博时保证金实时交易型货币市场基金

2018年第三季度报告

2018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:中国建设银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一八年十月二十五日

§ 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2018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2018年7月1日起至9月30日止。

§ 2基金产品概况

基金简称	博时保证金货币ETF
场内简称	博时货币
基金主代码	511860
交易代码	511860
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014年11月25日
报告期末基金份额总额	4,846,385.77份
投资目标	在保持相对低风险和相对高流动性的前提下获得高于业绩比较基准的回报。
投资策略	本基金在资产配置时应充分考虑各类资产的收益性、流动性及风险性特征。在风险与收益的配比中,力求降低各类风险,并争取在控制投资组合良好流动性的基础上为投资者获取稳定的收益。
业绩比较基准	七天通知存款税后利率。
风险收益特征	本基金为货币市场基金,是证券投资基金中的较低风险品种。本基金的预期风险和预期收益低于股票型基金、混合型基金、债券型基金。
基金管理人	博时基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§ 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(2018年7月1日-2018年9月30日)
1.本期已实现收益	3,546,513.71
2.本期利润	3,546,513.71
3.期末基金资产净值	484,638,585.91

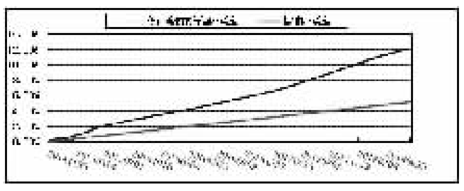
注:本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益,由于货币市场基金采用摊余成本法核算,因此,公允价值变动收益为零,本期已实现收益和本期利润的金额相等。

3.2基金净值表现

3.2.1本报告期基金份额净值收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值收益率①	净值收益率标准差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	0.6877%	0.0010%	0.3403%	0.0000%	0.3474%	0.0010%

3.2.2自基金合同生效以来基金累计净值收益率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



§ 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		
鲁邦旺	基金经理	2017-04-26	-	8.5	鲁邦旺先生,硕士。2008年至2016年在平安保险集团公司工作,历任资金经理、固定收益投资经理。2016年加入博时基金管理有限公司。历任博时裕丰纯债债券型证券投资基金(2016.12.15-2017.10.17)、博时裕和纯债债券型证券投资基金(2016.12.15-2017.10.19)、博时裕盈纯债债券型证券投资基金(2016.12.15-2017.10.25)、博时裕嘉纯债债券型证券投资基金(2016.12.15-2017.11.15)、博时裕坤纯债债券型证券投资基金(2016.12.15-2018.02.07)、博时裕晟纯债债券型证券投资基金(2016.12.15-2018.08.10)、博时安慧18个月定期开放债券型证券投资基金(2017.12.29-2018.09.06)的基金经理。现任博时裕泰纯债债券型证券投资基金(2016.12.15—至今)、博时裕恒纯债债券型证券投资基金(2016.12.15—至今)、博时裕瑞纯债债券型证券投资基金(2016.12.15—至今)、博时岁岁增利一年定期开放债券型证券投资基金(2016.12.15—至今)、博时裕达纯债债券型证券投资基金(2016.12.15—至今)、博时裕康纯债债券型证券投资基金(2016.12.15—至今)、博时裕荣纯债债券型证券投资基金(2016.12.15—至今)、博时天天增利货币市场基金(2017.04.26—至今)、博时保证金实时交易型货币市场基金(2017.04.26—至今)、博时裕丰纯债3个月定期开放债券型发起式证券投资基金(2017.10.18—至今)、博时裕盈纯债3个月定期开放债券型发起式证券投资基金(2017.10.26—至今)、博时裕嘉纯债3个月定期开放债券型发起式证券投资基金(2017.11.16—至今)、博时裕坤纯债3个月定期开放债券型发起式证券投资基金(2018.02.08—至今)、博时兴荣货币市场基金(2018.03.19—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(2018.07.02—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

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

4.4报告期内基金投资策略和运作分析

2018年二季度GDP同比增速6.7%,较一季度的6.8%微幅下行,7-8月工业增加值同比增速均保持在6%以上,显示经济增长整体韧性犹在。部分经济指标边际放缓,固定资产投资完成额累计增速从二季度末的6.0%下行至8月份的5.3%,其中基础设施建设投资(不含电力)累计同比从二季度末的7.3%跌至8月份的4.2%,社会消费品零售总额同比增速进入三季度后保持在9%附近,出口金额季调同比从6月的12.4%下行至8月的10.3%。固定资产投资放缓叠加消费和出口增长乏力将对经济基本面形成中长期潜在下行压力。

三季度期间货币政策基调维持稳健中性不变,但微观层面流动性感受较上半年显著宽松。流动性改善的原因包括7月下旬财政政策开始转向积极,货币政策需要为积极货币政策创造相适应的宽松环境;8月至10月地方政府专项债密集发行缴款也需要宽松流动性的配合;另外中美贸易摩擦升级对经济基本面的潜在负面影响也支持流动性环境提前转向宽松。

央行通过增量续作MLF和公开市场逆回购等方式向市场投放流动性,资金供求关系的改善带来资金利率中枢水平下行。8月上旬银行间质押式回购隔夜品种利率一度跌至1.5%左右,7天品种利率最低跌至2%附近,创下2015年三季度以来的新低。三季度期间银行间质押式回购R001和R007利率平均值分别为2.34%、2.67%,与今年上半年平均值2.70%和3.30%相比,下行幅度高达36bp和63bp。

展望2018年四季度,我们认为积极财政政策衍生的信用扩张难以抵御金融去杠杆引发的被动信用收缩,社融增速有望回落,在消费难以回升、固定资产投资和中美贸易摩擦导致的出口增速疲软等压力下经济基本面中长期回落风险将进一步加大。该宏观情景下货币政策基调大概率将保持稳健,微观流动性整体依然会宽松。

本基金主动预判货币市场工具利率走势,结合组合规模变动规律,合理调整组合平均剩余期限和大类资产分布,利用季末、缴税等货币市场利率短期冲高的时点积极配置银行存款、同业存单等资产,在保证充足流动性的基础上更好地提升了组合收益。

4.5报告期内基金的业绩表现

截至2018年09月30日,本基金基金份额净值收益率为0.6877%,同期业绩基准收益率0.3403%

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	固定收益投资	178,999,108.45	36.66
	其中:债券	178,999,108.45	36.66
	资产支持证券	-	-
2	买入返售金融资产	84,120,686.18	17.23
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
3	银行存款和结算备付金合计	224,084,746.81	45.89
4	其他各项资产	1,086,797.93	0.22
5	合计	488,291,339.37	100.00

