

博时信用债券投资基金
2011 年第 1 季度报告
2011 年 3 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 4 月 21 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 4 月 20 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 2011 年 1 月 1 日起至 3 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	1,408,546,291.71 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	789,277,995.82 份	619,268,295.89 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(2011年1月1日-2011年3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	3,639,501.85	2,222,290.66
2. 本期利润	9,136,367.58	6,821,644.03
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0126	0.0115
4. 期末基金资产净值	825,967,954.24	643,483,389.63
5. 期末基金份额净值	1.046	1.039

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	1.16%	0.30%	0.95%	0.17%	0.21%	0.13%

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	1.17%	0.30%	0.95%	0.17%	0.22%	0.13%

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，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 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

1 季度国际外部环境出现动荡，受中东政局不稳、美元贬值以及市场避险心理带动，原油和贵金属大幅上涨，加剧人们对通胀的恐慌。在 CPI 持续走高情况下，央行期间 1 次升息 3 次提高准备金率，调控进入攻坚期。在通胀屡屡成为热门词的大背景下，我们也要看到，一些细微的变化也在蕴育：由于原材料价格、工资水平和融资成本上升的挤压，部分实体经济部门开始出现负面影响，房地产调控的效果也在逐步显现。值得注意的是，在发展中国家独自承担抗通胀压力一年多之后，欧美发达经济体也开始被迫进入升息周期。我们认为：全球经济共同进入紧缩周期，将有助于减缓我国政策取舍的压力；但在可预见的将来，紧缩货币政策还将维持，还难轻言退出。

债券市场在 1 季度承受住了政策面利空和初期资金成本高企双重压力，呈现企稳迹象。正如我们去年 4 季报判断，政策因素对利率产品的影响将趋于减弱，其他更有吸引力的品种的影响将更为显著。1 季度的走势验证了这一点。随着政策进入观察阶段，利率产品回报率将取决于其本身的吸引力。随着 1 季度收益率继续向上调整，春节之后信贷调控带来银行间资金充裕，利率产品投资价值已经改善。我们在 1 季度开始配置国债品种。

本季度信用产品由于银行贷款调控、供给有限以及收益率初期再度进入历史高点，市场配置需求重新点燃。在此期间，交易所信用债市场便捷的回购交易和低廉的融资成本，终于得到市场的认可，收益率开始低于银行间市场。由于信用利差依旧较为吸引，我们依旧看好信用债市场，交易所公司债发行制度的改革有望带来新的投资机会。

1 季度转债市场以盘整为主。整个转债市场 34%左右的转股溢价率依旧高于历史平

均水平，而平均 30 倍的隐含市盈率显示市场并不十分便宜。但正如我们一直认为：以两行转债为代表的结构性投资机会依旧诱人。两行优异的年报业绩、4%左右的股息率和 10 倍左右的隐含市盈率，使得两行转债的投资价值更为突出。新上市的部分转债也增加了我们的投资选择。我们本季度积极参与转债一级市场，并继续增持中行转债。

1 季度股市在上市公司公布年报之后终于按照经营业绩，而不是概念，重新审视公司的投资价值。价值和成长并不分离，而是一个有机的整体，我们喜欢以合理的价格来买入成长。但 2010 年资本市场的极度错配使我们得到了以折扣价买入高成长，部分蓝筹品种甚至以垃圾债收益率贱卖的黄金机会，这里我们已经在之前的季报中对市场的慷慨表示了感谢。而新股市场由于成长性低于预期以及估值过高出现了较大的调整。我们不关心管理层和创投资本的持有成本和退出价格，我们需要的是合理的投资成本以为持有人创造收益。在一个已经失去定价原则，并连博弈机会都已丧失的市场，我们只能敬而远之。在“估值陷阱”的主流观点协助下，我们在本季度完成对低估值、高成长和高分红股票的配置。在下行风险可控的情况下，我们期待戴维斯双杀带来的丰厚回报。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2011 年 3 月 31 日，本基金 A/B 类基金份额净值为 1.046 元，份额累计净值为 1.106 元；C 类基金份额净值为 1.039 元，份额累计净值为 1.099 元。报告期内，本基金 A/B 类基金份额净值增长率为 1.16%，C 类基金份额净值增长率为 1.17%，同期业绩基准增长率 0.95%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

