博时信用债券投资基金

2018年第四季度报告

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:二〇一九年一月十九日

§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2019年1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2018年10月1日起至12月31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	448,638,392.49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	300,696,090.89份	147,942,301.60份	–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10月1日–2018年12月31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	5,650,994.25	2,207,081.85	2.04
2.本期利润	–3,018,992.98	–1,473,924.20	–0.22
3.加权平均基金份额本期利润	–0.0088	–0.0095	–0.0002
4.期末基金资产净值	674,443,432.71	324,891,328.58	0.00
5.期末基金份额净值	2.243	2.196	0.000

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	–0.40%	0.48%	1.80%	0.16%	–2.20%	0.32%

2. 博时信用债券C:

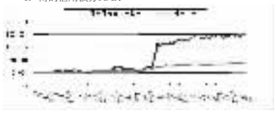
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①–③	②–④
过去三个月	–0.50%	0.48%	1.80%	0.16%	–2.30%	0.32%

3. 博时信用债券R:

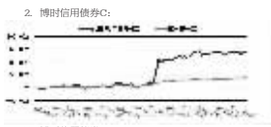
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①–③	②–④
过去三个月	0.00%	0.61%	0.91%	0.18%	–0.91%	0.43%

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

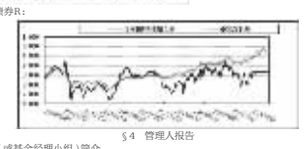
1. 博时信用债券A/B:



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	公司董事总经理/固定收益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,德国摩斯顿银行上海分行,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。2006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年9月24日–2010年8月4日)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年11月24日–2013年9月25日)、博时亚洲票息收益债券型证券投资基金(2013年2月1日–2014年4月2日),博时标样分级债券型证券投资基金(2014年1月8日–2014年6月10日)。博时双债增强债券型证券投资基金(2013年9月13日–2015年7月16日)、博时新群益混合型证券投资基金(2015年4月24日–2016年7月4日)、博时新机遇混合型证券投资基金(2016年3月29日–2018年2月6日)、博时新策略灵活配置混合型证券投资基金(2016年8月1日–2018年2月6日)、博时稳健回报债券型证券投资基金(LOF)(2014年6月10日–2018年4月2日)、博时双债增强债券型证券投资基金(2016年10月24日–2018年5月1日)、博时鑫润灵活配置混合型证券投资基金(2017年2月10日–2018年5月21日)、博时鑫和灵活配置混合型证券投资基金(2017年12月13日–2018年6月16日)、博时鑫惠灵活配置混合型证券投资基金(2017年1月10日–2018年7月30日)的基金经理。现任公司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年6月10日–至今),博时新收益灵活配置混合型证券投资基金(2016年2月29日–至今),博时新价值灵活配置混合型证券投资基金(2016年3月29日–至今),博时鑫源灵活配置混合型证券投资基金(2016年9月6日–至今),博时乐臻定期开放混合型证券投资基金(2016年9月29日–至今)、博时新起点灵活配置混合型证券投资基金(2016年10月17日–至今)、博时瀛海灵活配置混合型证券投资基金(2017年2月10日–至今),博时中债3-5年进出1年债券指数证券投资基金(2018年12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 管理人对投资周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

本季度最大变化就是美国资本市场在市场一致预期向好中出现了大幅回调,尽管美联储坚持在12月如期加息,但下调了明年的经济增速(2.3% vs2.5%)和加息次数(2次vs.3次),市场随即作出反应,10年期美债收益率由9月底的3.3%下行到了2.7%左右,也带动其它发达经济体债券收益率回落;日本在提高消费税经济增速可能减缓的预期下,10年日债收益率重回负值。我们以前也说过,特别普政府上台之后实施的减税以及增加支出,只会增加美国债务水平,根本不是过去30年美债收益率下行周期的结束,美国承受不起这个负债成本上升的压力。新兴市场经济体在明年的外部环境压力可能减轻,给各国的货币政策可能带来一定的回旋余地。

