

博时信用债券投资基金
2010 年第 4 季度报告
2010 年 12 月 31 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：2011 年 1 月 24 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 2011 年 1 月 21 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 2010 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	1,183,911,213.48 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	
下属两级基金的基金简称	博时信用债券 A/B	博时信用债券 C
下属两级基金的交易代码	050011（前端）、051011（后端）	050111

报告期末下属两级基金的份额总额	607,240,590.75 份	576,670,622.73 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(2010年10月1日-2010年12月31日)	
	博时信用债券 A/B	博时信用债券 C
1. 本期已实现收益	16,096,331.02	30,604,573.03
2. 本期利润	882,915.80	-918,109.65
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0018	-0.0010
4. 期末基金资产净值	655,055,817.57	618,441,707.37
5. 期末基金份额净值	1.079	1.072

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:

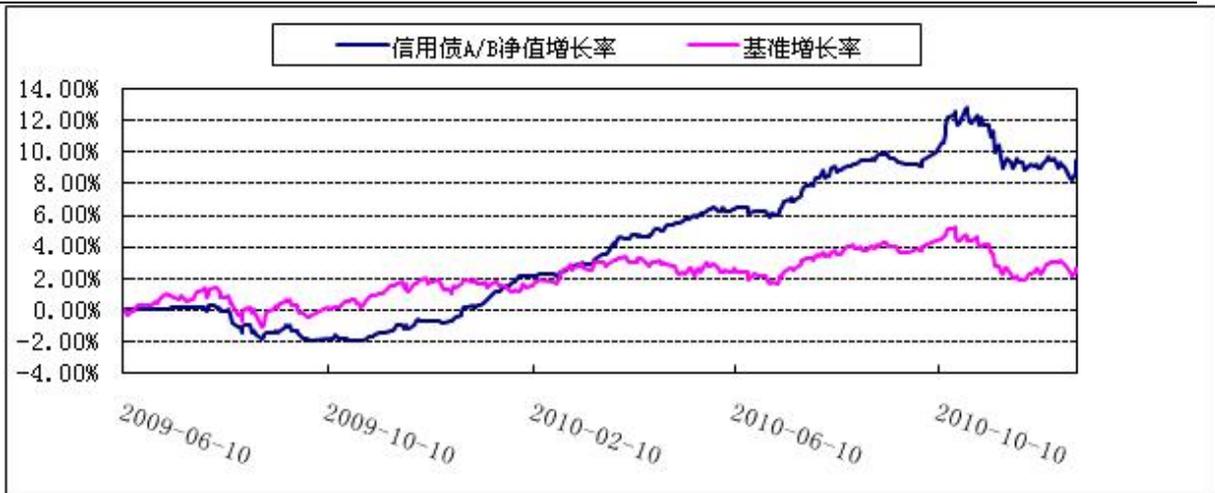
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.00%	0.38%	-1.32%	0.23%	1.32%	0.15%

2、博时信用债券 C:

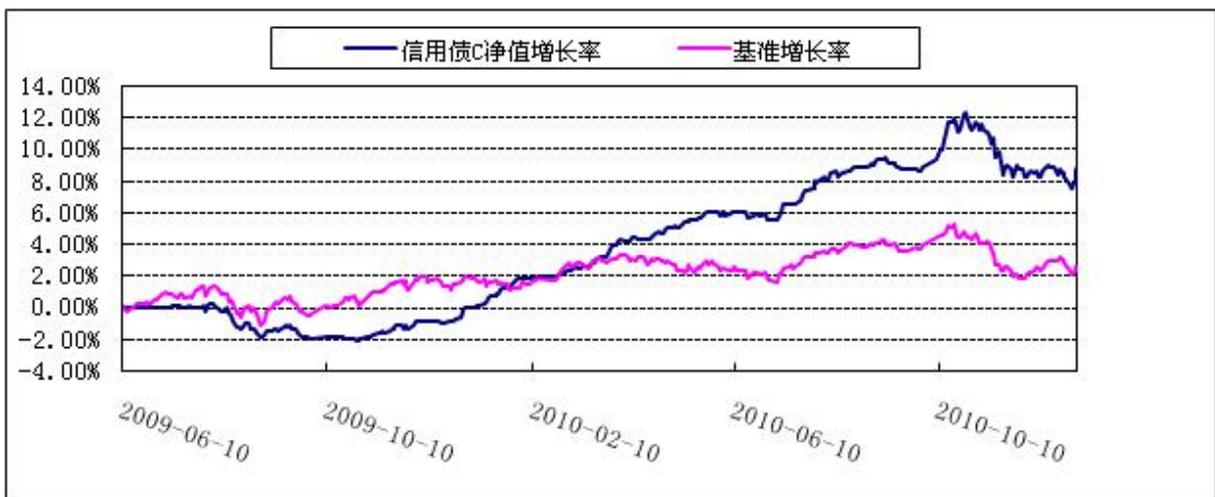
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-0.19%	0.37%	-1.32%	0.23%	1.13%	0.14%