5.2报告期债券回购融资情况

序号	项目	占基金资产净值的比例(%)	
1	报告期内债券回购融资余额	1.05	
	其中:买断式回购融资	-	
序号	项目	金额	占基金资产净值的比例(%)
2	报告期末债券回购融资余额	-	-
	其中:买断式回购融资	-	-

注:报告期内债券融资余额占基金资产净值的比例为报告期内每个交易日融资余额占资产余额比例的简单平均值。

债券正回购的资金余额超过基金资产净值的20%的说明

本报告期内本基金债券正回购的资金余额未超过基金资产净值的20%。

5.3基金投资组合平均剩余期限

5.3.1投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	56
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	58
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	34

报告期内投资组合平均剩余期限超过120天情况说明

报告期内投资组合平均剩余期限没有超过120天的情况。

5.3.2报告期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例(%)	各期限负债占基金资产净值的比例(%)
1	30天以内	32.84	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
2	30天(含)—60天	19.60	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
3	60天(含)—90天	31.66	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
4	90天(含)—120天	16.42	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
5	120天(含)—397天(含)	-	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
	合计	100.53	-

5.4报告期内投资组合平均剩余存续期超过240天情况说明

报告期内投资组合平均剩余期限没有超过240天的情况。

5.5报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	摊余成本(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	79,546,475.92	16.41
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	同业存单	99,452,632.53	20.52
8	其他	-	-
9	合计	178,999,108.45	36.93
10	剩余存续期超过397天的浮动利率债券	-	-

5.6报告期末按摊余成本占基金资产净值比例大小排名的前十名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	债券数量(张)	摊余成本(元)	占基金资产净值比例(%)
1	189933	18贴现国债33	500,000	49,599,195.47	10.23
2	189935	18贴现国债35	300,000	29,947,280.45	6.18
3	111811245	18平安银行CD245	200,000	19,906,490.91	4.11
4	111814170	18江苏银行CD170	200,000	19,903,602.96	4.11
5	111813097	18浙商银行CD097	200,000	19,898,770.98	4.11
6	111821312	18渤海银行CD312	200,000	19,880,231.93	4.10
7	111809292	18浦发银行CD292	200,000	19,863,535.75	4.10

5.7"影子定价"与"摊余成本法"确定的基金资产净值的偏离

项目	偏离情况
报告期内偏离度的绝对值在0.25(含)-0.5%间的次数	0次
报告期内偏离度的最高值	0.0649%
报告期内偏离度的最低值	0.0165%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.0363%

注:上表中"偏离情况"根据报告期内各工作日数据计算。

报告期内负偏离度的绝对值达到0.25%情况说明

本报告期内本货币市场基金负偏离度的绝对值未超过0.25%。

报告期内正偏离度的绝对值达到0.5%情况说明

本报告期内本货币市场基金正偏离度的绝对值未超过0.5%。

5.8报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

无。

5.9投资组合报告附注

5.9.1基金计价方法说明

本基金采用摊余成本法计价,即计价对象以买入成本列示,按实际利率并考虑其买入时的溢价与折价,在其剩余期限内摊销,每日计提收益。本基金采用固定份额净值,基金账面份额净值始终保持100.00元。

5.9.2本报告期内,本基金投资的前十名证券中除18浦发银行CD292的发行主体浦发银行外,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。

2018年1月20日,上海浦东发展银行股份有限公司发布公告称,因成都分行内控管理严重失效授信管理违规,违规办理信贷业务等严重违反审慎经营规则的违规行为,银监会四川监管局对上海浦东发展银行成都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。

5.9.3其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收利息	1,086,672.93
4	应收申购款	-
5	其他应收款	125.00
6	待摊费用	-
7	其他	-
8	合计	1,086,797.93

5.9.4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

本报告期期初基金份额总额	5,162,173.79
报告期基金总申购份额	492,644.69
报告期基金总赎回份额	808,432.71
报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	4,846,385.77

§ 7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
个人	1	2018年7月1日至2018年9月30日	2,076,512.00	-	-	2,090,785.00	43.14%

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。

注:申购份额包含红利再投资份额,期初份额、期末持有份额未包含未结转收益部分。本基金同时可在场内交易,因场内交易导致的投资者份额变动管理人无法获悉。

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2018年09月30日,博时基金公司共管理177只开放式基金,并受全国社会保障基金理事会委托管理部分社保基金,以及多个企业年金账户,管理资产总规模逾8169亿元人民币,其中非货币公募基金规模逾1964亿元人民币,累计分红逾894亿元人民币,是目前我国资产管理规模最大的基金公司之一,养老金资产管理规模在同业中名列前茅。

1、基金业绩

根据银河证券基金研究中心统计,截至2018年3季末:

博时旗下权益类基金业绩表现持续稳健。今年以来A股市场剧烈震荡,在参与银河排名的99只权益产品(各类份额分开计算)中,共49只银河同类排名前1/2。其中,股票型基金里,博时国企改革主题、博时丝路主题、博时工业4.0、博时军工主题业绩均排名银河同类前1/4;混合型基金当中,博时沪港深成长、博时汇智回报、博时新收益、博时鑫泰、博时新策略等多只基金业绩排名银河同类前1/8,博时新兴消费、博时裕隆、博时乐臻、博时新策略、博时鑫瑞、博时鑫丰、博时新价值等多只基金业绩排名银河同类前1/4,博时精选、博时创业成长、博时沪港深价值优选、博时鑫源、博时鑫润、博时新起点等多只基金业绩排名银河同类前1/2;指数型基金当中,博时上证超大盘ETF及其联接基金、中证银行分级指数等产品业绩排名银河同类前1/10,博时上证50ETF及其联接基金业绩排名银河同类前1/6,博时裕富沪深300指数业绩排名银河同类前1/3,博时银智大数据100指数、博时深证基本面200ETF、博时上证自然资源ETF、博时上证800证保分级等多只产品业绩排名银河同类前1/2。

博时固定收益类基金业绩表现优异。总计106只各类型债券基金中共有86只(各类份额分开计算)今年以来收益率超过全市场债券平均收益率(3.25%),16只货币基金中共有11只(各类份额分开计算)今年以来收益率超过全市场货币基金平均收益率(2.79%),在参与银河排名的15只固收产品(各类份额分开计算)中,有55只产品银河同类排名前1/2。其中,博时裕瑞纯债、博时利发纯债、博时裕康纯债今年以来净值增长率为7.38%、6.48%、6.02%,同类309只基金中分别排名第3、第10、第20位,博时天颐债券(A类)、博时宏观回报债券(A/B类)、博时信用债券(A/B类)今年以来净值增长率分别为6.07%、4.65%、4.36%,同类210只基金中分别排名第5、第17、第23位,博时天颐债券(C类)、博时信用债券(R类)今年以来净值增长率分别为5.68%、4.36%,同类148只基金中分别排名第4、第14,博时裕利纯债债券、博时富瑞纯债债券今年以来净值增长率分别为5.81%、5.76%,同类排名前1/8;货币基金类,博时合惠货币(A类)今年以来净值增长率为3.15%,在312只同类基金排名中位列第14位。

