

博时利发纯债债券型证券投资基金
2019 年第 3 季度报告
2019 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：上海浦东发展银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一九年十月二十三日

§ 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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2019 年 10 月 22 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 2019 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	博时利发纯债债券
基金主代码	003260
交易代码	003260
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 9 月 7 日
报告期末基金份额总额	4,053,216,307.57 份
投资目标	在严格控制投资组合风险的前提下，力争长期内实现超越业绩比较基准的投资回报。
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相补充的方法，确定资产在非信用类固定收益类证券和信用类固定收益类证券之间的配置比例。充分发挥基金管理人长期积累的信用研究成果，利用自主开发的信用分析系统，深入挖掘价值被低估的标的券种，以获取最大化的信用溢价。本基金采用的投资策略包括：期限结构策略、信用策略、互换策略、息差策略等。在谨慎投资的前提下，力争获取高于业绩比较基准的投资收益。
业绩比较基准	中债综合财富（总值）指数收益率×90%+1 年期定期存款利率（税后）×10%。
风险收益特征	本基金为债券型基金，预期收益和预期风险高于货币市场基金，但低于混合型基金、股票型基金，属于中低风险/收益的产品。
基金管理人	博时基金管理有限公司
基金托管人	上海浦东发展银行股份有限公司

§ 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 (2019 年 7 月 1 日-2019 年 9 月 30 日)	
	1.本期已实现收益	42,047,470.57
2.本期利润	38,108,659.62	
3.加权平均基金份额本期利润	0.0095	
4.期末基金资产净值	4,241,017,157.41	
5.期末基金份额净值	1.0463	

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。

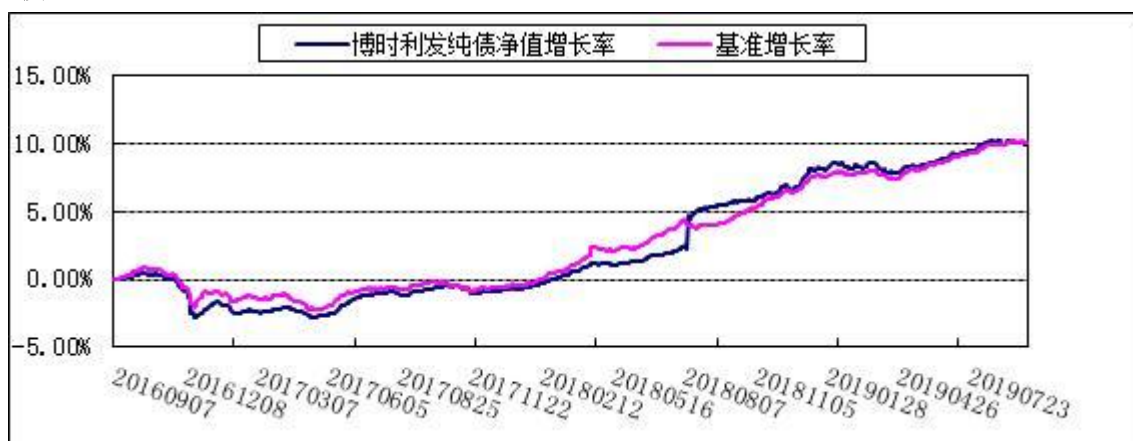
上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后投资人的实际收益水平要低于所列数字。

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	0.92%	0.06%	1.30%	0.03%	-0.38%	0.03%

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		
张鹿	固定收益总部指数与创新组投资副总监/ 基金经理	2018-11-06	-	9.3	张鹿先生，硕士。2010年至2016年在国家开发银行工作。2017年加入博时基金管理有限公司。曾任投资经理。现任固定收益总部指数与创新组投资副总监兼博时富鑫纯债债