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



注：本基金合同于 2009 年 6 月 10 日生效。按照本基金的基金合同规定，自基金合同生效之日起 6 个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同第十一部分“（四）投资策略”、“（五）投资限制”的有关约定。本基金建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同约定。

§ 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	基金经理	2009-6-10	-	11.5	硕士，基金从业资格，CFA，中国；1999—2000 美国 GE 资产管理公司；2001—2005 华夏基金公司；2005 年加入博时，现任博时信用债

					券基金、博时转债增强基金基金经理。
--	--	--	--	--	-------------------

4.2 报告期内本基金运作合规守信情况说明

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、《博时信用债券投资基金基金合同》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 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本基金与本基金管理人旗下的其他投资组合的投资风格不同。

4.3.3 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 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

亚洲各国央行面临一个困境：如何在资本自由流动、调控汇率以及低利率之间取舍。各国国内迥异于发达国家的经济状况，使得各国不愿受华盛顿的引导，而是希望根据本国经济的不同周期来制定政策。4 季度央行 2 次加息，数次提高准备金率，体现了管理层从 08 年过于宽松的货币政策进行回归的决心。宏观调控本次从房价开始，进而着眼于抑制大宗商品价格的炒作。影响民生的各类资产价格的大幅攀升，是管理层所不能容忍的。大宗商品除了满足部分产业需求外，其金融属性已被无限放大。其作为三无资产（无分红，无利息，无盈利）在这种情况下，内在价值被弱化，定价将主要取决于人们所愿意支付的价格，而人们愿意支付更高的价格仅仅只是因为其上涨预期。为消灭这种预期，预计 2011 年管理层在流动性和资金价格上面将持续采取严厉态度，抑制通胀将是新的一年关键词。

正如我们在 3 季度季报所料，CPI 在 4 季度持续上行，以及央行严厉的反通胀措施，利率产品收益率在 4 季度大幅攀升。尽管未预料到央行在法定利率上的动作，估值依旧昂贵的利率产品也一直被我们看淡，仅维持最低配置比例要求。收益率大幅上升的主因来自本身的估值昂贵需要调整、市场对未来加息的预期以及资金面的紧张。

本季度信用产品受整体债市环境影响，收益率也出现较大上调。相比于银行间市场，我们依旧看好交易所市场较高的收益率带来的抗风险能力。我们遵从 3 季报的策略，利用市场调整时机在一级和二级市场买入部分收益率具有吸引力，同时又具备交易所质押资格的券种。我们认为左侧投资是信用债投资最适当的投资策略。由于久期的缩短以及到期收益率经过调整已处于较高位置，信用债将是 2011 年比较有绝对回报能力的类别，

我们会继续遵循全价回报最大化策略，同时在供给增加、发行标准有所弱化的情况下，加强对个券的选择。

4 季度转债市场在股市整体较弱的情况下表现一般。综合各种因素，除了两行转债，大部分转债品种由于过高的转股溢价率、极差的流动性和昂贵的正股而依旧处于不合理高估状态。我们在 4 季度继续增持中行转债。

4 季度股市继续经历冰火两重天，蓝筹股被市场抛弃而题材股，尤其是新股，持续受到追捧。所谓的估值指标，如 PE\PB\PS 逐渐被远景、市值、弹性等名词代替，整个市场出现极端的结构性差异；在这过程中，传统的大小股票市值已经悄然“华夷互异”，在一片狂欢中市场已丧失了对价值的基本判断。蓝筹股的极端便宜掩盖了众多题材股奇贵的事实，而在对市值法刻舟求剑式的应用中忽略了对基本原则的把握。本季度我们利用机会继续保持对低估值蓝筹股的配置，同时对组合内的新股基本清仓，坚决回避新的新股申购。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2010 年 12 月 31 日，本基金 A/B 类基金份额净值为 1.079 元，份额累计净值为 1.094 元；C 类基金份额净值为 1.072 元，份额累计净值为 1.087 元。报告期内，本基金 A/B 类基金份额净值增长率为 0.00%，C 类基金份额净值增长率为-0.19%，同期业绩基准增长率-1.32%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2011 年持续的加息和提高准备金率预期将进一步推动利率产品收益率上升，但影响力将趋于减弱，蓝筹股低廉的估值和通胀是否得到控制将是影响债券市场表现的最大两个因素。

2011 年新的大型转债的发行将主要影响小盘转债的估值水平，蓝筹股的转债发行将极大增加我们的可投资对象。

我们认为，随着 2011 年货币政策回归正常，物价水平也将逐步得到控制，低估值股票可能会给投资者带来丰厚的收益。这些股票每天极低的成交量，意味着绝大部分投资者已经对其极为看空和远离，这更使我们可以完全忽视所谓市场主流观点的判断。除了少数公司，大多数被市场看淡的公司并不符合“估值陷阱”的定义，我们没必要对此过于悲观。而基于未来成长性和重组概念，正如建在沙滩上的大厦，只需一个小小的概率相乘的悄然一击，就足以毁灭其并不牢固的根基。