商品型基金当中,博时黄金ETF联接(A类)、博时黄金ETF联接(C类)今年以来净值增长率同类排名第一。

QDII基金方面,博时标普500ETF(QDII)、博时标普500ETF联接(QDII)(A类),今年以来净值增长率同类排名均位于前1/3。

2、其他大事件

2018年9月7日,由证券时报主办的"2018中国AI金融探路者峰会暨第二届中国金融科技先锋"榜颁奖典礼在深圳举行,凭借长期的敬业精神和沉淀的创新思维,博时基金副总裁王德英获得了"2018中国金融科技领军人物先锋"的荣誉。

2018年9月6-9日,在阿拉善生态基金会主办,深圳证券信息、全景网协办,深交所、证券业协会、基金业协会、期货业协会、上市公司协会等单位支持的"2018第三届绿色行走公益长征暨沙漠穿越挑战·赛"中,由4名博时员工朱盟(信息技术部)、过钧(固定收益总部)、王飞(信息技术部)、王盼(信息技术部)组成的代表队,成功穿越内蒙古阿拉善盟腾格里沙漠,率先全员抵达终点获得团体冠军,其中王飞更获得个人第一。

2018年8月,全国社会保障基金境内委托投资管理人2017年度考评结果出炉,博时基金投研能力获得高度认可,在公司基本面单项考评中获A档,三个社保委托组合获评"综合考评A档",此为社保考评结果的最高档。同时,在社保投资经理的考评中,博时基金共收获3项个人奖项。博时基金副总裁兼高级投资经理董良泓独揽社保理事会特别颁发的"10年长期贡献社保表彰",用于肯定其过去十年在同一家公司管理社保组合,含金量极高。同时,董良泓本人还摘得"10年贡献社保表彰"的殊荣,该奖项授予长期为社保服务且业绩优秀的投资管理人,本次仅授予2人。此外,博时基金董事总经理兼年金投资部总经理欧阳凡获评"3年贡献社保表彰"。

2018年7月19日,由中国证券投资基金业协会主办的"中国基金业20周年——发展中的思考与启示"主题论坛在深圳隆重举行。博时基金凭借雄厚的资管实力、出色的投研业绩、锐意创新的拼搏精神获得基金业协会的高度认可,一举摘得"优秀基金管理人"大奖;副总经理王德英此次荣获"杰出专业人士"的殊荣。同时,博时主题行业混合(LOF)(160505)更是以长期优异的业绩上榜"优秀基金产品"。

§ 9备查文件目录

9.1备查文件目录

9.1.1中国证监会批准博时保证金实时交易型货币市场基金设立的文件

9.1.2《博时保证金实时交易型货币市场基金基金合同》

9.1.3《博时保证金实时交易型货币市场基金托管协议》

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博时保证金实时交易型货币市场基金各年度审计报告正本

9.1.6报告期内博时保证金实时交易型货币市场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
二〇一八年十月二十五日

博时价值增长贰号证券投资基金

2018年第三季度报告

2018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:中国建设银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一八年十月二十五日

§ 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2018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2018年7月1日起至9月30日止。

§ 2基金产品概况

基金简称	博时价值增长贰号	
基金主代码	050201	
交易代码	050201(前端)	051201(后端)
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2006年9月27日	
报告期末基金份额总额	2,243,090,745.10份	
投资目标	在力争使基金份额净值高于价值增长线水平的前提下,本基金在多层次复合投资策略的投资结构基础上,采取低风险适度收益配比原则,以长期投资为主,保持基金资产良好的流动性,谋求基金资产的长期稳定增长。	
投资策略	本基金采取兼顾风险预算管理的多层次复合投资策略。	
业绩比较基准	自本基金成立日至2008年8月31日,本基金的业绩比较基准为价值增长线,自2008年9月1日起本基金业绩比较基准变更为:70%×沪深300指数收益率+30%×中国债券总指数收益率。	
风险收益特征	本基金属于证券投资基金中的中等风险品种,以在风险约束下期望收益最大化为核心,在收益结构上追求下跌风险有下界、上涨收益无上界的目标。	
基金管理人	博时基金管理有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	

§ 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(2018年7月1日-2018年9月30日)
1.本期已实现收益	-104,382,046.61
2.本期利润	-77,649,286.05
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0345
4.期末基金资产净值	1,214,173,099.75
5.期末基金份额净值	0.541

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。

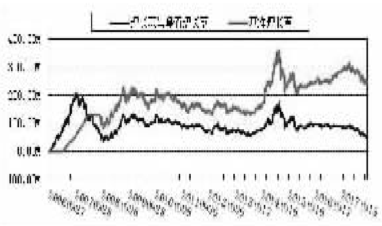
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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

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	-6.08%	1.04%	-1.02%	0.95%	-5.06%	0.09%

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



§ 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		
王增财	基金经理	2017-06-22	2018-07-16	10.3	王增财先生,硕士。2003年起先后在中国电建集团七局、平安证券、摩根士丹利华鑫基金工作。2017年加入博时基金管理有限公司。历任博时价值增长证券投资基金(2017.06.22-2018.07.16)、博时价值增长贰号证券投资基金(2017.06.22-2018.07.16)的基金经理。现任博时精选混合型证券投资基金(2017.11.13—至今)、博时卓越品牌混合型证券投资基金(LOF)(2018.07.16—至今)的基金经理。
蒋娜	研究部副总经理/基金经理	2017-11-13	-	6.0	蒋娜女士,硕士。2012年从上海交通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、高级研究员、资深研究员、博时灵活配置混合型证券投资基金(2016.09.29-2018.03.09)基金经理。现任研究部副总经理兼博时文体娱乐主题混合型证券投资基金(2017.05.25—至今)、博时价值增长贰号证券投资基金(2017.11.13—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,由于证券市场波动等原因,本基金曾出现个别投资监控指标超标的情况,基金管理人在规定期限内进行了调整,对基金份额持有人利益未造成损害。