					券型证券投资基金(2018年7月16日—至今)、博时汇享纯债债券型证券投资基金(2018年11月6日—至今)、博时利发纯债债券型证券投资基金(2018年11月6日—至今)、博时景发纯债债券型证券投资基金(2018年11月19日—至今)、博时中债 1-3 年政策性金融债指数证券投资基金(2018年12月10日—至今)、博时中债 3-5 年进出口行债券指数证券投资基金(2018年12月25日—至今)、博时中债 5-10 年农发行债券指数证券投资基金(2019年3月20日—至今)、博时中债 1-3 年国开行债券指数证券投资基金(2019年4月22日—至今)、博时中债 3-5 年国开行债券指数证券投资基金(2019年7月19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

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

2019年三季度，债券市场整体表现震荡，市场收益率先下后上，呈现“V”型走势。具体来看，七月经数据开始呈现边际下滑的迹象，同时市场对于货币政策宽松的预期开始逐步起来，收益率

呈现小幅下行的格局；八月经金融数据大幅低于预期，同时贸易摩擦升级带动全球避险情绪升温，外围主要经济体货币政策宽松预期加强，使得收益率继续下行；九月，央行落实国务院会议决议宣布普遍和定向降准，但降准落地之后央行缩量续作 MLF 同时并未下调 MLF 利率，使得市场对于货币政策的宽松预期大幅回落，叠加对四季度通胀压力的担忧，债券市场快速回调。从指数看，二季度中债总财富指数上涨 1.38%，中债国债总财富指数上涨 1.47%，中债企业债总财富指数上涨 1.3%，中债短融总财富指数上涨 1.69%。

展望后市，在当前政策转向下，需求不足重新成为主要矛盾。伴随 1 季度逆周期调控政策的加码以及宽信用的明显改善，下游需求旺盛带动企业部门库存在 1 季度出现了明显的降低，由之前的“主动去库存”演变为“被动去库存”。但是，随着 4 月政治局会议对政策基调的调整、淡化逆周期调控，基本面在 2 季度迅速出现回落，“被动去库存”向“主动加库存”的过程随即被打断，企业重新陷入需求不足引致的“主动去库存”。2019 年 2 季度以来，需求疲软也开始由下游行业向上游扩散，总需求下行加快。在目前宏观债务约束下，国内缺乏进一步加杠杆的部门，使得有效需求不足，政策稍微转向，需求不足的弊端马上显现。中观行业上，地产政策的定力以及对地方隐性债务的处置，使得在企业盈利的下行周期严重缺乏有效的融资需求，进而形成资产荒。资产荒是实体回报率下行、宏观有效需求不足的体现。与微观企业对融资依赖度的明显上升类似，宏观上这一现象也愈发明显。体现在国内需求上，地产投资、基建、消费，背后的制约因素均指向融资约束，反映出在经历持续的几轮杠杆扩张后，下游需求的维系严重依赖于进一步的债务扩张，这是系统庞式特征加深的表征。本轮外围经济体基本面也呈现出一定的放缓压力，外围央行尤其是美联储两次降息也释放出了一定的宽松信号，对于国内货币政策的制约也将大大减少。总体来说，四季度经济基本面下行的压力比较大，而在当前的政策格局下缺乏有效可行的对冲手段，货币政策保持流动性合理充裕的状态，货币政策支撑债券收益率。同时在决策层调控地产以及隐性债务的背景下，资产荒的格局预计会得到延续，这种情况下债券收益率可能会因为通胀、地方债发行等因素出现小幅反弹，但很难出现大幅调整，调整后的债券市场仍然会有一定的投资价值，预计四季度债券市场仍然会保持震荡偏强的格局。

投资策略上，遵循稳健的投资理念，投资思路保持谨慎乐观，策略上以配置利率债为主，保持适度杠杆，中等久期，灵活操作。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2019 年 09 月 30 日，本基金基金份额净值为 1.0463 元，份额累计净值为 1.0985 元。报告期内，本基金基金份额净值增长率为 0.92%，同期业绩基准增长率 1.30%。

