

**博时恒耀债券型证券投资基金**  
**2024 年第 3 季度报告**  
**2024 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：平安银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二四年十月二十五日

## §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。

基金托管人平安银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 10 月 23 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	博时恒耀债券
基金主代码	016670
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 11 月 10 日
报告期末基金份额总额	126,585,900.90 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	平安银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	博时恒耀债券 A	博时恒耀债券 C
下属分级基金的交易代码	016670	016671
报告期末下属分级基金的份额总额	109,422,572.51 份	17,163,328.39 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 7 月 1 日-2024 年 9 月 30 日)	
	博时恒耀债券 A	博时恒耀债券 C
1.本期已实现收益	-6,169.15	-13,980.96
2.本期利润	1,612,366.23	247,886.55
3.加权平均基金份额本期利润	0.0139	0.0146
4.期末基金资产净值	107,215,788.77	16,706,693.96
5.期末基金份额净值	0.9798	0.9734

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. 博时恒耀债券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	1.71%	0.41%	2.22%	0.12%	-0.51%	0.29%
过去六个月	2.04%	0.38%	4.05%	0.10%	-2.01%	0.28%
过去一年	2.11%	0.38%	6.47%	0.10%	-4.36%	0.28%
自基金合同 生效起至今	-2.02%	0.32%	9.60%	0.10%	-11.62%	0.22%

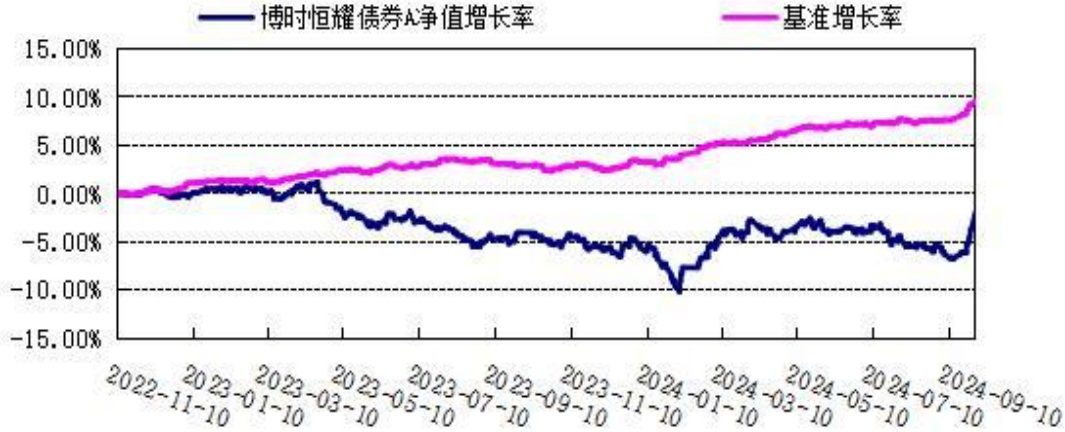
###### 2. 博时恒耀债券C:

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	1.63%	0.41%	2.22%	0.12%	-0.59%	0.29%
过去六个月	1.87%	0.38%	4.05%	0.10%	-2.18%	0.28%