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

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

4.4报告期内基金投资策略和运作分析

报告期内,组合主要从A股纳入MSCI的大背景出发,针对MSCI A股国际通指数进行了仓位和结构调整。

2018年三季度,A股再次经历了极端复杂的内外环境的考验。二季度表现优异的医药/消费等板块遭遇大幅回撤,而市场主线则转回了金融/石化等权重板块。市场变化的原因,是内外环境在一个季度间发生了微妙变化,这也是2018年A股市场高波动的一个重要因素。

对内,去杠杆政策自6月后发生了微调。去杠杆对于经济发展、企业融资的影响,已经引起决策层的重视。这是三季度以来建筑、钢铁等周期板块表现较好的主要原因。

但同时,经济下滑的压力也在越来越多的方面体现。如果说周期股在二季度的杀跌反映了市场对未来宏观的悲观预期,那么三季度市场看到了在微观层面越来越多的证据。白酒的库存、定制家居的订单、家电的排产、工业自动化企业的订单波动,都不同程度反映了经济增速走弱的事实。我们担心,对于某些消费品企业、特别是高端消费的企业,"杀盈利"的过程才刚刚开始。

对外,贸易冲突的演绎继续展开。关税征收范围的扩大、税率的一再提升,不断挑战市场的心理防线。对于直接相关的科技企业而言,贸易冲突一方面叠加了较为疲弱的"苹果周期"和开始转向下的半导体周期,使得电子等板块继续下杀,另一方面也持续刺激市场对于5G、自主可控等板块的热情。而对于整个市场而言,人民币汇率是体现市场是否还对贸易冲突下的中国有信心的最好指标。8月以来决策层的乐观表态一定程度上坚定了市场信心,而9月以来汇率的稳定,构成了包括金融板块在内的权重板块反弹的最重要基础。

同时,外资在中国资本市场上的力量也不可忽视。有报道称,截至7月底,外资持有A股自由流通股市值已占全部流通股市值的6%,而国内公募基金和保险占比约为8.4%、6.7%。随着MSCI等指数进一步提升A股权重,外资的行为对A股市场会产生越来越深远的影响。

展望四季度或更长的时间,我们有如下几点看法。

第一,经济下行周期刚刚开始,企业盈利的下杀也才刚刚开始。我们关注的最重要指标是M1增速和社融增速,根据历史经验,这两个指标自年初恶化以来,至少需要1-2年的时间才有望逆转,所谓逆周期政策也无法阻挡周期本身的力量,或者至少需要一段时间才能把周期火车头的力量扭转过来。在这个下行的趋势中,绝大部分公司在经历了过去半年的"杀估值"后,将陆续进入"杀盈利"的过程,而这个过程中估值中枢可能进一步下移。这对于市场而言是一个痛苦的过程。即便是龙头公司,也将面临考验:究竟经济下行的beta更大、还是龙头的alpha更强?特别是估值尚在历史中上区间的龙头个股。对此,我们能做的,是潜心研究、耐心等待,这些公司在熬过熊市后,会是下一轮超额收益的最重要来源。

第二,外部环境的不确定性也将日渐加剧。贸易冲突演绎到这个级别,本质上是中美两国发展到这个位置的必然,无论美国政坛谁当政,迟早会发生、也将是持久战。而这是大部分市场参与者从未经历的,未来会对企业盈利产生何种级别的影响,尚未可知;此外,油价强势、美国加息背景下美元指数持续走强,对新兴市场的通胀和汇率都带来巨大压力。当下最优的选择,是回避直接相关的品种,哪怕表观估值很低,因为我们无法确认在这类股票上的胜率;相反,对于有助于稳定内需、且在可见的未来2-3年内有可能看到变化的细分领域,是我们持续关注的对象。

第三,外资对A股市场的影响将会越来越强。我们看待外资持股比例的增加,并不简单看做是投资者结构的变化,而看成是A股市场在理念、机制上日渐成熟的标志。这个变化带来的难处,是我们的对手越来越专业、系统性的超额收益越来越难获取,但对我们而言,更大的好处在于,我们可以更加专注于我们的价值评估体系,更加专注于质地优秀的公司,这对于我们的投研而言是一大福音。

第四,今年以来市场的高波动,与政策预期的高波动有关。政策制定不再落入资本市场所熟悉的、过去十余年的"套路","很多"自下而上"的选股,事后被证明有着极强的"自上而下"的宏观和政策假设。这不禁让我们去思考一个更根本的问题:当前政策制定的核心逻辑是什么?这是一个宏大的、未来我们将持续思考的问题,但至少当前我们可以清晰地看到一个大方向,那就是社会公平相对于发展效率的重要性在明显上升。发展的不平衡问题、社保支付问题、减税问题,都是衍生出来的内容,而以此为出发点,为什么环保如此坚决和彻底、为什么医保要做带量采购,似乎都显得非常清晰。

基于这些判断,未来一段时间我们构建组合时,首先会控制仓位;其次,自上而下的政策、趋势、和盈利方向判断将成为不可绕过的大前提;再次,持仓将向估值合理的优质个股集中。希望通过更加严苛的标准,与投资者一起渡过熊市。

4.5报告期内基金的业绩表现

截至2018年09月30日,本基金基金份额净值为0.541元,份额累计净值为1.996元。报告期内,本基金基金份额净值增长率为-6.08%,同期业绩基准增长率-1.02%。

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	797,052,275.42	65.17
	其中:股票	797,052,275.42	65.17
2	固定收益投资	322,355,079.90	26.36
	其中:债券	322,355,079.90	26.36
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	64,000,000.00	5.23
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	25,591,541.87	2.09
7	其他各项资产	13,991,088.26	1.14
8	合计	1,222,989,985.45	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	6,025,800.00	0.50
B	采矿业	-	-
C	制造业	301,421,383.91	24.83
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	6,383,580.00	0.53
E	建筑业	36,861,288.10	3.04
F	批发和零售业	10,888,044.00	0.90
G	交通运输、仓储和邮政业	63,239,871.00	5.21
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	95,792,077.60	7.89
J	金融业	220,919,884.81	18.20
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	13,624,200.00	1.12
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	667.00	0.00
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	41,895,479.00	3.45
S	综合	-	-
	合计	797,052,275.42	65.65

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	002078	太阳纸业	7,739,649	59,208,314.85	4.88
2	601688	华泰证券	3,341,100	52,622,325.00	4.33
3	300383	光环新网	2,519,200	36,226,096.00	2.98
4	601601	中国太保	1,016,490	36,095,559.90	2.97
5	000001	平安银行	3,012,900	33,292,545.00	2.74
6	600845	宝信软件	1,346,200	32,995,362.00	2.72
7	600030	中信证券	1,918,400	32,018,096.00	2.64
8	000651	格力电器	771,900	31,030,380.00	2.56
9	601288	农业银行	7,853,245	30,549,123.05	2.52
10	600519	贵州茅台	39,300	28,689,000.00	2.36