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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	5,313,082,000.00	98.42
	其中：债券	5,313,082,000.00	98.42
	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	3,437,542.83	0.06
8	其他各项资产	82,119,346.39	1.52
9	合计	5,398,638,889.22	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	51,619,000.00	1.22
2	央行票据	-	-
3	金融债券	5,261,463,000.00	124.06
	其中：政策性金融债	5,261,463,000.00	124.06
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	5,313,082,000.00	125.28

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	180208	18 国开 08	6,700,000	681,591,000.00	16.07

2	180210	18 国开 10	5,900,000	601,623,000.00	14.19
3	180313	18 进出 13	5,300,000	537,102,000.00	12.66
4	180212	18 国开 12	4,200,000	425,628,000.00	10.04
5	180412	18 农发 12	3,900,000	392,067,000.00	9.24

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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	82,119,346.39
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	82,119,346.39

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

报告期末本基金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 开放式基金份额变动

单位：份

本报告期期初基金份额总额	4,005,701,085.02
报告期基金总申购份额	48,088,674.29
减：报告期基金总赎回份额	573,451.74
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期末基金份额总额	4,053,216,307.57

§ 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

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
机构	1	2019-07-01~2019-09-30	1,427,309,178.71	-	-	1,427,309,178.71	35.21%
	2	2019-07-01~2019-09-30	944,692,051.12	-	-	944,692,051.12	23.31%
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。

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 2019 年 9 月 30 日,博时基金公司共管理 191 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、职业年金及特定专户,管理资产总规模逾 10059 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 2976 亿元人民币,累计分红逾 1154 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。

1、基金业绩

根据银河证券基金研究中心统计,截至 2019 年 3 季末:

博时旗下权益类基金业绩持续优异,73 只产品(各类份额分开计算,不含 QDII,下同)今年以来净值增长率超过 20%,33 只产品净值增长率超过 30%,4 只产品净值增长率超过 60%,1 只产品净值增长率超过 80%;61 只产品今年以来净值增长率银河同类排名在前 1/2,25 只产品银河同类排名在前 1/4,11 只产品银河同类排名在前 10,2 只产品银河同类排名第 1。其中,博时医疗保健行业混合、博时回报灵活配置混合双双同类排名第 1,博时弘泰定期开放混合、博时荣享回报灵活配置定期开放混合(C 类)双双同类排名第 2,博时文体娱乐主题混合、博时乐臻定期开放混合、博时特许价值混合(A 类)、博时荣享回报灵活配置定期开放混合(A 类)、博时丝路主题股票(C 类)、博时中证银联智惠大数据 100 指数(C 类)、博时上证 50ETF 联接(C 类)分别在银河数据同类排名前十。博时睿利事件驱动灵活配置混合(LOF)、博时鑫泽灵活配置混合(C 类)今年以来净值增长率同类排名在前 1/10,博时量化平衡混合、博时新兴消费主题混合、博时互联网主题灵活配置混合、博时上证 50ETF 联接(A 类)、博时新兴成长混合、博时裕益灵活配置混合、博时鑫源灵活配置混合(C 类)、博时鑫泽灵活配置混合(A 类)、博时厚泽回报灵活配置混合(C 类)、博时创新驱动灵活配置混合(C 类)、博时鑫源灵活配置混合(A 类)、博时鑫瑞灵活配置混合(C 类)、博时沪港深优质企业灵活配置混合(C 类)、博时颐泰混合(C 类)、博时新起点灵活配置混合(C 类)等产品今年以来净值增长率同类排名均在前 1/4。

