

博时稳健增利债券型证券投资基金
2024年第1季度报告
2024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：二〇二四年四月二十二日

§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 2024 年 4 月 18 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 2024 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博时稳健增利债券
基金主代码	018277
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023 年 6 月 20 日
报告期末基金份额总额	559,050,029.75 份
投资目标	本基金在控制风险的前提下，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、基金和现金等资产类别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。本基金采用的债券等固定收益类资产投资策略包括：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。本基金的投资策略还包括股票投资策略、基金投资策略、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。
业绩比较基准	中债综合财富（总值）指数收益率×85%+沪深 300 指数收益率×5%+中证港股通综合指数（CNY）收益率×5%+银行活期存款利率(税后)×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。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	博时稳健增利债券 A	博时稳健增利债券 C
下属分级基金的交易代码	018277	018278
报告期末下属分级基金的份额总额	193,420,277.53 份	365,629,752.22 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 (2024 年 1 月 1 日-2024 年 3 月 31 日)	
	博时稳健增利债券 A	博时稳健增利债券 C
1.本期已实现收益	86,271.60	-1,079,539.20
2.本期利润	-408,767.84	-2,406,282.88
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0017	-0.0047
4.期末基金资产净值	195,433,962.32	368,426,338.00
5.期末基金份额净值	1.0104	1.0076

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. 博时稳健增利债券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	0.00%	0.16%	1.81%	0.11%	-1.81%	0.05%
过去六个月	1.15%	0.14%	2.32%	0.10%	-1.17%	0.04%
自基金合同 生效起至今	1.04%	0.11%	2.33%	0.10%	-1.29%	0.01%

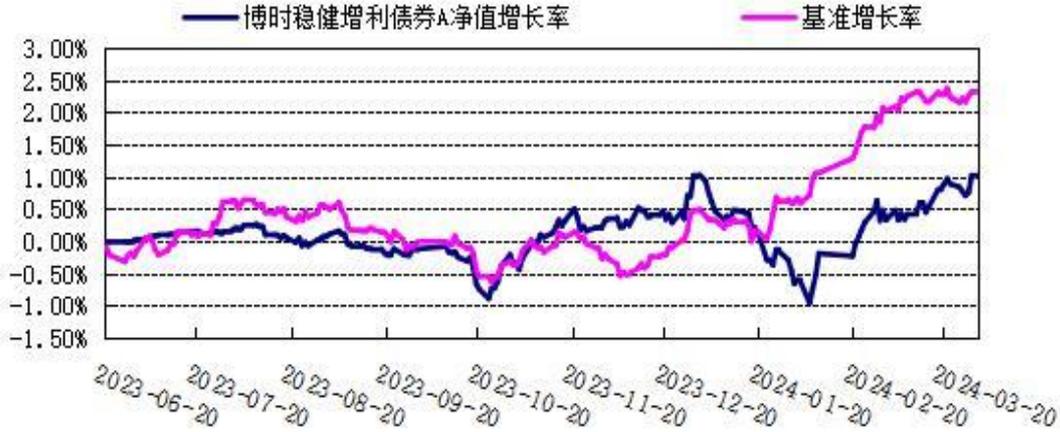
2. 博时稳健增利债券C:

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	-0.09%	0.15%	1.81%	0.11%	-1.90%	0.04%
过去六个月	0.97%	0.14%	2.32%	0.10%	-1.35%	0.04%
自基金合同	0.76%	0.11%	2.33%	0.10%	-1.57%	0.01%

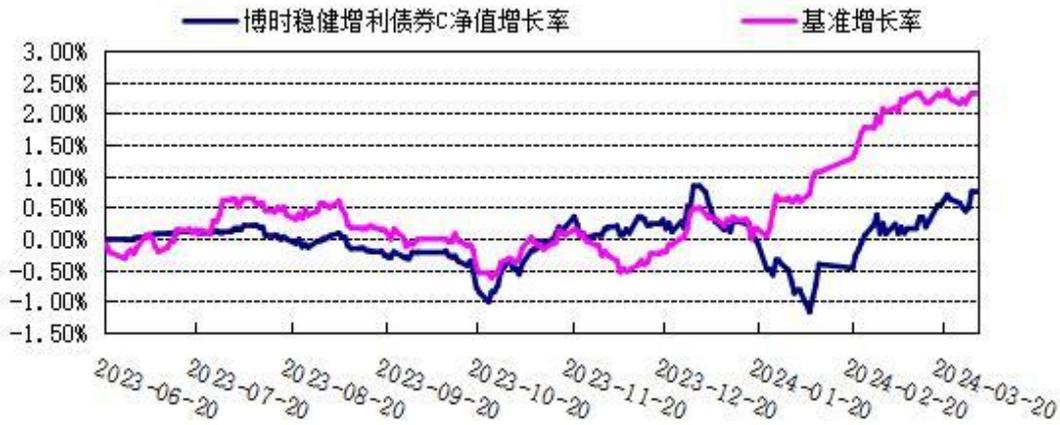
生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

