
博远双债增利混合型证券投资基金

2021年第1季度报告

2021年03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04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	17,142,238.38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	14,402,845.94份	2,739,392.44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01月01日 - 2021年03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	169,259.13	247,427.93
2.本期利润	-335,788.23	37,982.51
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0229	0.0058
4.期末基金资产净值	14,302,441.10	2,715,146.81
5.期末基金份额净值	0.9930	0.9911

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	-2.51%	0.65%	-0.42%	0.46%	-2.09%	0.19%
过去六个月	-0.65%	0.57%	2.57%	0.40%	-3.22%	0.17%
自基金合同生效起至今	-0.70%	0.59%	6.27%	0.45%	-6.97%	0.14%

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	-2.57%	0.64%	-0.42%	0.46%	-2.15%	0.18%
过去六个月	-0.75%	0.57%	2.57%	0.40%	-3.32%	0.17%
自基金合同生效起至今	-0.89%	0.59%	6.27%	0.45%	-7.16%	0.14%

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

(2020年04月15日-2021年03月31日)



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

(2020年04月15日-2021年03月31日)



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	-	24 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。2021年3月30日起兼任博远优享混合型证券投资基金基金经理。
蔡宇飞	本基金基金经理	2020-04-15	-	6 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

2021年一季度股票市场波动剧烈，不同指数表现分化：以机构集中持仓为代表的“茅”指数，在春节前加速上涨、春节后加速下跌，3月份以来逐步平稳，今年以来跌1.04%；而国证2000指数则是春节前加速下跌，春节后加速上涨，年初以来跌1.65%；而今年表现最好的则是中证红利指数，年初以来涨幅6.69%。板块方面也是极度分裂，受益于全球经济复苏和疫情缓解的预期，叠加疫苗接种人数不断攀升新高，一季度期间“顺周期”板块表现最出色，钢铁、公用事业涨幅居前，涨幅分别超15%、11%。银行维持2020年四季度涨势，涨幅超10%。受益于经济复苏，其他“顺周期”行业如建筑装饰、轻工制造、建筑建材、采掘、化工等均获得正收益。2020年四季度涨幅较大的国防军工板块在一季度跌幅居前，跌幅近20%；抱团板块如食品饮料、家用电器、汽车等消费板块行业春节后遭遇调整，一季度跌幅均较大。由于一季度以创业板为主的流动性敏感指数调整剧烈，所以整体来看，A股表现还是弱于美股和港股。

2021年一季度债券市场也是比较波折，春节前央行收紧流动性，导致市场预期改变，2月上旬市场的下跌基本反应了这个信息。节后尽管美债利率剧烈上行，但是由于风险资产下跌，导致债券对海外利率不敏感，反而进入一波下行周期。3月份之后，本质上

债市利空较多，一方面是通胀预期急剧升温，另一方面股票市场趋于稳定，但是债券市场对利空钝化，反而小步慢涨，债市震荡走强。这一波债券市场的走强对债市去年以来的单边熊市情绪有所缓解，市场普遍交易一些更乐观的预期：未来二三季度经济逐步下台阶、通胀不至于掣肘货币政策、供给相对平滑、股票市场仍不乐观等，短期来看这些逻辑都无法推翻，但是长期逻辑上，特别是从货币政策上，债券市场还是面临一定的风险，从历年的情况来看，债券市场走强一定是有中长期的大逻辑，且有货币政策配合，所以这一轮行情确实收益可观，但是见好就收的心态要有，对市场不能过度乐观，要且战且观察。

2021年一季度可转债方面走势波动极大，1月底受到债券市场影响，转债遭受系统性抛售，两周跌去6%，几乎尽数抹平自2020年以来的涨幅，创下自2018年2月以来的跌幅记录，杀跌主要以低价转债为主，高价转债基本没有变化，但是就同股票市场的分层一样，节后两类风格同时也出现了逆转，一边是具有“茅”属性的转债下跌，一边是低价转债填坑，走势十分分化。一季度转债市场的另外一个特征是很多优势标的在经历大幅上涨后纷纷赎回，使得机构面临再次选择标的的情况。

一季度，组合在上涨中获得了部分收益，随后下跌过程中，做了一部分切换，以应对市场调整。组合向低估值、“顺周期”部分适当调整，回避了一部分市场下跌风险。从行业配置结构上来说，从前期热门的大消费新能源板块适当切换到公用事业、黑色金属、基础化工等板块，同时配置仓位尽量分散，提高组合抗风险能力。个股方面，对估值的阈值严格把控，控制整个组合波动率。整体效果上来看，回撤是比较可控的。进入2021年后，以防御心态应对整个市场。