博时固定收益类基金同样表现突出,29 只产品(各类份额分开计算,不含 QDII,下同)今年以来净值增长率超过 4%,8 只产品净值增长率超过 6%,4 只产品净值增长率超过 10%,2 只产品净值增长率超过 20%;57 只产品今年以来净值增长率银河同类排名在前 1/2,34 只产品银河同类排名在前 1/4,16 只产品银河同类排名在前 1/10,13 只产品银河同类排名在前 10,4 只产品银河同类排名第 3。其中,博时安盈债券(A 类)今年以来净值增长率同类排名第 2,博时转债增强债券(C 类)、博时安康 18 个月定期开放债券(LOF)、博时安弘一年定期开放债券(C 类)今年以来净值增长率同类排名均在第 3,博时转债增强债券(A 类)、博时安盈债券(C 类)、博时安弘一年定期开放债券(A 类)今年以来净值增长率同类排名均在第 4,博时裕腾纯债债券、博时富瑞纯债债券今年以来净值增长率在 344 只同类产品

中分别排名第 5、第 7，博时合惠货币(B 类)、博时安心收益定期开放债券(C 类)、博时裕顺纯债债券、博时信用债纯债债券(C 类) 今年来净值增长率分别再在 294 只、58 只、344 只、151 只同类产品中排名第 8、第 9、第 10、第 10。博时信用债纯债债券(A 类)、博时信用债券(A/B 类)、博时信用债券(C 类)、博时安心收益定期开放债券(A 类)、博时岁岁增利一年定期开放债券、博时裕创纯债债券、博时富兴纯债 3 个月定期开放债券发起式、博时裕安纯债债券、博时合惠货币(A 类) 等产品今年来净值增长率同类排名在前 1/10，博时月月薪定期支付债券、博时双月薪定期支付债券、博时现金宝货币(A 类)、博时现金宝货币(B 类)、博时安丰 18 个月定期开放债券(A 类-LOF)、博时富祥纯债债券、博时裕泰纯债债券、博时裕盈纯债 3 个月定期开放债券发起式、博时富腾纯债债券、博时合鑫货币、博时聚瑞纯债 6 个月定期开放债券发起式、博时兴荣货币、博时裕恒纯债债券、博时外服货币等产品今年来净值增长率同类排名在前 1/4。

博时旗下 QDII 基金继续表现突出，博时标普 500ETF、博时标普 500ETF 联接(C 类)、博时标普 500ETF 联接(A 类) 今年来净值增长率均超过 20%，同类排名分别为第 2、第 5、第 11；博时亚洲票息收益债券(人民币) 今年来净值增长率超过 10%，同类排名第 6。

商品型基金当中，博时黄金 ETF 今年来较好跟上黄金上涨行情，净值增长率超过 20%，同类排名第 3。

2、其他大事件

2019 年 9 月 27 日，《证券时报》主办的“2019 中国 AI 金融探路者峰会暨第三届中国金融科技先锋榜”颁奖典礼在深圳举行，博时基金凭借“新一代投资决策支持平台”项目，获登“中国公募基金智能投研先锋榜”。

2019 年 8 月 17 日，第二届济安五星基金“群星汇”暨颁奖典礼在京举行，博时基金斩获基金公司综合奖“群星奖”、“众星奖”、“五星奖”，基金产品单项奖“货币型基金管理奖”、“QDII 基金管理奖”以及 2 项“五星基金明星奖”等 7 项大奖，彰显出老牌基金公司强大的实力底蕴。

2019 年 7 月 5 日，2019 金牛基金高峰论坛暨第十六届中国基金金牛奖颁奖典礼在北京进行，博时基金研究部总经理王俊和固定收益总部专户组投资总监张李陵分别获得“人气金牛”奖项，两位各自管理的绩优产品博时主题行业混合(LOF)(160505)和博时信用债纯债债券(050027)分别荣获“五年期开放式混合型持续优胜金牛基金”奖和“三年期开放式债券型持续优胜金牛基金”奖。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 9.1.1 中国证券监督管理委员会批准博时利发纯债债券型证券投资基金设立的文件
- 9.1.2 《博时利发纯债债券型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《博时利发纯债债券型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 博时利发纯债债券型证券投资基金各年度审计报告正本

9.1.6 报告期内博时利发纯债债券型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
二〇一九年十月二十三日