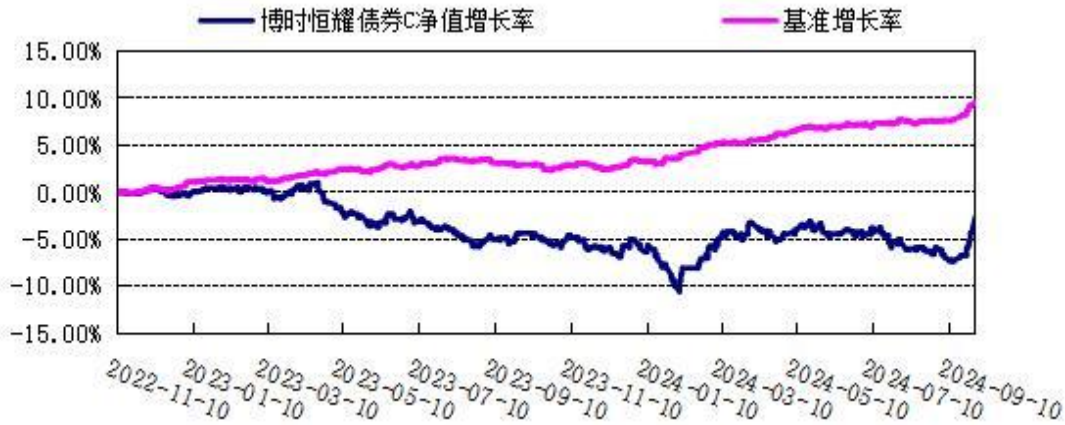
过去一年	1.75%	0.38%	6.47%	0.10%	-4.72%	0.28%
自基金合同生效起至今	-2.66%	0.32%	9.60%	0.10%	-12.26%	0.22%

### 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. 博时恒耀债券A:



#### 2. 博时恒耀债券C:



## §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	首席基金经理/基金经理	2022-11-10	-	23.2	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

				<p>公司。历任博时稳定价值债券投资基金(2005年8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)、博时裕祥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)、博时新财富混合型证券投资基金(2015年6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23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5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、固定收益总部公募基金组负责人、博时新价值灵活配置混合型证券投资基金(2016年3月29日-2019年4月30日)、博时乐臻定期开放混合型证券投资基金(2016年9月29日-2019年10月14日)、博时转债增强债券型证券投资基金(2019年1月28日-2020年4月3日)、博时鑫源灵活配置混合型证券投资基金(2016年9月6日-2020年7月20日)、博时新起点灵活配置混合型证券投资基金(2016年10月17日-2020年7月20日)、博时鑫瑞灵活配置混合型证券投资基金(2017年2月10日-2020年7月20日)、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-2020年10月26日)的基金经理、固定收益总部指数与创新组负责人、公司董事总经理、博时中债3-5年进出口行债券指数证券</p>
--	--	--	--	---

				投资基金(2018 年 12 月 25 日-2021 年 8 月 17 日)基金经理。现任首席基金经理兼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)、博时双季鑫 6 个月持有期混合型证券投资基金(2021 年 1 月 20 日—至今)、博时浦惠一年持有期混合型证券投资基金(2022 年 2 月 17 日—至今)、博时恒耀债券型证券投资基金(2022 年 11 月 10 日—至今)、博时信享一年持有期混合型证券投资基金(2023 年 3 月 8 日—至今)、博时中证可转债及可交换债券交易型开放式指数证券投资基金(2023 年 9 月 15 日—至今)、博时转债增强债券型证券投资基金(2023 年 9 月 15 日—至今)、博时匠心优选混合型证券投资基金(2024 年 4 月 25 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，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

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 38 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

本季度 9 月 18 日第九次美联储会议决议下调利率 50bps 至 4.75-5% 区间：这是联储 2020 年 3 月以来首次降息，也是 2023 年 7 月以来一年多利率维持不变后首次变化。而在之前的 8 月 1 日和 9 月 12 日，英国和欧洲央行分别调降利率；除日本外，主要发达经济体都开启了降息周期。通胀和就业是美联储两大政策目标，这次转向也意味着美联储把关注点从通胀转向就业。美国私人部门就业开始走软，制造业 PMI 走弱，通胀也逐步下行，美国真实利率已经达到 07 年 9 月以来最高水平。广义财政开支成为维持美国经济的关键。为防止衰退，联储罕见地在大选年即开始降息。过去 12 个月美国国家债务突破 34 万亿，利息支出达 9000 亿，明年年中可能达到 1.4 万亿，降息的迫切性很大。前置式降息（proactive 或 aheadthecurve）利于先发制人，经济反弹快而降息次数少；后置式降息（reactive 或 behindthecurve）则被动应对，经济先进入衰退而降息次数多。此次联储的前置式降息利于美股、大宗商品和非美货币，利空美元和美债。降息前后人民币已经走强，有利于拓宽中国国内的政策空间。中美共振可能成为未来一段时间的主基调。

