

博时信用债券投资基金
2011 年半年度报告摘要
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 8 月 27 日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事会、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的法律责任。本半年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意，并由董事长签发。

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 8 月 26 日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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及其更新。

本半年度报告摘要摘自半年度报告正文，投资者欲了解详细内容，应阅读半年度报告正文。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 6 月 30 日止。

§ 2 基金简介

2.1 基金基本情况

基金简称	博时信用债券	
基金主代码	050011	
交易代码	050011(前端)	051011(后端)
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	
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	
报告期末基金份额总额	1,609,765,669.16 份	
基金合同存续期	不定期	
下属分级基金的基金简称	博时信用债券 A/B	博时信用债券 C
下属分级基金的交易代码	050011(前端)、051011(后端)	050111
报告期末下属分级基金的份额总额	956,906,447.32 份	652,859,221.84 份

2.2 基金产品说明

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。

2.3 基金管理人和基金托管人

项目		基金管理人	基金托管人
名称		博时基金管理有限公司	中国工商银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名	孙麒麟	赵会军
	联系电话	0755-83169999	010-66105799
	电子邮箱	service@bosera.com	custody@icbc.com.cn
客户服务电话		95105568（免长途话费）	95588
传真		0755-83195140	010-66105798

2.4 信息披露方式

登载基金半年度报告正文的管理人互联网网址	http://www.bosera.com
基金半年度报告备置地点	基金管理人、基金托管人处

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要会计数据和财务指标

金额单位：人民币元

3.1.1 期间数据和指标	报告期（2011 年 1 月 1 日至 2011 年 6 月 30 日）	
	博时信用债券 A/B	博时信用债券 C
本期已实现收益	14,963,182.78	8,490,371.03
本期利润	-3,554,846.55	3,432,328.49
加权平均基金份额本期利润	-0.0038	0.0054
本期基金份额净值增长率	0.97%	0.88%
3.1.2 期末数据和指标	报告期末（2011 年 6 月 30 日）	
	博时信用债券 A/B	博时信用债券 C
期末可供分配基金份额利润	0.0435	0.0351
期末基金资产净值	999,207,392.85	676,285,682.92
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 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

博时信用债券 A/B:

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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
过去一个月	-1.14%	0.40%	-0.23%	0.17%	-0.91%	0.23%
过去三个月	-0.19%	0.34%	-0.22%	0.13%	0.03%	0.21%
过去六个月	0.97%	0.32%	0.73%	0.15%	0.24%	0.17%
过去一年	4.24%	0.30%	1.55%	0.17%	2.69%	0.13%
自基金合同生效起至今	10.50%	0.23%	3.36%	0.18%	7.14%	0.05%

博时信用债券 C:

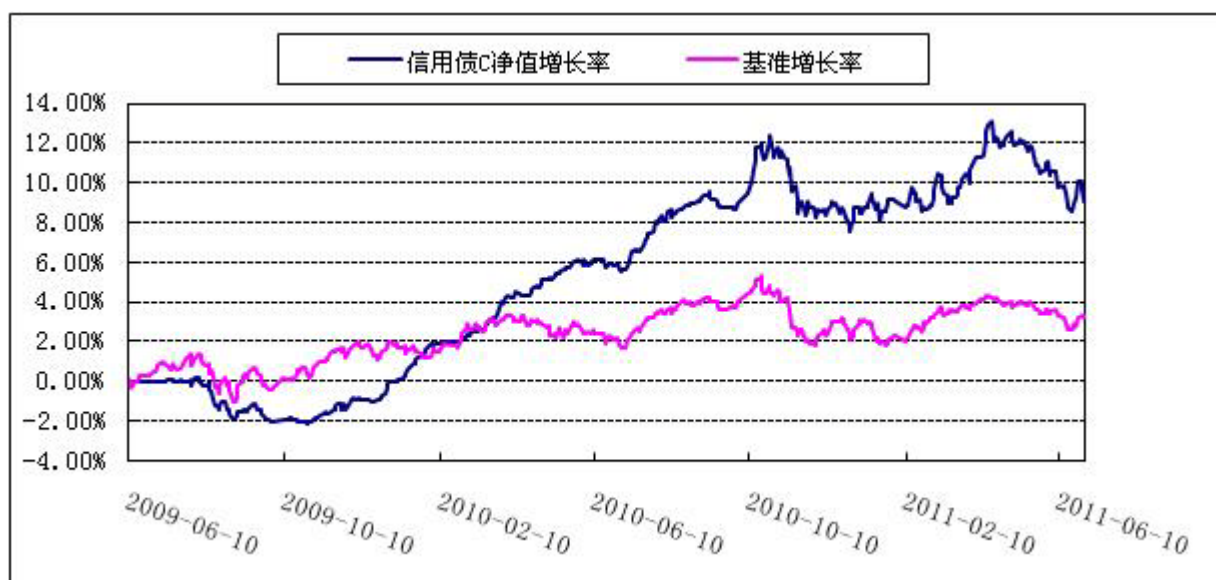
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去一个月	-1.15%	0.39%	-0.23%	0.17%	-0.92%	0.22%
过去三个月	-0.29%	0.33%	-0.22%	0.13%	-0.07%	0.20%
过去六个月	0.88%	0.32%	0.73%	0.15%	0.15%	0.17%
过去一年	3.87%	0.30%	1.55%	0.17%	2.32%	0.13%
自基金合同生效起至今	9.69%	0.23%	3.36%	0.18%	6.33%	0.05%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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

博时信用债券 A/B



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 基金管理人及基金经理情况

4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验

博时基金管理有限公司（以下简称“公司”）经中国证监会证监基字[1998]26 号文批准设立。注册资本为一亿元人民币，总部设在深圳，在北京、上海、沈阳和郑州设有分公司；并设有海外子公司：博时基金（国际）有限公司。目前公司股东为招商证券股份有限公司，