关于未来，关注碳中和板块中的低估值部分，复盘一季度以来炒作的几个点，煤钢和公用事业等标的其实都暗含了这条主线，退一步讲，即便今年市场不好，这里面的低估值部分，肯定可以起到相对收益的作用，所以今年坚持这个主线可能会有不错的相对回报，对个股要更加重视盈利和基本面，对估值的容忍度要严格。

债券市场比较明确的进入价值区域，但是就是还不到激进的时刻，以配置的心态做交易是最优的。

转债市场以配置为主，从过去两年复盘看来，纯债市场反而成了转债中不时出现的重要变量，但是只利空不利多，所以信用市场对于低价转债的冲击在未来只有可能常态化，未来要尽量防范信用风险对估值的杀跌，另外转债也是要以配置的心态来做。方向上重视一部分公用事业标的，起好防御作用。

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0.9930元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-2.51%，同期业绩比较基准收益率为-0.42%；截至报告期末，博远双债增利混合C基金份额净值为0.9911元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-2.57%，同期业绩比较基准收益率为-0.42%。

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，本基金已连续六十个工作日基金资产净值低于五千万元，根据《公开募集证券投资基金运作管理办法》，本基金管理人已向中国证监会报告并提出解决方案；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	2,055,880.28	11.97
	其中：股票	2,055,880.28	11.97
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	12,500,177.84	72.75
	其中：债券	12,500,177.84	72.75
	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	-	-
	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	674,643.64	3.93
8	其他资产	1,950,652.12	11.35
9	合计	17,181,353.88	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	1,701,945.28	10.00
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	108,655.00	0.64
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	245,280.00	1.44
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	2,055,880.28	12.08

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	300274	阳光电源	3,700	265,586.00	1.56
2	601012	隆基股份	2,800	246,400.00	1.45
3	600036	招商银行	4,800	245,280.00	1.44
4	600309	万华化学	2,200	232,320.00	1.37
5	300751	迈为股份	400	220,000.00	1.29
6	600519	贵州茅台	100	200,900.00	1.18
7	300724	捷佳伟创	1,800	194,994.00	1.15
8	688036	传音控股	856	179,229.28	1.05
9	000100	TCL科技	17,400	162,516.00	0.95
10	601006	大秦铁路	15,500	108,655.00	0.64

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	3,542,450.00	20.82
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	8,957,727.84	52.64
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	12,500,177.84	73.45

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	122150	12石化02	15,000	1,531,650.00	9.00
2	132018	G三峡EB1	11,290	1,378,283.20	8.10
3	113044	大秦转债	10,630	1,090,000.20	6.41
4	136259	16龙湖03	10,000	1,010,100.00	5.94
5	136730	G16唐新2	10,000	1,000,700.00	5.88

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张行转债（128048.SZ）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张行转债（128048.SZ）发行主体江苏张家港农村商业银行股份有限公司因个人消费贷款流入房地产领域等事项，于2020年12月31日受到中国银保监会苏州监管分局处罚（苏州银保监罚决字〔2020〕45号）；因贷款“三查”不尽职，于2020年9月9日受到中国银保监会苏州监管分局处罚（苏州银保监罚决字〔2020〕17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	876,837.30
2	应收证券清算款	992,000.00
3	应收股利	-
4	应收利息	81,798.82
5	应收申购款	16.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,950,652.12

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	1,378,283.20	8.10
2	113011	光大转债	817,949.00	4.81
3	132009	17中油EB	751,088.00	4.41
4	110062	烽火转债	707,211.60	4.16
5	113009	广汽转债	605,627.40	3.56
6	128048	张行转债	483,493.48	2.84
7	110067	华安转债	474,237.00	2.79

8	132015	18中油EB	433,221.60	2.55
9	110068	龙净转债	413,470.40	2.43
10	123033	金力转债	379,560.72	2.23
11	128126	赣锋转2	373,368.20	2.19
12	110051	中天转债	331,347.40	1.95
13	128081	海亮转债	278,784.04	1.64
14	110061	川投转债	260,860.00	1.53
15	113037	紫银转债	171,225.60	1.01

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	15,863,117.61	11,652,226.97
报告期期间基金总申购份额	65,486.34	175,035.19
减：报告期期间基金总赎回份额	1,525,758.01	9,087,869.72
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	14,402,845.94	2,739,392.44

§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
个人	1	20210111-20210222	5,067,396.37	0.00	5,067,396.37	0.00	0.00%
	2	20210101-20210331	10,852,177.46	0.00	0.00	10,852,177.46	63.31%

产品特有风险

(1) 不能及时应对赎回的风险

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。

(2) 基金净值大幅波动的风险

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。

(3) 基金规模较小导致的风险

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。

(4) 基金面临转型、合并或提前终止的风险

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。

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04月21日