

博时信用债券投资基金
2011 年第 2 季度报告
2011 年 6 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：2011 年 7 月 19 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 7 月 18 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 4 月 1 日起至 6 月 30 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	1,609,765,669.16 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	956,906,447.32 份	652,859,221.84 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4月1日-2011年6月30日)	
	博时信用债券 A/B	博时信用债券 C
1. 本期已实现收益	11,323,680.93	6,268,080.37
2. 本期利润	-12,691,214.13	-3,389,315.54
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0112	-0.0050
4. 期末基金资产净值	999,207,392.85	676,285,682.92
5. 期末基金份额净值	1.044	1.036

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:

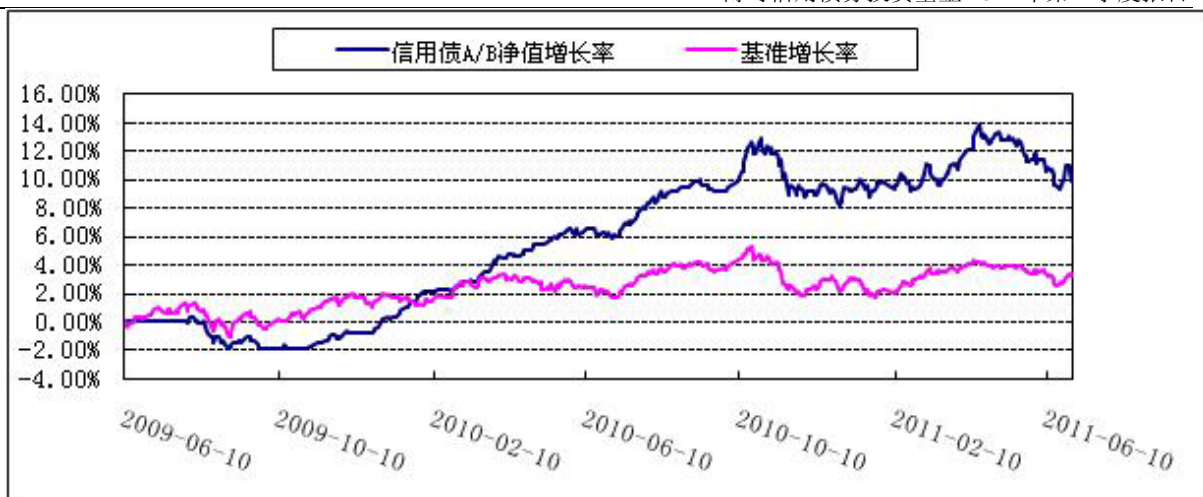
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-0.19%	0.34%	-0.22%	0.13%	0.03%	0.21%

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	-0.29%	0.33%	-0.22%	0.13%	-0.07%	0.20%

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

2 季度央行继续紧缩货币政策，三次提高准备金率并一次加息，表明对抗通胀的坚定决心。而高通胀也开始慢慢影响到其它经济体，全球政策决策者的目标开始趋向一致，大宗商品 2 季度开始波动率大增也显示了紧缩货币政策效力开始显现。由于关注通胀预期指标，央行政策将在 3 季度维持紧缩态势，加息和提准继续实施的可能性较大，但频率有可能会减缓。我们以前说过，整体社会负债率在 08 年 4 万亿投资之后迅速走高，将制约管理层的动作；而民间利率的大幅飙升，其实已经在草根层面上完成了加息的进程。在这种情况下，管理层在利率工具上会比过去有更多的顾虑；而累积的地方政府债务危机需要化解，管理层在未来对通胀的容忍度将会有所提高，但在社会舆论的压力下，短期转向可能性不大。

债券市场 2 季度在央行不断的提准压力下，短端利率出现飙升，终于撼动原本坚挺的长债收益率，尤以金融债为最。我们认为：长债由于反映长期经济走势和预期，在目前微妙的环境中，长债反而比短债更稳定；提准及银行理财产品高利率对短期市场利率冲击更大，收益率曲线短端风险大于长端风险。2 季度我们依旧低配利率产品，而 1 季度配置的长期国债品种受影响较小，我们继续持有。相比较而言，调整较多的金融债由于利差到达历史高点，可能会成为下半年表现较好的利率产品品种。时点上，我们等待政策超调带来的投资机会。

