

**博时信用债券投资基金
2017 年第 3 季度报告
2017 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：二〇一七年十月二十七日

§ 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 2017 年 10 月 26 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 2017 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	986,402,455.50 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	622,530,612.02 份	363,870,843.48 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 (2017 年 7 月 1 日-2017 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	20,829,950.22	11,715,732.13	15.24
2.本期利润	-10,605,637.72	-4,874,221.59	-4.57
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0168	-0.0131	-0.0046
4.期末基金资产净值	1,394,515,163.94	801,485,863.25	1,000.58
5.期末基金份额净值	2.240	2.203	1.001

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	-0.44%	0.23%	0.76%	0.07%	-1.20%	0.16%

2. 博时信用债券C:

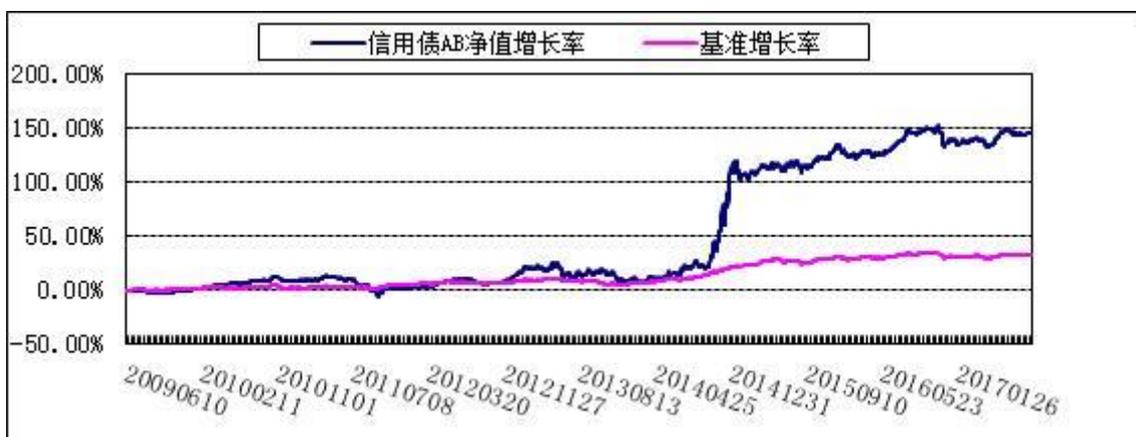
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基准收 益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-0.54%	0.24%	0.76%	0.07%	-1.30%	0.17%

3. 博时信用债券R:

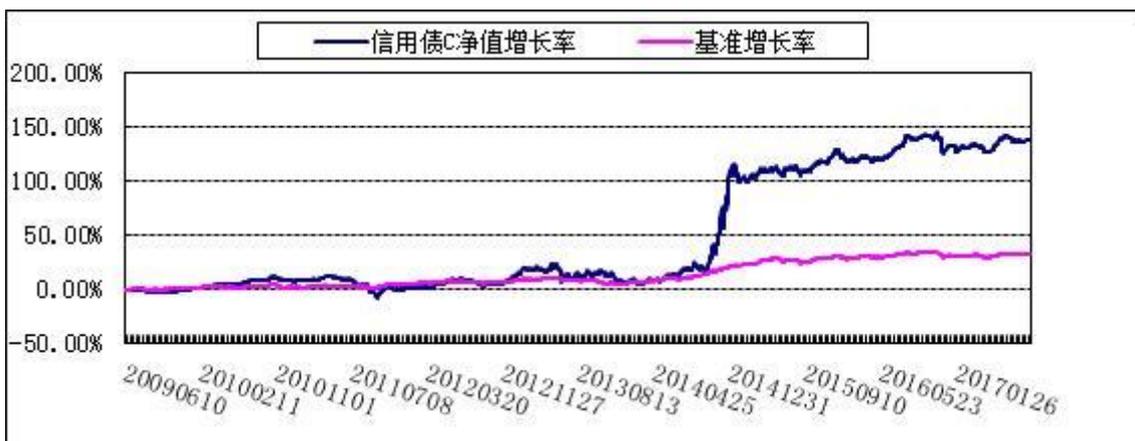
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基准收 益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-0.40%	0.23%	0.76%	0.07%	-1.16%	0.16%