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	4,994,774.40	0.41
2	央行票据	-	-
3	金融债券	315,194,500.00	25.96
	其中:政策性金融债	315,194,500.00	25.96
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)	2,165,805.50	0.18
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	322,355,079.90	26.55

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	170211	17国开11	1,100,000	110,077,000.00	9.07
2	170215	17国开15	650,000	64,434,500.00	5.31
3	180209	18国开09	600,000	60,102,000.00	4.95
4	140219	14国开19	300,000	30,411,000.00	2.50
5	180207	18国开07	300,000	30,072,000.00	2.48

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本报告期内,本基金投资的前十名证券的发行主体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。

5.11.2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	525,382.94
2	应收证券清算款	7,469,788.38
3	应收股利	-
4	应收利息	5,982,819.96
5	应收申购款	13,096.98
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	13,991,088.26

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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	300383	光环新网	36,226,096.00	2.98	公告重大事项

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

本报告期期初基金份额总额	2,266,058,063.43
报告期基金总申购份额	3,723,196.20
减:报告期基金总赎回份额	26,690,514.53
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	2,243,090,745.10

§ 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份额。

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2018年09月30日,博时基金公司共管理177只开放式基金,并受全国社会保障基金理事会委托管理部分社保基金,以及多个企业年金账户,管理资产总规模逾8169亿元人民币,其中非货币公募基金规模逾1964亿元人民币,累计分红逾894亿元人民币,是目前我国资产管理规模最大的基金公司之一,养老金资产管理规模在同业中名列前茅。

1、基金业绩

根据银河证券基金研究中心统计,截至2018年3季末:

博时旗下权益类基金业绩表现持续稳健。今年以来A股市场剧烈震荡,在参与银河排名的99只权益产品(各类份额分开计算)中,共49只银河同类排名前1/2。其中,股票型基金里,博时国企改革主题、博时丝路主题、博时工业4.0、博时军工主题业绩均排名银河同类前1/4;混合型基金当中,博时沪港深成长、博时汇智回报、博时新收益、博时鑫泰、博时新策略等多只基金业绩排名银河同类前1/8,博时新兴消费、博时裕隆、博时乐臻、博时新策略、博时鑫瑞、博时鑫丰、博时新价值等多只基金业绩排名银河同类前1/4,博时精选、博时创业成长、博时沪港深价值优选、博时鑫源、博时鑫润、博时新起点等多只基金业绩排名银河同类前1/2;指数型基金当中,博时上证超大盘ETF及其联接基金、中证银行分级指数等产品业绩排名银河同类前1/10,博时上证50ETF及其联接基金业绩排名银河同类前1/6,博时裕富沪深300指数业绩排名银河同类前1/3,博时银智大数据100指数、博时深证基本面200ETF、博时上证自然资源ETF、博时上证800证保分级等多只产品业绩排名银河同类前1/2。

博时固定收益类基金业绩表现优异。总计106只各类型债券基金中共有86只(各类份额分开计算)今年以来收益率超过全市场债券平均收益率(3.25%),16只货币基金中共有11只(各类份额分开计算)今年以来收益率超过全市场货币基金平均收益率(2.79%),在参与银河排名的15只固收产品(各类份额分开计算)中,有55只产品银河同类排名前1/2。其中,博时裕瑞纯债、博时利发纯债、博时裕康纯债今年以来净值增长率为7.38%、6.48%、6.02%,同类309只基金中分别排名第3、第10、第20位,博时天颐债券(A类)、博时宏观回报债券(A/B类)、博时信用债券(A/B类)今年以来净值增长率分别为6.07%、4.65%、4.36%,同类210只基金中分别排名第5、第17、第23位,博时天颐债券(C类)、博时信用债券(R类)今年以来净值增长率分别为5.68%、4.36%,同类148只基金中分别排名第4、第14,博时裕利纯债债券、博时富瑞纯债债券今年以来净值增长率分别为5.81%、5.76%,同类排名前1/8;货币基金类,博时合惠货币(A类)今年以来净值增长率为3.15%,在312只同类基金排名中位列第14位。

商品型基金当中,博时黄金ETF联接(A类)、博时黄金ETF联接(C类)今年以来净值增长率同类排名第一。

QDII基金方面,博时标普500ETF(QDII)、博时标普500ETF联接(QDII)(A类),今年以来净值增长率同类排名均位于前1/3。

2、其他大事件

2018年9月7日,由证券时报主办的"2018中国AI金融探路者峰会暨第二届中国金融科技先锋"榜颁奖典礼在深圳举行,凭借长期的敬业精神和沉淀的创新思维,博时基金副总裁王德英获得了"2018中国金融科技领军人物先锋"的荣誉。

2018年9月6-9日,在阿拉善生态基金会主办,深圳证券信息、全景网协办,深交所、证券业协会、基金业协会、期货业协会、上市公司协会等单位支持的"2018第三届绿色行走公益长征暨沙漠穿越挑战·赛"中,由4名博时员工朱盟(信息技术部)、过钧(固定收益总部)、王飞(信息技术部)、王盼(信息技术部)组成的代表队,成功穿越内蒙古阿拉善盟腾格里沙漠,率先全员抵达终点获得团体冠军,其中王飞更获得个人第一。

2018年8月,全国社会保障基金境内委托投资管理人2017年度考评结果出炉,博时基金投研能力获得高度认可,在公司基本面单项考评中获A档,三个社保委托组合获评"综合考评A档",此为社保考评结果的最高档。同时,在社保投资经理的考评中,博时基金共收获3项个人奖项。博时基金副总裁兼高级投资经理董良泓独揽社保理事会特别颁发的"10年长期贡献社保表彰",用于肯定其过去十年在同一家公司管理社保组合,含金量极高。同时,董良泓本人还摘得"10年贡献社保表彰"的殊荣,该奖项授予长期为社保服务且业绩优秀的投资管理人,本次仅授予2人。此外,博时基金董事总经理兼年金投资部总经理欧阳凡获评"3年贡献社保表彰"。

2018年7月19日,由中国证券投资基金业协会主办的"中国基金业20周年——发展中的思考与启示"主题论坛在深圳隆重举行。博时基金凭借雄厚的资管实力、出色的投研业绩、锐意创新的拼搏精神获得基金业协会的高度认可,一举摘得"优秀基金管理人"大奖;副总经理王德英此次荣获"杰出专业人士"的殊荣。同时,博时主题行业混合(LOF)(160505)更是以长期优异的业绩上榜"优秀基金产品"。