§ 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	219,336,424.70	11.60
	其中：股票	219,336,424.70	11.60
2	固定收益投资	1,447,690,124.00	76.59

	其中：债券	1,447,690,124.00	76.59
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	47,586,686.20	2.52
6	其他各项资产	175,499,884.17	9.29
7	合计	1,890,113,119.07	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	采掘业	-	-
C	制造业	2,356,461.90	0.19
C0	食品、饮料	-	-
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5	电子	2,356,461.90	0.19
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	-	-
C8	医药、生物制品	-	-
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	7,848,999.00	0.62
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	136,698,220.58	10.73
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	72,432,743.22	5.69
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	219,336,424.70	17.22

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	601006	大秦铁路	14,293,739	111,777,038.98	8.78

2	600015	华夏银行	3,002,861	32,731,184.90	2.57
3	600377	宁沪高速	3,753,190	24,921,181.60	1.96
4	600016	民生银行	4,705,518	23,621,700.36	1.85
5	601288	农业银行	5,999,947	16,079,857.96	1.26
6	600886	国投电力	1,094,700	7,848,999.00	0.62
7	300127	银河磁体	84,461	2,356,461.90	0.19

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	70,497,000.00	5.54
	其中：政策性金融债	70,497,000.00	5.54
4	企业债券	1,122,878,911.40	88.17
5	企业短期融资券	39,873,000.00	3.13
6	可转债	214,441,212.60	16.84
7	其他	-	-
8	合计	1,447,690,124.00	113.68

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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	113001	中行转债	1,942,370	213,388,768.20	16.76
2	122931	09 临海债	650,000	72,650,500.00	5.70
3	080306	08 进出 06	700,000	70,497,000.00	5.54
4	122944	09 株城投	600,000	62,448,000.00	4.90
5	122939	09 吉安债	501,000	54,583,950.00	4.29

5.6 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

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名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 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。

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产构成

序号	项目 名称	博时信用债券 A/B 金额 (人民币元)	博时信用债券 C 金额 (人民币元)
1	本报告期期初基金份额总额	490,451,812.52	1,163,963,457.14
2	本报告期基金申购份额		348,510.63
3	本报告期基金赎回份额	357,039,619.01	233,657,128.25
4	本报告期基金总赎回份额	240,250,840.78	820,949,962.66
5	本报告期基金份额变动份额	-	15,986,425.02
6	本报告期期末基金份额总额	607,240,590.75	578,670,922.53
6	其他应收款		-
7	待摊费用		-
8	其他		-
9	合计		175,499,884.17

5.8.4 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)	占基金资产的 净值比例(%)
1	113001	中行转债	213,388,768.20	16.76

5.8.5 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)	占基金资产的 净值比例(%)	流通受限情况说明
1	300127	银河磁体	2,356,461.90	0.19	新股冻结

5.8.6 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

§ 7 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 2010 年 12 月 31 日，博时基金公司共管理二十只开放式基金和三只封闭式基金，并且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，资产管理总规模逾 1874 亿元，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，累计分红超过人民币 532 亿元。

1、客户服务

2010 年 10 月至 12 月底，博时在哈尔滨、厦门、上海、济南、北京、重庆、福州等地圆满举办博时高端论坛及各类活动共计 353 场，并创新的采用网络会议室，扩大论坛的覆盖面，充分与投资者沟通当前市场的热点问题，受到了广大投资者的广泛欢迎。

2、投资者教育

2010 年 10 月，博时基金与中国劳动保障报社联合举办“企业年金管理大家谈”有奖征文活动。向较早建立企业年金计划的企业征集管理经验与其他企业分享。

3、其他大事件

1) 根据中国证券监督管理委员会的批复，博时基金已在香港完成博时基金（国际）有限公司(Bosera Asset Management (International) Co., Limited)的注册登记手续并获香港证券及期货事务监察委员会颁发的第 4 类（就证券提供意见）和第 9 类（提供资产管理）牌照；

2) 博时基金于 2010 年 11 月 11 日公告沈阳分公司成立，至此，博时基金已有 4 家分公司分别落地北京、上海、郑州和沈阳。

3) 博时转债增强债券型证券投资基金及博时行业轮动股票型证券投资基金首次募集顺利结束并分别于 2010 年 11 月 24 日和 2010 年 12 月 10 日成立。

4) 博时慈善基金会 2010 年关爱助学现场捐赠仪式于 2010 年 12 月 6 日在中山大学举办，博时以每人 5000 元的标准向中山大学的 21 位贫困学生资助善款 105000 元，至此博时基金第四届百万关爱助学活动圆满落幕。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 8.1.1 中国证监会批准博时信用债券投资基金设立的文件
- 8.1.2 《博时信用债券投资基金基金合同》
- 8.1.3 《博时信用债券投资基金托管协议》
- 8.1.4 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程
- 8.1.5 博时信用债券投资基金各年度审计报告正本
- 8.1.6 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

8.2 存放地点：

基金管理人、基金托管人处。

8.3 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

客户服务中心电话：95105568（免长途话费）

博时基金管理有限公司

2011 年 1 月 24 日