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	600519	贵州茅台	300	561,750.00	0.91
2	000001	平安银行	41,300	488,992.00	0.79
3	300014	亿纬锂能	4,000	338,400.00	0.55
4	600893	航发动力	7,100	297,845.00	0.48
5	600031	三一重工	21,400	297,032.00	0.48
6	688596	正帆科技	7,703	286,166.45	0.46
7	002518	科士达	6,100	279,258.00	0.45
8	600048	保利发展	13,900	250,200.00	0.40
9	600309	万华化学	2,700	248,670.00	0.40
10	600487	亨通光电	13,500	245,700.00	0.40

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	30,965,264.79	50.12
2	央行票据	-	-
3	金融债券	25,075,711.01	40.59
	其中：政策性金融债	20,787,969.86	33.65
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	56,040,975.80	90.70

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	019664	21 国债 16	105,000	10,721,106.99	17.35
2	190210	19 国开 10	100,000	10,576,000.00	17.12
3	200208	20 国开 08	100,000	10,211,969.86	16.53
4	019668	22 国债 03	100,000	9,967,904.11	16.13
5	019666	22 国债 01	80,000	8,129,731.51	13.16

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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

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

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

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

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的处罚。广发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、中国人民银行南京分行、中国人民银行大连市中心支行的处罚。平安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、中国人民银行广州分行、国家外汇管理局深圳市分局的处罚。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	29,334.15
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	1,248.00
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	30,582.15

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

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	博时恒康持有期混合A	博时恒康持有期混合C
本报告期期初基金份额总额	65,632,100.95	15,066,004.08
报告期期间基金总申购份额	4,979.48	-

减：报告期期间基金总赎回份额	16,237,095.45	2,887,123.25
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	49,399,984.98	12,178,880.83

§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 2022 年 9 月 30 日，博时基金公司共管理 335 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 16597 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逾 5970 亿元人民币，累计分红逾 1721 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康一年持有期混合型证券投资基金设立的文件
- 9.1.2 《博时恒康一年持有期混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《博时恒康一年持有期混合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 博时恒康一年持有期混合型证券投资基金各年度审计报告正本

9.1.6 报告期内博时恒康一年持有期混合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）

博时基金管理有限公司

二〇二二年十月二十六日