§ 9备查文件目录

9.1备查文件目录

9.1.1中国证监会批准博时价值增长贰号证券投资基金设立的文件

9.1.2《博时价值增长贰号证券投资基金基金合同》

9.1.3《博时价值增长贰号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博时价值增长贰号证券投资基金各年度审计报告正本

9.1.6报告期内博时价值增长贰号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
二〇一八年十月二十五日

博时信用债券投资基金

2018年第三季度报告

2018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:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一八年十月二十五日

§ 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2018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2018年7月1日起至9月30日止。

§ 2基金产品概况

2.1基金基本情况

基金简称	博时信用债券		
基金主代码	050011		
基金运作方式	契约型开放式		
基金合同生效日	2009年6月10日		
报告期末基金份额总额	530,497,314.75份		
投资目标	在谨慎投资的前提下,本基金力争获取高于业绩比较基准的投资收益。		
投资策略	本基金为债券型基金,基金的资产配置比例范围为:本基金对债券类资产的投资比例不低于基金资产的80%,对股票等权益类资产投资比例不高于20%,并保持现金及到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%,以符合基金资产流动性的要求。在以上战略性资产配置的基础上,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相补充的方法,在债券、股票和现金等资产类之间进行相对稳定的动态配置。		
业绩比较基准	中国债券总指数收益率×90%+沪深300指数收益率×10%。		
风险收益特征	本基金属于证券市场中的中低风险品种,预期收益和风险高于货币市场基金、普通债券型基金,低于股票型基金。		
基金管理人	博时基金管理有限公司		
基金托管人	中国工商银行股份有限公司		
下属分级基金的基金简称	博时信用债券A/B	博时信用债券C	博时信用债券R
下属分级基金的交易代码	050011	050111	960027
报告期末下属分级基金的份额总额	363,895,485.49份	166,600,829.26份	1,000.00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(2018年7月1日-2018年9月30日)		
	博时信用债券A/B	博时信用债券C	博时信用债券R
1.本期已实现收益	2,495,459.75	-158,605.20	-0.37
2.本期利润	-1,917,454.49	-25,811.62	-1.43
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0050	-0.0001	-0.0014
4.期末基金资产净值	819,635,028.08	367,731,536.29	1,006.12
5.期末基金份额净值	2.252	2.207	1.006

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. 博时信用债券A/B:

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	-0.18%	0.50%	0.75%	0.15%	-0.93%	0.35%

2. 博时信用债券C:

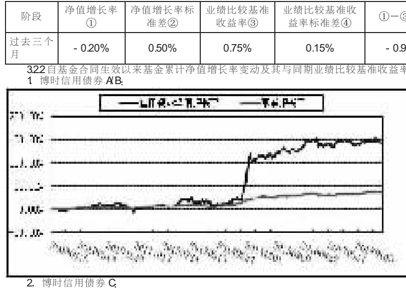
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-0.23%	0.50%	0.75%	0.15%	-0.98%	0.35%

3. 博时信用债券R:

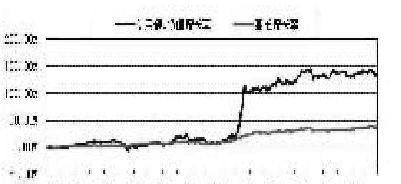
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-0.20%	0.50%	0.75%	0.15%	-0.95%	0.35%

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

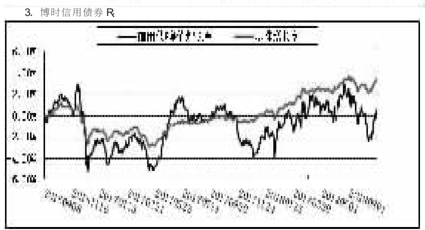
1. 博时信用债券A/B:



2. 博时信用债券C:



3. 博时信用债券R:



§ 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		
过钧	董事总经理/固定收益总部公募基金组投资总监/基金经理	2009-06-10	-	17.0	过钧先生,硕士。1995年起先后在上海工艺品进出口公司、德国德累斯顿银行上海分行、美国Lowes食品有限公司、美国通用电气公司、华夏基金固定收益部工作。2005年加入博时基金管理有限公司。历任博时稳定价值债券投资基金(2005.08.24-2010.08.04)基金经理、固定收益部副总经理、博时转债增强债券型证券投资基金(2010.11.24-2013.09.25)、博时亚洲票息收益债券型证券投资基金(2013.02.01-2014.04.02)、博时裕祥分级债券型证券投资基金(2014.01.08-2014.06.10)、博时双债增强债券型证券投资基金(2013.09.13-2015.07.16)、博时新财富混合型证券投资基金(2015.06.24-2016.07.04)、博时新机遇混合型证券投资基金(2016.03.29-2018.02.06)、博时新策略灵活配置混合型证券投资基金(2016.08.01-2018.02.06)、博时稳健回报债券型证券投资基金(LOF)(2014.06.10-2018.04.23)、博时双债增强债券型证券投资基金(2016.10.24-2018.05.05)、博时鑫润灵活配置混合型证券投资基金(2017.02.10-2018.05.21)、博时鑫和灵活配置混合型证券投资基金(2017.12.13-2018.06.16)、博时鑫惠灵活配置混合型证券投资基金(2017.01.10-2018.07.30)的基金经理。现任董事总经理兼固定收益总部公募基金组投资总监、博时信用债券投资基金(2009.06.10—至今)、博时新收益灵活配置混合型证券投资基金(2016.02.29—至今)、博时新价值灵活配置混合型证券投资基金(2016.03.29—至今)、博时鑫源灵活配置混合型证券投资基金(2016.09.06—至今)、博时乐臻定期开放混合型证券投资基金(2016.09.29—至今)、博时新起点灵活配置混合型证券投资基金(2016.10.17—至今)、博时鑫瑞灵活配置混合型证券投资基金(2017.02.10—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,由于证券市场波动等原因,本基金曾出现个别投资监控指标超标的情况,基金管理人在规定期限内进行了调整,对基金份额持有人利益未造成损害。

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

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

4.4报告期内基金投资策略和运作分析

本基金中报中我们提出,本次贸易战不会短期结束,本质在于美国精英阶层对中国的共识已经达成,贸易战只不过是个幌子,总体而言是要全面遏制中国的发展。贸易战的让步不可能改变美国的意图;实质在于对产业链的争夺。但是中国的全制造业体系已经搞成,后边的自我进化会非常惊人。如果美国转移产业链,这个空缺和巨大的市场将会留给他人。在他国和美国本土重造产业链是前几年非常热门的话题,我们也专门进行过讨论。现在结果来看,效果并不显著。伴随着中国今年的消费额将正式超过美国成为全球第一大市场,对美贸易顺差将越来越不成为主要的问题。另外,我们不担心人民币未来走势。今年除了日元瑞郎这类传统避险货币,走势相对强势的是制造业体系比较完整,经常项目顺差的经济体货币,在这种情况下,人民币没有大幅贬值的基础。"纷纷世事无穷尽,天数茫茫不可逃。"靠本国重启麦卡锡主义,只能吓唬一时,改变不了未来的趋势。