基本面和政策面的对决决定了本季度利率债的市场走势。前期市场情绪极度悲观叠加降息预期，市场利率创下历史低点；后期政策突然转变带来经济预期改善和风险偏好企稳，收益率出现较大回升。期间内短端下而中长端略上，曲线趋于陡峭化，超长债跑赢市场。自 7 月份小幅下调利率后，季末央行继续降息降准，且力度超出预期。货币政策发力后，后续财政政策如何演绎成为关键。我们预期此轮经济刺激不似以往以基建或房地产为主，更多以促消费和化债角度着手，扭转通缩预期，立意更长远，但对经济短期刺激作用不及过往。因此利率反弹高度可能有限；而政策根本性的转变也使得利率再见新低可能性不大。更多需要关注超长债发行、风险资产回升、财富效应回归和通胀预期改善对投资者行为的影响。由于去年四季度基数原因，全年有望完成 5% 增速目标。本季度本基金减持场内国债，等待更好的入场时点。

本季度信用利差再次试探历史新低后，8 月份以来伴随资金面偏紧和利率债下跌影响，收益率曲线趋于陡峭化。信用债收益率和信用利差也随之调整：前者回到历史中位数，而后者已经超越年初水平。而等级利差尚未出现较大变化，市场显示无差别普调特征，低等级调整幅度略大。之前我们提到，本轮信用债牛市特征为负债端驱动资产荒，未来投资者负债端的稳定性、政策变化和财政发力，市场行为可能发生变化。由于信用债流动性偏弱，无风险利率的快速调整可能带来信用利差的进一步走阔，更易受到投资者行为变化的影响，从而带来超调。本季度我们小幅减持了部分城投债品种，信用债整体依旧低配。

受情绪面影响，转债市场在本季度估值创出历史极低水平。在首例国企转债品种违约和退市增多影响下，转债市场大幅下挫，纯债溢价率水平历史性跌入负值；偏债型转债纯债收益率一度超 5%，远高于信用债市场整体水平。由于市场分割，部分相同发行人转债和纯债估值发生较大差异，也是市场情绪极致的反映。而整个转债市场纯债收益率接近历史高点，带动其他类型转债大幅下跌，转股溢价率大幅压缩，绝对

价格水平接近债底。随着 9 月股市反弹，转债市场探底回升，纯债收益率重新变负，估值也迅速修复，但未回到前期高点。14 年和 18 年转债纯债收益率接近类似信用债收益率形成底部；考虑到目前信用债收益率远低于当时，此次转债高企的纯债收益率反映了市场情绪的极度悲观。经过前两年地产排雷和城投化债，纯债市场的风险溢价下行，而转债市场违约事件使得原先投资者对转债是单纯正股的映射认知出现偏差，市场因此出现极致估值，也带来了这几年最难得的投资机会。由于转债仓位占权益仓位比例，本季度本基金维持零仓位不变。

政策的转变带来信心的转向。股市不一定是经济的领先指标，但一定是信心和流动性的晴雨表。政策转变不可能是短期的，具有一定的持续性。现在政策目标明确：1) 扭转经济基本面下行预期以及 2) 实现再通胀解决当前的债务问题。经济转型是必须的，但长期发展目标和经济中短期增长动能并不矛盾。强力的货币政策出台后，财政政策被市场给予厚望。尽管短期强刺激并不现实，但同货币政策一样，给予市场不够就继续加码的预期，不会再现之前后继乏力的情况。从估值而言，在国际上比较，与各主要经济体股市相比，中国股市估值存在明显折价；从国内情况看，股债收益比接近历史新高，股市自身估值也接近历史新低。4 天时间重返 3000 点，扭转近 4 个月的下行趋势。如果投资者不愿承受波动，也就无法在市场出现机会的时候出现在合适的位置。我们上次说过，“投资是反人性的。”我们能做的就是资产便宜的时候买入，不要轻易交出廉价的筹码，然后交给时间来证明。右侧交易往往会错过底部回升的一大波收益，尤其在政策市中的剧烈波动中投资者往往会猝不及防。我们非常高兴看到均值回复策略的重新回归。本季度我们继续维持权益较高仓位，继续调整部分持仓。