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. 博时稳健增利债券A:



2. 博时稳健增利债券C:



注：本基金的基金合同于 2023 年 6 月 20 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“投资范围”、“投资禁止行为与限制”章节的有关约定。本基金建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同约定。

§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		
罗霄	基金经理	2023-10-20	-	11.7	罗霄先生，硕士。2012 年加入博时基金管理有限公司。历任固定收益部研究员、固定收益总部高级研究员、固定收益总部高级研究员兼基金经理助理、年金投

					资部投资经理、博时恒康一年持有期混合型证券投资基金(2023年3月1日-2023年7月27日)基金经理。现任博时稳健回报债券型证券投资基金(LOF)(2022年9月30日—至今)、博时荣升稳健添利18个月定期开放混合型证券投资基金(2023年3月23日—至今)、博时稳定价值债券投资基金(2023年7月28日—至今)、博时恒瑞混合型证券投资基金(2023年9月15日—至今)、博时稳健增利债券型证券投资基金(2023年10月20日—至今)、博时恒鑫稳健一年持有期混合型证券投资基金(2024年2月2日—至今)、博时宏观回报债券型证券投资基金(2024年2月2日—至今)、博时恒进6个月持有期混合型证券投资基金(2024年2月2日—至今)、博时天颐债券型证券投资基金(2024年2月2日—至今)的基金经理。
董阳阳	基金经理	2023-10-20	-	16.8	董阳阳先生，2004年起在毕马威会计师事务所、Venus Acumen 亚洲基金管理公司、中金公司和华夏基金工作。2023年1月加入博时基金管理有限公司。现任博时稳健增利债券型证券投资基金(2023年10月20日—至今)、博时乐享混合型证券投资基金(2023年10月20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 59 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

国内宏观经济方面，第一季度国内经济指标出现一定程度的宏观与中微观差异，工业增加值和 PMI 等指标超预期，而 PPI、房地产投资等指标依然低位徘徊，出口是比较明确的亮点，无论是 PMI 分项中的出口订单指数还是上市公司反馈的一季度经营情况，均反映海外补库存的周期已经展开。今年最值得关注的宏观变量是中央财政发力的力度和节奏，这直接关系到今年 5% 左右的 GDP 增速能否达到，PSL 在 3 月没有新增，后续 PSL、专项债、增发国债等的落地决定了今年宏观企稳回升的时间点、位置和反弹幅度。

国际方面，全球制造业 PMI 回升到枯荣线以上，美国大概率已经进入补库存周期。这就导致今年美联储降息的次数和发生时点存在较大不确定性。虽然市场目前依旧预期全年仍有 3 次降息，但首次降息的时间已经不断延后，6 月能否首次降息，也存在较大不确定性，10 年期美债收益率如果在未来两个季度仍维持在 4% 以上，那么对中国继续运用货币政策支持实体经济就会形成一定掣肘。

一季度债券市场方面保持较为强势的格局，利率曲线整体收益率均有所下行，其中 1 年期国债收益率下行约 40bp，10 年期国债收益率下行约 27bp，30 年期国债收益率下行约 38bp。总体来看，超长端收益率下行带来的回报更加可观，主要是资金面在跨年之后转向宽松叠加市场整体风险在年前出现较大幅度下行导致。分月份来看，1 月下旬央行意外宣布降准引发了收益率的快速下行；进入 2 月之后权益市场出现较大幅度回撤，风险偏好的急剧下降又进一步推动了超长端利率品种收益率创出新低；3 月两会政策基本符合市场预期，1-2 月金融数据相对不强，债券做多情绪不减，收益率整体低位徘徊。组合层面债券部分在一季度整体仍然以稳健的票息收入为主，同时适度进行了久期方面的波段操作。

展望未来，经济基本面仍在温和复苏的过程当中，最新公布的宏观数据和 PMI 数据有逐步向好的迹象，但是整体仍然处于从宽货币走向宽信用的过程当中，因此债券市场收益率下行幅度最快的时间阶段应当已经过去。后续对于债券市场的定价将会逐步回归基本面，需要加强对于宏观经济的跟踪和研判，尤其需要重点关注地产，如果地产行业未来出现较为积极的信号，那么对于债券市场而言可能会面临阶段性的压力。组合层面未来还是以票息思路为主，在久期操作上会更加灵活，积极应对后续市场可能发生的变化。

一季度权益市场出现较大波动，在春节前市场出现非理性持续下跌，而进入 2 月主要指数在代表国家意志的增量资金的助力下大幅反弹，截止一季度末，包括上证指数和沪深 300 在内的大盘风格指数录得正收益，而创业板和科创 100 等成长类指数小幅收跌。行业表现方面，家电、石油石化和银行表现领先，而