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

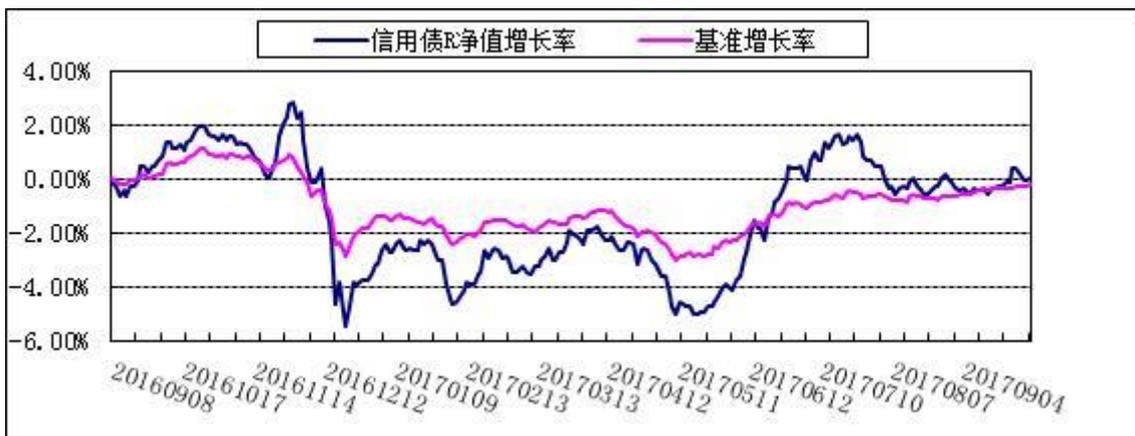
1. 博时信用债券A/B:



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	-	1 6.3	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，历任基金经理、博时稳定价值债券投资基金的基金经理、固定收益部副总经理、博时转债增强债券型证券投资基金、博时亚洲票息收益债券型证券投资基金、博时裕祥分级债券型证券投资基金、博时双债增强债

				券型证券投资基金、博时新财富混合型证券投资基金的基金经理。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、博时稳健回报债券型证券投资基金（LOF）、博时新收益灵活配置混合型证券投资基金、博时新机遇混合型证券投资基金、博时新价值灵活配置混合型证券投资基金、博时新策略灵活配置混合型证券投资基金、博时鑫源灵活配置混合型证券投资基金、博时乐臻定期开放混合型证券投资基金、博时新起点灵活配置混合型证券投资基金、博时双债增强债券型证券投资基金、博时鑫惠灵活配置混合型证券投资基金、博时鑫瑞灵活配置混合型证券投资基金、博时鑫润灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。
--	--	--	--	---

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

整个三季度最出市场意料的就是人民币汇率的强劲反弹。尽管我们早就判断“人无贬基”的基础是中国经济自身强劲基本面的验证，但市场总是判断美联储缩表和新总统税改是影响市场的主要因素。美国自里根时代的减税，开创了美国债务不断上升又不断自我原谅的历史。我们以前说过特朗普时代和里根当选的时候的不同，但这位特立独行的总统还是带领美国朝着 1.5 万亿美元的巨额减税方向狂奔，同时联邦政府将在今后几年遭遇 1 万亿美元的财政赤字。在这种环境下，很难指望美联储升息的幅度能有多大。当然，美国有着对未来经济增长的过分乐观的估计，和对美国比别国的国家更友好的评级机构，使得这个问题可以忽略不计。相比美国，中国以一带一路战略，而非人民币贬值，来寻求新市场，开拓新边疆，打破过度依赖欧美模式。战略定力，高低立判。

本季度债券市场收益率在大宗商品走强导致的经济走好预期下再度冲高，但未触及前期高点随后回落，经济数据的磨顶使得整个市场的走势较为纠结。而人民币汇率的大幅走强，使得本轮监管的最大隐忧暂时消除。季末的定向降准，尽管和全面降准不可比，但相比现有的 MLF 等货币市场工具，降准的最大优点在于资金成本下降和无到期压力，也验证了我们对于之后监管可能不会进一步收紧的判断。我们也认为这个和大水漫灌的全面降准不同，应该更多的关注其中的政策转变的可能信号。我们之前也说过，去杠杆是为了降低金融风险，维持人民币的汇率稳定，而不是造成金融风险导致“自杀”行为，更不是要求整个金融体系无杠杆。随着 M2 增速进一步减缓至 GDP 增速，中美利差到达 150 个点的历史极值之上，人民币贬值预期得以扭转，市场的风险偏好下降将使债券市场的投资价值在经历了近 10 个月的等待之后得以凸显。我们在本季度依旧维持利率债的高持仓比例和长久期配置。