综上所述，三季度经济下行幅度的加快终于引发政策的转向，市场信心的恢复也带来了不同大类资产品种的重新定价。展望四季度，超预期的货币政策和之后的财政政策相配合，有望扭转市场的悲观情绪，市场底部应该已经探明。利率债收益率难重回底部，但进一步上行空间可能也有限；信用债极致的估值得到一定修复，但投资者行为变化可能会带来超调。权益市场波动可能加大，有望给全年带来正回报；转债市场估值可能进一步修复，有利于无溢价率偏股型转债博取反弹和双低偏债型转债估值修复。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2024 年 09 月 30 日，本基金 A 类基金份额净值为 0.9798 元，份额累计净值为 0.9798 元，本基金 C 类基金份额净值为 0.9734 元，份额累计净值为 0.9734 元，报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为 1.71%，本基金 C 类基金份额净值增长率为 1.63%，同期业绩基准增长率为 2.22%。

#### 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	24,542,575.00	19.13
	其中：股票	24,542,575.00	19.13
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	99,344,577.37	77.43
	其中：债券	99,344,577.37	77.43
	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	1,066,000.00	0.83
	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	2,635,790.02	2.05
8	其他各项资产	714,061.44	0.56
9	合计	128,303,003.83	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	-	-
B	采矿业	14,852,020.00	11.98
C	制造业	9,690,555.00	7.82
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	-	-
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	24,542,575.00	19.80

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

### 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

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	601899	紫金矿业	446,000	8,090,440.00	6.53
2	600256	广汇能源	577,000	4,148,630.00	3.35
3	603606	东方电缆	74,000	4,082,580.00	3.29
4	300433	蓝思科技	155,500	3,179,975.00	2.57
5	300260	新莱应材	100,000	2,428,000.00	1.96
6	000923	河钢资源	137,000	2,308,450.00	1.86
7	603993	洛阳钼业	35,000	304,500.00	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	99,344,577.37	80.17
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	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	99,344,577.37	80.17

### 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	019733	24 国债 02	586,000	59,483,158.19	48.00
2	019727	23 国债 24	390,000	39,861,419.18	32.17

### 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

基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的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内受到公开谴责、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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	714,061.44
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	714,061.44

### 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

项目	本期费用	其中：交易及持有基金管理人以及管理人关联方所管理基金产生的费用
当期交易基金产生的申购费（元）	-	-
当期交易基金产生的赎回费（元）	-	-
当期持有基金产生的应支付销售服务费（元）	-	-
当期持有基金产生的应支付管理费（元）	-	-
当期持有基金产生的应支付托管费（元）	-	-
开放式基金认购手续费	-	-
基金交易费用(元)	-	-

注：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	博时恒耀债券A	博时恒耀债券C
本报告期期初基金份额总额	119,029,216.06	17,880,662.80
报告期期间基金总申购份额	35,276.60	981,803.35

减：报告期期间基金总赎回份额	9,641,920.15	1,699,137.76
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	109,422,572.51	17,163,328.39

## §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 9 月 30 日，博时基金公司共管理 380 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 15835 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 6105 亿元人民币，累计分红逾 2044 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恒耀债券型证券投资基金设立的文件
- 2、《博时恒耀债券型证券投资基金基金合同》
- 3、《博时恒耀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、博时恒耀债券型证券投资基金各年度审计报告正本
- 6、报告期内博时恒耀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、基金托管人住所

## 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  
二〇二四年十月二十五日