本季度利率债收益率总体走势向上,国债收益率上行,政金债基本持平。管理层有意放松信贷额度,将中低等级信用债纳入质押库以及放松非标合规期限,使得市场担心刺激实体经济融资需求回升。加上地方债以高于国债40个点发行,激发了市场对地方债的投资热情,也一定程度上影响了国债的投资需求。但我们看M2和社融数据,短期并未有回升迹象,投资风险偏好并未得到提升。市场在三季度对美债收益率向上突破也对中美利差有担忧,但一国的债券收益率更多的应该是反映内部的经济状况,随着中美之间紧张态势持续,我们有可能看到中美货币政策的脱钩,这可能已经是一个新时代的开始。本基金本季度对部分品种进行了调整,但维持对利率债和久期的高配。

信用违约风险加速暴露成为本季度信用债市场的关键词。市场风险偏好并未因为管理层宽信用的政策导向而有所降低,中低等级信用债发行依旧艰难,市场还是偏向于高等级和部分城投债品种,高等级的信用利差维持低位。新一轮的信用违约不少是以上市公司及其母公司为主,也是对过去信用泡沫时期过度加杠杆导致的苦果。另外部分评级公司的问题也开始暴露,信用评级去泡沫也将逐步影响信用债市场,短期内可能压制投资者的风险偏好。债市统一监管将有助于减少制度套利,为信用债未来的健康发展打下基础。未来高收益信用债肯定会成为部分高风险容忍度投资者的alpha回报来源,我们也会密切关注宏观经济和行业发展变化,在兼顾流动性和收益性的考量下,在合适的时候重返信用债市场。但在当前,这两个指标还不具备绝对的吸引力。本季度我们无信用债持仓。

本季度转债市场企稳震荡,但总体是维持升势,走势强于权益市场。转股溢价维持高位,比二季度末略有下降,整体弹性依然偏弱。从个券层面来看,行业属性有所增强,7月份在这点上比较明显。随着权益市场调整,转股价下修对个券的阶段性加持作用增强,但基本面较弱的转债下修后价格和流动性回落明显。在回售博弈上,我们发现部分公司在面临回售压力时,开始将转债视为低成本融资工具,不再积极启动下修推动转股,这对于以往的一些信仰性认知形成了挑战。短期来看,传统的"下修+回售"组合历挑战,投资者在博弈过程中处于下风;但中长期看,多轮博弈后转债投资的信仰一旦被打破,偏债型品种的整体定位可能继续下降。本季度我们坚持以正股质量优先,维持对转债投资比例。

三季度上证综指、上证50、创业板指累计变动-0.92%、+5.11%、-12.16%,大盘股明显跑赢中小创。沪深两市成交量明显萎缩,市场仍处于磨底阶段。权益品种估值已处于历史低位,除50指数外其它宽基估值继续下降,也和我们上季度的预期相符。宽信用后的风险偏好依旧疲弱,贸易战的长期化政治化以及对国内减税降费预期的落空加大了市场的悲观情绪。前两个市场已经有预期,最后一个因素其实有点过于担忧。由于历史原因,窄税基对应高税率,部分偷税漏税行为其实是对依法纳税者利益的损害。无论是税收制度都需要一个系统性的设计。宽税基才能对应低税率,所以现在目前就处于一个完善税收征收的阶段。出口退税是对外国消费者的补贴,其实就是一种减税,但随着国外政治力量的反弹和国内消费重要性的增加,这种补贴必定也会给予国内消费者,因此将来国内增值税率肯定也会降,但会是一个逐步的过程,而个税起征点已经提高。便宜估值既是对未来的悲观预期,但也是对未来收益的保护。本基金本季度对组合品种进行了较大调整,但维持权益的较高仓位。

综上所述,展望四季度,随着经济速度进一步减缓,地方债发行洪峰过去以及国内货币市场政策独立性的增强,债券市场的重心将更多转向基本面,利率债行情可能会在四季度兑现。但信用债行情整体不如利率债,伴随着贸易战因素逐步计入风险资产估值,市场将更多的关注行业和公司的整体表现,我们更关注的还是行业向上兼具便宜估值的品种。总体而言,利率债可能是4季度最确定的投资品种。

4.5报告期内基金的业绩表现

截至2018年09月30日,本基金A/B类基金份额净值为2.252元,份额累计净值为2.367元,本基金C类基金份额净值为2.207元,份额累计净值为2.304元,本基金R类基金份额净值为1.006元,份额累计净值为1.006元。报告期内,本基金A/B类基金份额净值增长率为-0.18%,本基金C类基金份额净值增长率为-0.23%,本基金R类基金份额净值增长率为-0.20%,同期业绩基准增长率0.75%。

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	230,822,441.40	15.64
	其中:股票	230,822,441.40	15.64
2	固定收益投资	1,193,034,908.28	80.86
	其中:债券	1,193,034,908.28	80.86
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	31,335,285.83	2.12
7	其他各项资产	20,212,631.11	1.37
8	合计	1,475,405,266.62	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	-	-
C	制造业	80,700,672.00	6.80
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	150,121,769.40	12.64
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	230,822,441.40	19.44

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	601601	中国太保	2,375,000	84,336,250.00	7.10
2	600104	上汽集团	2,424,900	80,700,672.00	6.80
3	601318	中国平安	701,926	48,081,931.00	4.05
4	601336	新华保险	350,705	17,703,588.40	1.49

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	199,169,204.40	16.77
2	央行票据	-	-
3	金融债券	714,921,800.00	60.21
	其中:政策性金融债	714,921,800.00	60.21
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)	278,943,903.88	23.49
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,193,034,908.28	100.48

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	160205	16国开05	3,800,000	346,370,000.00	29.17
2	019547	16国债19	2,250,000	192,285,000.00	16.19
3	170215	17国开15	1,500,000	148,695,000.00	12.52
4	180210	18国开10	1,500,000	148,095,000.00	12.47
5	123006	东财转债	917,396	105,766,584.84	8.91

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仓国债期货。

5.11投资组合报告附注

5.11.1报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体没有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。