随着短端利率的企稳，信用套利交易重新出现，使得三季度的信用利差有所收窄，中低等级信用债的利差下行更大。但尽管利差有所回落，也是对半年末大幅走阔的修正，更像是市场的短期波动。尽管在震荡市和熊市，由于票息优势，信用债的表现一直好于利率债，但对于城投债刚性兑付信仰被打破的担心、理财资金规模增速的下降以及券商集合资金池的禁止，使得我们一直对信用债报以谨慎态度。加上对目前信用利差吸引力欠缺，我们觉得相对于信用资质的下沉，拉长组合久期更可能给我们带来 alpha。本季度本基金依旧维持对信用债的低配。

本季度转债市场冲高回落。期初伴随着股市的攀升，以及一级市场的供给依旧受限，市场出现了一轮较快的上涨。但期间随着转债信用打新政策的实施，未来 2000 多亿的新转债发行将箭在弦上，现有转债的稀缺性溢价可能会逐步消失，市场因此逐步回落。到季末，转债估值基本回到 7 月初水平。和 14 年同样数千亿规模的转债市场不同，那个时候少数几个大型转债占据了市场的主要份额，同时发行人偏向于金融等行业，这次新的市场扩容发行人的结构和发行转债的目的则趋于多元化，结构化将是未来几年转债市场的主题词，对于投资者的投资能力也将提出新的更高的要求。本季度本基金减持转债仓位，准备等待更好的进入时点。

权益市场在三季度继续走强，周期类个股表现出色。对于大宗商品靓丽表现，固然有经济韧性的原因，但供给侧改革和环保限产因素导致供需恢复平衡不容忽视。从下游企业的情况来看，并未

受到终端需求的提振，毛利率受到压制，因此很难得出新周期正在开始的结论，这从 9 月的大型企业和中小企业的 PMI 指数表现可以看出。但我们判断，随着房地产市场的逐步降温，大宗商品的强势表现可能会趋于减缓，行政命令形式的限产存在较大的不确定性，也有可能终结于截然相反的行政干预。以限购、限贷、以及租售并举的各类举措，有助于改善房地产市场供给，实现居者有其屋，压制房地产投机行为。货币增发的蓄水池功能将来可能交由权益市场来完成，未来十年权益市场有望取代房地产市场，成为居民投资的首选标的。资本市场中的优质企业可能会由此迎来真正的黄金时代。本季度我们依旧维持权益品种的高仓位。

综上所述，展望四季度，随着汇率走稳，经济去杠杆初见成效，经济数据同比和环比增速可能逐步走缓，监管政策可能会有所转向，紧缩进一步加强的预期可能扭转，债券市场将迎来一年中最好的投资机会。转债市场扩容继续，一级市场打新将让位于二级市场个券选择。慢牛行情有望在权益市场中持续，行业和个股分化将使价值投资代替趋势和主题投资成为最佳的投资策略。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2017 年 09 月 30 日，本基金 AB 类基金份额净值为 2.240 元，份额累计净值为 2.355 元，本基金 C 类基金份额净值为 2.203 元，份额累计净值为 2.300 元，本基金 R 类基金份额净值为 1.001 元，份额累计净值为 1.001 元。报告期内，本基金 AB 基金份额净值增长率为-0.44%，本基金 C 基金份额净值增长率为-0.54%，本基金 R 基金份额净值增长率为-0.40%，同期业绩基准增长率 0.76%。

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	435,741,501.24	17.16
	其中：股票	435,741,501.24	17.16
2	固定收益投资	2,023,515,179.60	79.70
	其中：债券	2,023,515,179.60	79.70
	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	40,935,747.63	1.61
7	其他各项资产	38,637,342.43	1.52
8	合计	2,538,829,770.90	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	301,550,233.92	13.73
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	129,026,572.32	5.88
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	5,164,695.00	0.24
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	435,741,501.24	19.84

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	000651	格力电器	3,370,019	127,723,720.10	5.82
2	600104	上汽集团	3,770,800	113,840,452.00	5.18
3	002142	宁波银行	5,000,094	78,901,483.32	3.59
4	000550	江铃汽车	2,899,278	59,986,061.82	2.73
5	601601	中国太保	1,357,300	50,125,089.00	2.28
6	002027	分众传媒	513,900	5,164,695.00	0.24