本季度前半段，信用产品由于绝对利差高，年金债券配置比例提高需求提升而出现较好行情。在信用债成为全民品种之际，本基金减持了部分收益率较低的老券，将资金配置在收益率更高的新券以及可转债上，为下一轮行情做好准备。随着交易所回购利率

逼近银行间市场，交易所券种吸引力有所下降。由于 3 季度信用债供给可能增加，以及中票进入公募基金投资范围，我们的选择余地将大为拓宽；受地方融资平台再融资风险影响，城投债及部分行业品种将承受较大压力。如何在风险和收益中进行衡量和选择，将极度考验投资者的眼光。

正如我们在之前所说，从转股溢价率来看，转债市场整体偏高，尤其小转债品种长期处于高估状态，向合理价值回归将是它们必然的命运。我们看好的两行转债在 2 季度迎来了转债付息和正股分红再填权，有效降低了其转股溢价率。但由于受整体债市流动性制约，为应付赎回转债市场整体遭受抛压，与正股走势出现背离，转债市场在 2 季度整体行情不佳。展望下半年，我们认为这种情况将发生改变：大转债在经历了最近的抛售之后已经回到近期低点，未反映正股的走势和公司经营的改善，估值重回廉价区域。而下半年最大的利好可能将来自于大盘转债可质押这个市场创新，如能推出，将极大改变目前流动性不佳的困境，对转债市场是特大利好。我们本季度继续增加转债仓位。

上半年新股持续破发验证了我们去年对中小市值股票的判断。中国股市历史上长时间的高市盈率迫使投资者追逐高成长来降低成本，这也是一种非常理性的行为。但在目前已经可以以较低甚至折扣的成本买入成长，再以高价获取已经不是最好的选择，这是这几年市场最为深刻的变化。当部分投资者抨击天量再融资，抱怨上市公司不给回报的时候，他们哭喊的只不过是市场下跌带来的损失，而不是去发现真正的收益来源。前面所说的两行转债付息分红带来的成本下降已经见识了现金分红的魔力，尽管大多数投资者关注的是短期的资本利得，对分红收益不屑一顾。我们不认为分红收益真的对投资者这么不重要，看看银行理财产品的火热程度可见一斑。分红之后如果同样假设市盈率不变，正股必须 100% 填权，这就是现金分红较之股票送股最大的区别：现金能降低成本，而送股除了数字游戏之外，投资者没获得任何好处。股市 1 年多的萎靡已经给投资者带来了一些股息率能到 4% 以上的高分红公司，同时和理财产品不同的是，那些公司具有稳定的增长。我们没理由对市场过度悲观，在不确定的市场中，高分红加低市盈率是我们最好的防御武器。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2011 年 6 月 30 日，本基金 A/B 类基金份额净值为 1.044 元，份额累计净值为 1.104 元；C 类基金份额净值为 1.036 元，份额累计净值为 1.096 元。报告期内，本基金 A/B 类基金份额净值增长率为-0.19%，C 类基金份额净值增长率为-0.29%，同期业绩基准增长率-0.22%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望三季度，调控可能走向尾声，但超调的概率依旧存在，债券市场机会将主要存在于中长期利率产品，信用债进入蛰伏期；尽管我们预计的大型转债和蓝筹股行情在 2 季度没有完全实现，但我们对其基本面的判断未变，2 季报业绩将继续其良好表现，而中小市值股票估值依旧较为昂贵，我们依旧期待市场的结构性行情机会。

§ 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	334,110,660.28	14.27
	其中：股票	334,110,660.28	14.27
2	固定收益投资	1,866,739,042.85	79.72
	其中：债券	1,866,739,042.85	79.72
	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	65,431,846.19	2.79
6	其他各项资产	75,399,622.68	3.22
7	合计	2,341,681,172.00	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	14,902,201.00	0.89
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	167,269,390.47	9.98
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	151,939,068.81	9.07
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	334,110,660.28	19.94