5.11.2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	69,927.06
2	应收证券清算款	5,510,639.56
3	应收股利	-
4	应收利息	14,052,720.48
5	应收申购款	579,344.01
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	20,212,631.11

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	123006	东财转债	105,766,584.84	8.91
2	128024	宁行转债	73,141,351.40	6.16
3	128029	太阳转债	43,651,166.04	3.68
4	128022	众信转债	36,746,801.60	3.09
5	110043	无锡转债	19,638,000.00	1.65

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	博时信用债券A/B	博时信用债券C	博时信用债券R
本报告期期初基金份额总额	367,366,143.06	187,228,358.73	1,000.00
报告期基金总申购份额	133,648,879.19	165,638,537.19	-
减:报告期基金总赎回份额	137,119,536.76	186,266,066.66	-
报告期基金拆分变动份额	-	-	-
本报告期期末基金份额总额	363,895,485.49	166,600,829.26	1,000.00

§ 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份额。

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2018年09月30日,博时基金公司共管理177只开放式基金,并受全国社会保障基金理事会委托管理部分社保基金,以及多个企业年金账户,管理资产总规模逾8169亿元人民币,其中非货币公募基金规模逾1964亿元人民币,累计分红逾894亿元人民币,是目前我国资产管理规模最大的基金公司之一,养老金资产管理规模在同业中名列前茅。

1、基金业绩

根据银河证券基金研究中心统计,截至2018年3季末:

博时旗下权益类基金业绩表现持续稳健。今年以来A股市场剧烈震荡,在参与银河排名的99只权益产品(各类份额分开计算)中,共49只银河同类排名前1/2。其中,股票型基金里,博时国企改革主题、博时丝路主题、博时工业4.0、博时军工主题业绩均排名银河同类前1/4;混合型基金当中,博时沪港深成长、博时汇智回报、博时新收益、博时鑫泰、博时新策略等多只基金业绩排名银河同类前1/8,博时新兴消费、博时裕隆、博时乐臻、博时新策略、博时鑫瑞、博时鑫丰、博时新价值等多只基金业绩排名银河同类前1/4,博时精选、博时创业成长、博时沪港深价值优选、博时鑫源、博时鑫润、博时新起点等多只基金业绩排名银河同类前1/2;指数型基金当中,博时上证超大盘ETF及其联接基金、中证银行分级指数等产品业绩排名银河同类前1/10,博时上证50ETF及其联接基金业绩排名银河同类前1/6,博时裕富沪深300指数业绩排名银河同类前1/3,博时银智大数据100指数、博时深证基本面200ETF、博时上证自然资源ETF、博时上证800证保分级等多只产品业绩排名银河同类前1/2。

博时固定收益类基金业绩表现优异。总计106只各类型债券基金中共有86只(各类份额分开计算)今年以来收益率超过全市场债券平均收益率(3.25%),16只货币基金中共有11只(各类份额分开计算)今年以来收益率超过全市场货币基金平均收益率(2.79%),在参与银河排名的15只固收产品(各类份额分开计算)中,有55只产品银河同类排名前1/2。其中,博时裕瑞纯债、博时利发纯债、博时裕康纯债今年以来净值增长率为7.38%、6.48%、6.02%,同类309只基金中分别排名第3、第10、第20位,博时天颐债券(A类)、博时宏观回报债券(A/B类)、博时信用债券(A/B类)今年以来净值增长率分别为6.07%、4.65%、4.36%,同类210只基金中分别排名第5、第17、第23位,博时天颐债券(C类)、博时信用债券(R类)今年以来净值增长率分别为5.68%、4.36%,同类148只基金中分别排名第4、第14,博时裕利纯债债券、博时富瑞纯债债券今年以来净值增长率分别为5.81%、5.76%,同类排名前1/8;货币基金类,博时合惠货币(A类)今年以来净值增长率为3.15%,在312只同类基金排名中位列第14位。

商品型基金当中,博时黄金ETF联接(A类)、博时黄金ETF联接(C类)今年以来净值增长率同类排名第一。

QDII基金方面,博时标普500ETF(QDII)、博时标普500ETF联接(QDII)(A类),今年以来净值增长率同类排名均位于前1/3。

2、其他大事件

2018年9月7日,由证券时报主办的"2018中国AI金融探路者峰会暨第二届中国金融科技先锋"榜颁奖典礼在深圳举行,凭借长期的敬业精神和沉淀的创新思维,博时基金副总裁王德英获得了"2018中国金融科技领军人物先锋"的荣誉。

2018年9月6-9日,在阿拉善生态基金会主办,深圳证券信息、全景网协办,深交所、证券业协会、基金业协会、期货业协会、上市公司协会等单位支持的"2018第三届绿色行走公益长征暨沙漠穿越挑战·赛"中,由4名博时员工朱盟(信息技术部)、过钧(固定收益总部)、王飞(信息技术部)、王盼(信息技术部)组成的代表队,成功穿越内蒙古阿拉善盟腾格里沙漠,率先全员抵达终点获得团体冠军,其中王飞更获得个人第一。

2018年8月,全国社会保障基金境内委托投资管理人2017年度考评结果出炉,博时基金投研能力获得高度认可,在公司基本面单项考评中获A档,三个社保委托组合获评"综合考评A档",此为社保考评结果的最高档。同时,在社保投资经理的考评中,博时基金共收获3项个人奖项。博时基金副总裁兼高级投资经理董良泓独揽社保理事会特别颁发的"10年长期贡献社保表彰",用于肯定其过去十年在同一家公司管理社保组合,含金量极高。同时,董良泓本人还摘得"10年贡献社保表彰"的殊荣,该奖项授予长期为社保服务且业绩优秀的投资管理人,本次仅授予2人。此外,博时基金董事总经理兼年金投资部总经理欧阳凡获评"3年贡献社保表彰"。

2018年7月19日,由中国证券投资基金业协会主办的"中国基金业20周年——发展中的思考与启示"主题论坛在深圳隆重举行。博时基金凭借雄厚的资管实力、出色的投研业绩、锐意创新的拼搏精神获得基金业协会的高度认可,一举摘得"优秀基金管理人"大奖;副总经理王德英此次荣获"杰出专业人士"的殊荣。同时,博时主题行业混合(LOF)(160505)更是以长期优异的业绩上榜"优秀基金产品"。

§ 9备查文件目录

9.1备查文件目录

9.1.1中国证监会批准博时信用债券投资基金设立的文件

9.1.2《博时信用债券投资基金基金合同》

9.1.3《博时信用债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博时信用债券投资基金各年度审计报告正本

9.1.6报告期内博时信用债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
二〇一八年十月二十五日