季度初央行公布了今年第四次降准以替换MLF,同时新货币政策工具TMLF的推出事实上起到了降低融资成本提高市场资金面预期的作用。货币政策利好、低迷的经济数据以及地方债供给高峰的过去使得本季度利率债收益率再次创年内新低。正如我们在三季报所提,中美货币政策的脱钩一方面是我国对汇率压力的担忧消退,另一方面也反映中国货币政策独立性的增强。事实上放弃资本一定程度上的自由流动是以确保汇率的稳定和货币政策的独立性。美国经济可能见顶转使中国货币政策的约束有所减轻;可以预见,在全球经济不确定性增强以及国内经济下行压力增大的态势下,央行将更倾向于宽信用,打通货币政策传导机制,而在经济企稳前,货币政策不太可能发生根本性变化。本基金本季度依旧超配长久期利率债。

本季度信用债市场继续得到监管层的助力。宽信用支持民企政策、信用缓释工具设立以及纾困资金进入相关企业,以期企稳市场预期,压低市场信用利差,缓解市场担忧。但由于选择性救助只能惠及部分龙头企业,本季度还是出现了约14家违约,资质较差企业并未获得太多好处。尽管如此,由于整体经济疲弱,利率债收益率继续下行,信用债市场压力还是获得了缓解,信用利差有所回落。总体还是跑赢利率债市场。当前市场产AA+和AA等级信用债收益率已经回到4–4.5%一线,考虑到购收因素和信用利差,吸引力还是略有不足。未来的机会还在于经济复苏带来的高收益债的超额回报机会,需要密切关注相关经济指标的拐点变化。本季度我们无信用债持仓。

转债市场在本季度收到股市下跌破位以及新批转债供给影响有所回落,但总体强于正股。转债市场本季度出现了一些值得注意的变化:比如发行家数的增加、大体量转债得到发行批准以及允许发行转债回购股票的新规出台。转债发行人的诉求和目标开始多元化,也意味着转债投资将考虑更多的要素难度,原先只看纯债收益率+转股溢价率+下修预期的简单策略将失效,上市公司基本面和转股诉求将越来越多的值得关注。这在之前的季报中我们也多次提醒。关于10年的转债市场,我们判断随着高等级纯债收益率下降,同时又担心权益市场的大幅回撤,部分投资者可能会转向转债市场,转债市场可能会走出独立行情,当前的市场供给将有不能满足投资需求的可能。本基金继续维持转债持仓投资比例。

本季度权益市场在经济数据走弱以及权重股年底补跌影响再度下行,市场情绪低迷悲观。回顾年初市场的意气风发,短短一年功夫,天壤之别。上季度我们花了较多笔墨分析了减税的前景,本季度许多相关政策就要落地。减税降费是明年的重头戏,不走房地产和基建拉动经济老路已经成为共识。尽管政策工具箱选择充足,但不能每次经济有下行压力就要采用短期刺激措施,我们需要的是长期的结构调整,减税降费就是其中之一。这次黑市很大因素来自国际政治的压力。美国此次政治经济地缘要价太高,不惜与盟友翻脸,与中俄威胁全方位冷战,而与上世纪不同,美国自身不再具有压倒性的实力优势;中美谈判有可能在双方内部压力下达成贸易战的安协,但中美长期竞争格局不会改变,寄希望于毕其功于一役的达成谈判协议的概率几乎为零。通过减税来有序加杠杆,主动权在自己手里,至于赤字率会不会到一定幅度,取决于经济当时的情况而定。这和历史上的情况不同,投资者的不习惯可以理解,但我们觉得这是一条正确的道路,只是市场的波折和见底回升的坡度要比以前平缓的多。本基金继续维持权益的高仓位,并对组合进行了微调。

综上所述,展望明年,国外经济不确定性增加,国内经济要维稳,在经济见底回升前,货币政策将维持稳定,当前利率债和高等级信用债收益率处于合理区间,明年可能会有一定程度下行,但打破历史形成的利率低点还是需要基本面的支持,现在来看概率不大,需要密切关注社融增速的变化。至于转债和权益市场,看市场的风险偏好何时拐升,取决于预期差的变化;考虑到债券市场今年良好表现,投资者可能会减良好、高股息品种和转债会比今年有机会。由于流动性欠缺,中低等级信用债可能要到市场确定性回暖再进入可能是更好的策略。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2018年12月31日,本基金AB类基金份额净值为2.243元,份额累计净值为2.358元,本基金C类基金份额净值为2.196元,份额累计净值为2.293元,本基金R类期末无基金份额。报告期内,本基金AB基金份额净值增长率为–0.40%,本基金C基金份额净值增长率为–0.50%,本基金R基金份额净值增长率为0.00%,同期业绩基准增长率1.80%。