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	20,423,613	167,269,390.47	9.98
2	601601	中国太保	2,500,000	55,975,000.00	3.34
3	600016	民生银行	6,555,518	37,563,118.14	2.24
4	600015	华夏银行	3,002,861	32,641,099.07	1.95
5	601288	农业银行	9,199,947	25,759,851.60	1.54
6	600886	国投电力	2,055,476	14,902,201.00	0.89

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	100,025,000.00	5.97
2	央行票据	29,775,000.00	1.78
3	金融债券	70,098,000.00	4.18
	其中：政策性金融债	70,098,000.00	4.18
4	企业债券	941,687,428.95	56.20
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	725,153,613.90	43.28
8	其他	-	-
9	合计	1,866,739,042.85	111.41

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	4,734,720	499,891,737.60	29.84
2	110015	石化转债	1,286,310	138,728,533.50	8.28
3	110013	国投转债	725,160	86,533,342.80	5.16
4	080306	08 进出 06	700,000	70,098,000.00	4.18
5	122931	09 临海债	650,000	69,940,000.00	4.17

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	378,907.18
2	应收证券清算款	29,933,546.06
3	应收股利	7,715,305.52
4	应收利息	35,735,020.89
5	应收申购款	1,636,843.03
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	75,399,622.68

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	499,891,737.60	29.84

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	789,277,995.82	619,268,295.89
本报告期基金总申购份额	782,674,717.23	227,432,359.16
减：本报告期基金总赎回份额	615,046,265.73	193,841,433.21
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	956,906,447.32	652,859,221.84

§ 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 6 月 30 日，博时基金公司共管理二十五只开放式基金和二只封闭式基金，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 1856.66 亿元，累计分红超过人民币 552.64 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 6 月 30 日，二季度博时基金参与排名的 15 只公募主动基金中，共有 11 只位列市场前 50%。其中，博时主题行业基金、博时特许价值基金分列 217 只标准股票基金第 3、第 9；博时平衡配置混合基金位列 14 只股债平衡型基金第 8；博时价值增长基金、博时价值增长贰号基金分列 29 只混合偏股型基金第 3 和第 4；博时裕隆封闭基金位列 30 只封闭式基金第 2；博时信用债券 A/B、博时信用债券 C、博时宏观回报债券 A/B、博时宏观回报债券 C 分列 64 只普通债券型基金(二级)第 7、第 8、第 9 和第 10。

2、客户服务

2011 年 3 月至 6 月底，博时在山东、唐山、无锡、上海、广州、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 43 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，受到了投资者的广泛欢迎。

3、品牌获奖

1) 2011 年 4 月，在由上海证券报主办的第八届中国“金基金奖”评选中，博时平衡配置混合基金再度荣膺 2010 年度“金基金三年期产品奖·平衡型基金奖”，博时稳定价值债券基金荣获 2010 年度“金基金三年期产品奖·债券基金奖”。

2) 博时平衡配置混合基金在由中国证券报社主办、银河证券等机构协办的第八届(2010 年度)中国基金业金牛奖评选中获评为“三年期混合型金牛基金奖”。这是继 2010 年荣获“三年期开放式混合型持续优胜金牛基金”奖之后，因持续稳定的投资管理能力再度蝉联同一金牛奖项。

3) 2011 年 6 月 28 日，世界品牌实验室发布了 2011 年中国 500 最具价值品牌榜，博时基金管理公司凭着 2010 年持续的品牌创新和优秀的客户服务，品牌价值首次突破 50 亿元，以 56.24 亿元的品牌价值，位列品牌榜 227 名，连续 8 年成为国内最具品牌价值的基金公司。

4、其他大事件

1) 深证基本面 200 交易型开放式指数证券投资基金及博时深证基本面 200 交易型开放式指数证券投资基金联接基金首募顺利结束并于 2011 年 6 月 10 日成立。

2) 博时裕祥分级债券型证券投资基金首募顺利结束并于 2011 年 6 月 10 日成立。

3) 博时卓越品牌股票型证券投资基金(LOF)是由博时裕泽封闭基金转型而来，基金合同于 2011 年 4 月 22 日生效，5 月份进行了集中申购，并于 2011 年 6 月 30 日在深交所上市交易。

§ 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

博时一线通：95105568（免长途话费）

博时基金管理有限公司

2011 年 7 月 19 日