生物医药、计算机和电子表现垫底。报告期内，本基金的主要损失来自年初对养殖板块的配置。进入 3 月后，组合逐步将仓位进行了再平衡和再配置，目前组合持仓以稳定成长风格为主，主要配置了电子、货运物流、跨境电商、电力和医药等板块。展望未来，预计宏观经济的变化仍然会促使市场呈现宽幅波动的格局，本基金将坚持根据盈利、流动性和风险偏好三因素股票模型的分析结论，对成长和稳定成长类资产进行自下而上的选股，底仓层面，会在供给侧格局较好的行业寻找持续性高的高股息配置品种。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2024 年 03 月 31 日，本基金 A 类基金份额净值为 1.0104 元，份额累计净值为 1.0104 元，本基金 C 类基金份额净值为 1.0076 元，份额累计净值为 1.0076 元，报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为 0.00%，本基金 C 类基金份额净值增长率为-0.09%，同期业绩基准增长率为 1.81%。

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	61,253,630.09	8.42
	其中：股票	61,253,630.09	8.42
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	596,306,283.81	82.01
	其中：债券	596,306,283.81	82.01
	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	55,641,789.68	7.65
8	其他各项资产	13,905,441.02	1.91
9	合计	727,107,144.60	100.00

注：权益投资中通过港股通机制投资香港股票金额 5,616,195.10 元，净值占比 1.00%。

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	5,901,354.00	1.05
C	制造业	28,763,414.99	5.10
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	5,185,088.00	0.92
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	10,238,886.00	1.82
G	交通运输、仓储和邮政业	5,280,160.00	0.94
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	206,936.00	0.04
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	61,596.00	0.01
S	综合	-	-
	合计	55,637,434.99	9.87

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（%）
房地产	19,626.81	0.00
公用事业	3,211,398.98	0.57
能源	2,332,589.41	0.41
医疗保健	52,579.90	0.01
合计	5,616,195.10	1.00

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	600938	中国海油	188,500	5,509,855.00	0.98
1	0883	中国海洋石油	142,000	2,332,589.41	0.41
2	603661	恒林股份	116,300	4,727,595.00	0.84
3	603939	益丰药房	109,800	4,373,334.00	0.78
4	600027	华电国际	622,300	4,275,201.00	0.76

5	0836	华润电力	194,000	3,211,398.98	0.57
6	603368	柳药集团	142,600	3,011,712.00	0.53
7	603297	永新光学	37,400	2,999,854.00	0.53
8	301381	赛维时代	112,800	2,853,840.00	0.51
9	601598	中国外运	428,900	2,543,377.00	0.45
10	002891	中宠股份	104,900	2,494,522.00	0.44

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	40,771,581.89	7.23
2	央行票据	-	-
3	金融债券	77,593,960.28	13.76
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	225,793,203.88	40.04
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	246,406,722.67	43.70
7	可转债（可交换债）	5,740,815.09	1.02
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	596,306,283.81	105.75

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	102381659	23 特变股份 MTN002	300,000	30,777,927.87	5.46
2	115253	23 首集 K1	200,000	20,746,919.45	3.68
3	102282552	22 广州控股 MTN001	200,000	20,585,160.66	3.65
4	102382196	23 中色 MTN002A	200,000	20,458,869.95	3.63
5	102382036	23 北控水集 MTN004A	200,000	20,447,724.59	3.63

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，中国建设银行股份有限公司在报告编制前一年受到国家金融监督管理总局、国家外汇管理局北京市分局的处罚。中国农业银行股份有限公司在报告编制前一年受到国家金融监督管理总局嘉兴监管分局的处罚。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	144,134.50
2	应收证券清算款	13,761,294.52
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	12.00
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-

9	合计	13,905,441.02
---	----	---------------

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	123107	温氏转债	3,701,695.89	0.66
2	128106	华统转债	2,036,966.20	0.36
3	110073	国投转债	2,153.00	0.00

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 基金中基金

6.1 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基金投资明细

本基金本报告期末未持有基金。

6.2 当期交易及持有基金产生的费用

无。

6.3 本报告期持有的基金发生的重大影响事件

报告期内，本基金所投资的子基金未发生包括转换运作方式、与其他基金合并、终止基金合同、召开基金份额持有人大会等重大影响事件。

§7 开放式基金份额变动

单位：份

项目	博时稳健增利债券A	博时稳健增利债券C
本报告期期初基金份额总额	263,921,504.66	658,551,308.39
报告期期间基金总申购份额	82,208.77	368,235.03
减：报告期期间基金总赎回份额	70,583,435.90	293,289,791.20
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	193,420,277.53	365,629,752.22

§8 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

8.1 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。

8.2 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。

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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。

9.2 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 2024 年 3 月 31 日，博时基金公司共管理 372 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 15475 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 5694 亿元人民币，累计分红逾 1971 亿元人民币，是目前我国资产管理规模领先的基金公司之一。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、中国证券监督管理委员会批准博时稳健增利债券型证券投资基金设立的文件
- 2、《博时稳健增利债券型证券投资基金基金合同》
- 3、《博时稳健增利债券型证券投资基金托管协议》
- 4、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程
- 5、博时稳健增利债券型证券投资基金各年度审计报告正本
- 6、报告期内博时稳健增利债券型证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿

10.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处

10.3 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

二〇二四年四月二十二日