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	196,787,393.88	14.01
	其中:股票	196,787,393.88	14.01
2	固定收益投资	1,121,948,331.92	79.88
	其中:债券	1,121,948,331.92	79.88
	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	21,253,325.45	1.51
7	其他各项资产	64,493,960.32	4.59
8	合计	1,404,483,011.57	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	64,735,746.08	6.45
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	132,051,647.80	13.21
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	196,787,393.88	19.69

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	67,521,250.00	6.76
2	600104	上汽集团	2,331,824	62,189,746.08	6.22
3	601318	中国平安	863,626	48,449,418.60	4.85
4	601336	新华保险	380,705	16,080,979.20	1.61
5	603806	福斯特	95,000	2,546,000.00	0.25

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	215,823,737.00	21.60
2	央行票据	–	–
3	金融债券	642,542,320.00	64.30
	其中:政策性金融债	642,542,320.00	64.30
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)	263,582,274.92	26.38
8	同业存单	–	–
9	其他	–	–
10	合计	1,121,948,331.92	112.27

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	370,310,000.00	37.06
2	019547	16国债19	2,282,260	208,940,903.00	20.91
3	170215	17国开15	1,500,000	154,815,000.00	15.49
4	123006	东财转债	845,450	98,063,745.50	9.81
5	128024	宁行转债	644,020	68,253,239.60	6.83

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 报告期内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	79,139.14
2	应收证券清算款	42,106,187.59
3	应收股利	–
4	应收利息	21,282,228.71
5	应收申购款	1,026,344.88
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	64,493,960.32

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	98,063,745.50	9.81
2	128024	宁行转债	68,253,239.60	6.83
3	128029	太阳转债	38,765,431.94	3.88
4	128022	众信转债	34,576,397.88	3.46
5	110043	无锡转债	19,382,000.00	1.94
6	113018	常熟转债	4,148,460.00	0.42

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	363,895,485.49	166,600,829.26	1,000.00
报告期基金总申购份额	17,260,427.35	14,272,162.36	–
减:报告期基金总赎回份额	80,459,821.95	32,930,690.02	1,000.00
报告期基金拆分变动份额	–	–	–
本报告期期末基金份额总额	300,696,090.89	147,942,301.60	–

§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12月31日,博时基金公司共管理181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8638亿元人民币,剔除货币基金与短期理财债券基金后,博时基金公募资产管理总规模逾2439亿元人民币,累计分红逾916亿元人民币,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4季末:

博时固定收益类基金业绩表现亮眼。111只各类型债券基金中共有84只(各类份额分开计算)2018年全年收益率超过全市场债券平均收益率(4.55%),16只货币基金中共有10只(各类份额分开计算)2018年全年收益率超过全市场货币基金平均收益率(3.52%),在参与银河排名的107只固收产品(各类份额分开计算)中,有54只产品银河同类排名前1/2。债券型基金中,博时宏观回报债券A/B类、博时宏观回报债券C类2018年全年净值增长率均分别在200只、142只同类基金中排名第1,博时天颐债券A类2018年全年净值增长率在200只同类基金中排名第4,博时天颐债券C类2018年全年净值增长率在142只同类基金中排名第5,博时富华纯债债券、博时富瑞纯债债券、博时裕康纯债债券、博时双月薪定期支付债券2018年全年净值增长率排名均在银河同类前1/10,博时富发纯债债券、博时裕利纯债债券、博时富益纯债债券2018年全年净值增长率排名均在银河同类前1/8;货币型基金中,博时合惠货币B类、博时现金宝货币B类2018年全年净值增长率分别在291只同类基金中排名第8、第29,博时合惠货币A类2018年全年净值增长率在311只同类基金中排名第11。

博时旗下权益类基金业绩表现稳健。2018年A股市场震荡下行,博时旗下参与银河排名的83只权益产品(各类份额分开计算)中,56只银河同类排名在前1/2。其中,股票型基金里,博时工业4.0主题、博时丝路主题业绩排名均在银河同类前1/4;混合型基金中,博时乐臻定开混合2018年全年净值增长率在44只同类基金中均排名第4,博时新兴消费主题、博时汇智回报、博时新策略A类、博时新收益等基金业绩排名在银河同类前1/10,博时逆向投资、博时战略新兴产业、博时裕隆、博时鑫泰A类等基金业绩排名在银河同类前1/4;指数基金中,博时上证超大盘ETF及其联接基金等基金业绩排名在银河同类前1/10,博时上证50ETF及其联接基金A类业绩排名在银河同类前1/6,博时沪深300指数业绩排名在银河同类前1/3。