综上所述，展望二季度，随着政策面进入观察期，债券市场有望企稳，票息为王将成为债券投资的主体，信用品种和中长期利率产品存在投资机会；相比较而言，随着 1 季报的公布，转债市场中的部分转债将会有突出表现，其潜在回报可能会超越纯债品种；而估值较低的蓝筹股将继续估值修复，市场的结构性分化将继续决定二季度的投资业绩。

§ 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	278,158,052.17	13.65
	其中：股票	278,158,052.17	13.65
2	固定收益投资	1,623,371,150.73	79.68
	其中：债券	1,623,371,150.73	79.68
	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	64,710,907.79	3.18
6	其他各项资产	71,039,934.94	3.49
7	合计	2,037,280,045.63	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	-	-
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	-	-
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	15,292,741.44	1.04
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	117,903,205.84	8.02
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	135,849,604.89	9.24
J	房地产业	9,112,500.00	0.62
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	278,158,052.17	18.93

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	13,773,739	117,903,205.84	8.02
2	601601	中国太保	2,500,000	55,300,000.00	3.76
3	600015	华夏银行	3,002,861	37,685,905.55	2.56
4	600016	民生银行	4,705,518	26,303,845.62	1.79
5	601288	农业银行	5,999,947	16,559,853.72	1.13
6	600886	国投电力	2,055,476	15,292,741.44	1.04
7	000402	金融街	1,350,000	9,112,500.00	0.62

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	99,810,000.00	6.79
2	央行票据	-	-
3	金融债券	70,413,000.00	4.79
	其中：政策性金融债	70,413,000.00	4.79
4	企业债券	1,091,308,225.91	74.27
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	361,839,924.82	24.62
7	其他	-	-
8	合计	1,623,371,150.73	110.47

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	3,217,540	344,469,832.40	23.44
2	122931	09 临海债	650,000	70,557,500.00	4.80
3	080306	08 进出 06	700,000	70,413,000.00	4.79
4	122944	09 株城投	600,000	62,676,000.00	4.27
5	122940	09 咸城投	500,000	53,770,000.00	3.66

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	名称	金额（人民币元）
1	存出保证金	687,908.05
2	应收证券清算款	7,087,714.32
3	应收股利	-
4	应收利息	31,918,836.13
5	应收申购款	31,345,476.44
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	71,039,934.94

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	344,469,832.40	23.44
2	128233	塔牌转债	999,389.42	0.07

5.8.5 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。

5.8.6 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

项目	博时信用债券 A/B	博时信用债券 C
本报告期期初基金份额总额	607,240,590.75	576,670,622.73
本报告期基金总申购份额	427,729,788.61	262,481,105.65
减：本报告期基金总赎回份额	245,692,383.54	219,883,432.49
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	789,277,995.82	619,268,295.89

§ 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 2011 年 3 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 1866 亿元，累计分红超过人民币 544 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。

1、基金业绩

根据银河证券基金研究中心统计，截至 2011 年 3 月 31 日，一季度博时基金参与排名的 16 只主动型基金中，共有 12 只位列市场前 50%。其中，博时主题行业基金、博时特许价值基金、博时价值增长基金、博时价值增长贰号基金、博时裕隆封闭基金、博时信用债券基金均在各分类中排名前十。

2、客户服务

2011 年 1 月至 3 月底，博时在上海、北京、洛阳、福州、南京、厦门等地圆满举办博时基金大学、理财沙龙等各类活动共计 32 场；通过网络会议室举办的博时快 e 财富论坛、博时 e 视界等活动共计 18 场；通过这些活动，博时与投资者充分沟通了当前市场的热点问题，受到了广大投资者的广泛欢迎。

3、其他大事件

1)2011 年 1 月 19 日，博时公司获得由《亚洲资产管理》(Asia Asset Management)杂志颁发的“2010 年度中国最佳投资者教育奖”。

2)2011 年 3 月 19 日，博时公司深圳员工在莲花山公园种下了第七片“博时林”，自 2003 年至今，博时基金已先后在深圳中心公园、笔架山公园、大沙河公园、南山公园、梅林公园等地开辟了七片“博时林”。

§ 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 4 月 21 日