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	301,222,000.00	13.72
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,721,042,000.00	78.37
	其中：政策性金融债	1,691,093,000.00	77.01
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）	1,251,179.60	0.06

8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	2,023,515,179.60	92.15

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	7,000,000	639,380,000.00	29.12
2	150218	15 国开 18	4,000,000	382,960,000.00	17.44
3	150319	15 进出 19	2,300,000	211,899,000.00	9.65
4	019547	16 国债 19	2,500,000	211,375,000.00	9.63
5	170210	17 国开 10	1,500,000	146,985,000.00	6.69

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	127,247.61
2	应收证券清算款	151,001.79
3	应收股利	-
4	应收利息	37,256,365.28
5	应收申购款	1,102,727.75

6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	38,637,342.43

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	553,231,932.76	458,800,682.62	1,000.00
报告期基金总申购份额	184,367,334.40	85,181,593.36	-
减：报告期基金总赎回份额	115,068,655.14	180,111,432.50	-
报告期基金拆分变动份额	-	-	-
本报告期期末基金份额总额	622,530,612.02	363,870,843.48	1,000.00

注：根据基金管理人 2016 年 1 月 22 日发布的《博时基金管理有限公司关于修改博时信用债券投资基金增加 R 类基金份额及基金合同和托管协议的公告》，博时信用债券投资基金自 2016 年 9 月 8 日实施基金份额分类，具体内容请查阅指定报刊上的各项相关公告。

§ 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 2017 年 9 月 30 日，博时基金公司共管理 195 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 7023.71 亿元人民币，其中公募基金规模逾 4222.25 亿元人民币，累计分红逾 822.37 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 2017 年 3 季末：

权益基金方面，标准指数股票型基金里，博时上证自然资源 ETF 今年以来净值增长率为 25.80%，在同类 104 只基金中排名前 8；博时深证基本面 200ETF、博时上证 50ETF 等今年以来净值增长率排名前 1/8；博时裕富沪深 300 指数(A 类)今年以来净值增长率排名前 1/5；股票型分级子基金里，博时中证银行指数分级 B 今年以来净值增长率为 37.18%，在同类 126 只基金中排名前 1/5；混合偏股型基金中，博时主题行业今年以来净值增长率为 19.97%，在同类基金排名位居前 1/4；混合灵活配置型基金中，博时外延增长、博时产业新动力基金今年以来净值增长率分别为 23.27%、22.17%，在同类基金中排名约位于前 1/8。

黄金基金类，博时黄金 ETF(D 类)今年以来净值增长率 5.76%，在同类排名第一。

固收方面，长期标准债券型基金中，博时信用债纯债(A 类)、博时裕昂纯债债券基金今年以来净值增长率在同类 174 只排名前 1/10；转债基金方面，博时转债增强债券(A 类)今年以来收益率 6.57%，同类排名第四；货币市场基金里，博时外服货币今年以来净值增长率在 631 只同类基金中排名前 1/4。

QDII 基金方面，博时大中华亚太精选股票基金(QDII)、博时大中华亚太精选股票基金(QDII)(美元)，今年以来净值增长率分别为 22.75%、28.34%，同类排名均位于前 1/4。

2、其他大事件

2017 年 9 月 24 日，由南方财经全媒体集团和 21 世纪传媒举办的 21 世纪国际财经峰会在深圳举行，博时基金荣获“2017 年度基金管理公司金帆奖”。

2017 年 8 月 6 日，首届济安五星基金“群星汇”暨颁奖典礼在京举行，在基金公司综合奖方面，博时基金获得“群星奖”；在基金公司单项奖方面，博时基金获得“纯债型基金管理奖”、“一级债基金管理奖”、“二级债基金管理奖”三大奖项；在基金产品单项奖方面，博时信用债券 A/B(050011)获得“二级债基金”奖，博时裕富沪深 300 指数 A(050002)获“指数型基金”奖；在本次五星基金明星经理奖的颁奖环节，由于博时外服货币、博时双月薪定期支付债券以及博时信用债券 A/B 在 2017 年第二季度持续获得济安金信五星评级，三只基金的基金经理魏桢、过钧及陈凯杨更是因此获得“五星基金明星奖”的荣誉称号。

§ 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
二〇一七年十月二十七日