商品型基金当中,博时黄金ETF联接A类2018年全年净值增长率银河同类排名第1。

QDII基金方面,博时标普500ETF、博时标普500ETF联接A类2018年全年净值增长率银河同类排名均位于前1/3。

2、其他大事件

2018年12月28日,由新华网主办的第十一届"中国企业社会责任峰会"暨2018中国社会责任公益盛典在京隆重举行。凭借多年来对责任投资的始终倡导和企业公民义务的切实履行,博时基金喜获两项大奖,博时基金江向阳总经理获得"基情20周年最受尊敬行业领袖"奖;博时主题行业混合(LOF)荣登"天天基金年度产品热销榜"。

2018年12月21日,由华夏时报社主办的"华夏机构投资者年会暨第十二届金蝉奖颁奖盛典"在北京召开,本次年会的主题是"金融业2019年:突破与回归",博时基金荣获"2018年度基金管理公司"。

2018年12月21日,由北京商报社、北京品牌协会主办的"科技赋能与金融生态再造"——2018年度(第四届)北京金融论坛在京成功举办,博时基金荣获"技术领先价值奖"。

2018年12月15日,第二届腾讯理财通金企鹅奖暨财富高峰论坛在深圳举行。会上揭晓了第二届金企鹅奖获奖名单,其中博时安盈债券基金(A类:000084、C类:000085)凭借年内出色的业绩表现以及在90后用户中的超高人气,一举斩获"最受90后用户喜爱的产品奖"。

2018年11月16日,由《每日经济新闻》主办的"2018公募基金高峰论坛暨金鼎奖颁奖典礼"在成都举行,凭借突出的资管实力和对价值投资的坚守,博时基金一举摘得"公募20年特别贡献奖——创造收益"这一重磅奖项,同时,旗下专户板块获"专户业务最具竞争力基金公司"奖。

2018年11月1日,博时基金正式加入联合国责任投资原则组织(简称UN PRI),成为中国较早加入UN PRI国际组织的资产管理机构之一。

2018年10月17日,由南方财经全媒体集团和21世纪传媒举办的21世纪国际财经峰会暨"金帆奖"评选在深圳举行,凭借对价值投资理念的坚守和出色的综合资管能力,博时基金一举斩获"2018年度基金管理公司金帆奖"这一重磅奖项。

§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
二〇一九年一月十九日

博时兴荣货币市场基金

2018年第四季度报告

基金管理人:博时基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一九年一月十九日

§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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2019年1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2018年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博时兴荣货币
基金主代码	004282
交易代码	004282
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017年2月24日
报告期末基金份额总额	9,420,814,517.13份
投资目标	在控制投资组合风险,保持相对流动性的前提下,力争实现超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金将采用积极管理型的投资策略,在控制利率风险、尽量降低基金资产净值波动风险并满足流动性的前提下,提高基金收益。
业绩比较基准	活期存款利率(税后)。
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低风险品种,其预期风险和预期收益标均低于股票型基金、混合型基金和债券型基金。
基金管理人	博时基金管理有限公司
基金托管人	兴业银行股份有限公司

§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10月1日–2018年12月31日)
1.本期已实现收益	77,758,485.00
2.本期利润	77,758,485.00
3.期末基金资产净值	9,420,814,517.13

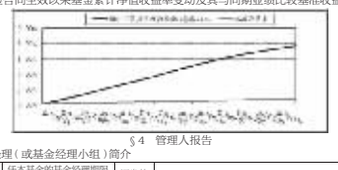
注:本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益,由于货币市场基金采用摊余成本法核算,因此,公允价值变动收益为零,本期已实现收益和本期利润的金额相等。

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	0.6905%	0.0008%	0.0894%	0.0000%	0.6011%	0.0008%

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	2018–03–19	–	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年12月15日–2017年10月17日)、博时裕和纯债债券型证券投资基金(2016年12月15日–2017年10月19日)、博时裕盈纯债债券型证券投资基金(2016年12月15日–2017年10月26日)、博时裕惠纯债债券型证券投资基金(2016年12月15日–2017年11月15日)、博时裕坤纯债债券型证券投资基金(2016年12月15日–2018年2月7日)、博时裕隆纯债债券型证券投资基金(2016年12月15日–2018年8月10日)、博时安慧18个月定期开放债券型证券投资基金(2017年12月20日–2018年9月6日)的基金经理。现任博时裕泰纯债债券型证券投资基金(2016年12月15日–至今)、博时裕瑞纯债债券型证券投资基金(2016年12月15日–至今)、博时裕瑞纯债债券型证券投资基金(2016年12月15日–至今)、博时岁岁增利一年定期开放债券型证券投资基金(2016年12月15日–至今)、博时裕达纯债债券型证券投资基金(2016年12月15日–至今)、博时裕福纯债债券型证券投资基金(2016年12月15日–至今)、博时裕荣纯债债券型证券投资基金(2016年12月15日–至今)、博时天添利货币市场基金(2017年4月26日–至今)、博时保证金实时交易型货币市场基金(2017年4月26日–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年10月11日–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年10月26日–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年11月10日–至今)、博时裕源纯债3个月定期开放债券型发起式证券投资基金(2018年2月8日–至今)、博时兴荣货币市场基金(2018年3月19日–至今)、博时景业纯债3个月定期开放债券型发起式证券投资基金(2018年7月2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 管理人对投资周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年四季度部分经济、金融数据下行幅度超市场预期,显示经济基本面下行压力仍然较大。12月制造业PMI值49.40,在11月份50.0的基础上向下跌破荣枯线。PPI和规模以上工业增加值同比延续下跌走势,11月同比分别为5.40%、2.70%,后者为近2年以来最低值。固定投资方面,截止11月份基础设施建设投资(不含电力)累计同比为3.70%,远低于去年同期的20.10%水平。房地产开发投资完成额累计同比9.70%,略低于三季度末的9.90%。出口方面,11月出口增速5.40%,大幅低于10月份的15.60%,显示中美贸易摩擦引发的抢出口效应开始消退。消费方面,11月社会消费品零售总额同比增长8.10%,较三季度末的9.20%下行明显。综合以上数据,在消费、出口对经济增长拉动效应下降的同时固定资产投资放缓将拖累四季度经济增长表现。

出于对冲经济增长下行压力和宽信用政策的需要,四季度期间货币政策基调继续保持稳健。10月份央行定向降准100bp,置换完MLF资金后仍释放出约7500亿元流动性,微观层面流动性感受整体延续三季度以来的宽松局面。此外,为平缓日常及年末资金面波动,央行通过公开市场逆回购向市场投放流动性。四季度期间银行间质押式回购R001和R007利率平均值分别为2.38%、2.83%,较三季度平均值2.34%、2.67%相比小幅上行4bp和16bp,原因在于年末跨年资金利率走高带来平均值整体上行。

展望2019年一季度,我们认为在基本面下行压力仍大以及宽信用未见显著效果的情景下,稳健的货币政策和充裕的流动性环境将得以延续。期间春节因素或将对资金面产生一定扰动,但鉴于央行已再度降准100bp应对,同时可采用公开市场逆回购进行更精细对冲,货币市场利率整体波动幅度可得到有效控制。

本基金主动预判四季度货币市场利率走势,结合组合规模变动规律,合理调整组合现金流分布和大类资产比例,利用年末时点货币市场工具利率短期冲高的时点积极拉长组合平均剩余期限,大力配置同业存单、存款、逆回购等资产,在保证足够流动性的基础上很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12月31日,本基金基金份额净值收益率为0.6905%,同期业绩基准收益率0.0894%。

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	3,606,738,281.92	37.92
	其中:债券	3,516,738,281.92	36.97
	资产支持证券	90,000,000.00	0.95
2	买入返售金融资产	2,543,181,614.83	26.74
	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	3,333,920,949.94	35.05
4	其他各项资产	27,411,817.38	0.29
5	合计	9,511,252,664.07	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		2.10
	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	86,999,629.50	0.92
	其中:买断式回购融资	–	–

注:报告期内债券回购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净值比例的简单平均值。

债券正回购的资金余额超过基金资产净值的20%的说明

在本报告期内本货币市场基金债券正回购的资金余额未超过资产净值的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	61
报告期内投资组合平均剩余期限最低值