持有股份 49%；中国长城资产管理公司，持有股份 25%；天津港（集团）有限公司，持有股份 6%；璟安实业有限公司，持有股份 6%；上海盛业资产管理有限公司，持有股份 6%；丰益实业发展有限公司，持有股份 6%；广厦建设集团有限责任公司，持有股份 2%。

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 1 月至 6 月底，博时在北京、山东、南京、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 75 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 36 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 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 4 月，在由上海证券报主办的第八届中国“金基金奖”评选中，博时平衡配置混合型证券投资基金再度荣膺 2010 年度“金基金三年期产品奖·平衡型基金奖”，博时稳定价值债券投资基金荣获 2010 年度“金基金三年期产品奖·债券基金奖”。

3) 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。

4) 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) 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”。

2) 博时抗通胀增强回报(QDII-FOF)基金首募顺利结束并于 2011 年 4 月 25 日成立。

3) 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。

4) 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。

5) 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。

4.1.2 基金经理（或基金经理小组）及基金经理助理简介

姓名	职务	任本基金的基金 经理 (助理) 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。
陈芳菲	基金经理助理	2009-6-10	-	5	硕士。1999 年至 2003 年在山东财政学院金融学专业学习，获经济学学士学位。2003 年至 2006 年在上海财经大学金融学专业学习，获经济学硕士学位。2006 年 3 月加入博时基金管理有限公司，历任固定收益部债券分析员、社保

					组合投资经理。现任任博时裕祥分级债基金基金经理、博时信用债基金基金经理助理。
--	--	--	--	--	--

注：上述人员的任职日期和离任日期均指公司作出决定之日，证券从业年限计算的起始时间按照从事证券行业开始时间计算。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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、《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 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

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 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

博时信用债券基金上半年维持对信用债券的超配和对利率产品的低配，票息为王的策略使我们度过上半年由于政策不断收紧导致的资金紧张时期，而交易所回购的高效便捷为我们赢得了较低的杠杆融资成本，为上半年债市的投资收益奠定了较好的基础；同时，我们积极参与权益二级市场，维持对权益资产和转债资产的高仓位，部分取代部分收益率较低的信用品种。我们认为，高成长高分红低市盈率证券将会在宏观经济不断走弱的环境下获得较好的表现，而市场对成长股的追捧在上半年遭受打击之后，会面临企业盈利增速下降的不利局面，其下跌还远未结束。我们期待投资品种能在下半年获得绝对回报。

前年的大量信贷投放和基础设施投资，导致社会负债率大幅提升，尤其表现在地方融资平台债务的急剧增加。管理层在货币政策上轻价格重数量也反映了政策取舍的两难。我们认为，在高负债率环境中，加息这种策略的运用将更为谨慎，而对通胀的容忍度在未来可能会

提升，利率产品由于其较低的收益率水平，将成为未来市场的输家，我们降低对其未来行情机会的预期，其投资机会将主要来自政策超调带来的市场过度反应。

上半年信用债券市场依旧表现较为良好，高收益策略得到全市场的认同。一级市场的火爆，二级市场收益率的下降以及交易所融资利率开始高于银行间市场，信用品种成为全民品种。我们本来认可的信用债的投资亮点逐渐黯淡，投资价值开始下降，促使我们开始减持部分收益率到达低位的信用品种，替换为部分新债和转债品种。

上半年转债市场波澜不惊，大型转债跑赢小市值转债，整个市场的转股溢价率从高位有所下降，但依旧高于历史平均水平。这也是整个市场为 09 年以来的疯狂付出的代价。两行转债为代表的高分红股在上半年迎来了债券付息和正股分红同时又填权的行情，转股溢价率进一步下降，显示了分红对降低成本和估值的威力。尽管从绝对回报角度上，大型转债表现未达到我们预期，但已经验证了去年小转债稀缺溢价的荒谬。投行对高分红公司发行转债的转股价分红修正条款的认知错误，不仅让我们享有普通股东本不愿给予的丰厚馈赠，同时也让发行人承担额外的转债利息成本。

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 0.97%，C 类基金份额净值增长率为 0.88%，同期业绩基准增长率 0.73%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

由于政策紧缩超于预期，股市在上半年表现不如人意。市场结构性分化严重：小市值品种的成长性低于预期，估值大幅调整；而大市值品种成长性却超越绝大多数投资者预期，但市场视而不见。我们认为业绩是检验真理和市场估值的唯一标准：企业的业绩增长是我们权益类资产估值提升的重要保证，现金分红和低廉估值是下行风险可控的防御武器。尤其是当部分股票的股息率已经大于其同等信用级别的信用债收益率之时，我们有理由相信市场在某些方面可能出现了定价错误，而这种定价错误，将是我们的收益之源。

展望下半年，我们不认为城投债品种的信用风险是主要问题：债务以本币发行，财政收入高速增长和我国的政府体制和掌握的资源决定当前政府实力要远强于西方国家。我们担心的是在大力发展债券市场的愿景下，作为市场信用债主要买方的机构投资者却未能同步扩容，使得我们对未来市场的供需情况表示担忧。而在紧缩政策影响下，部分信用事件的发生将极

大改变市场对于信用利差的态度，于此导致的流动性风险可能导致整个市场在下半年处于蛰伏状态。

下半年如果大型转债能够获得质押融资资格，其流动性的改善将极大提高其投资价值，不管其未来波动性如何，我们依旧看好转债市场。

4.6 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

本基金管理人为确保基金估值工作符合相关法律法规和基金合同的规定，确保基金资产估值的公平、合理，有效维护投资人的利益，设立了博时基金管理有限公司估值委员会（以下简称“估值委员会”），制定了估值政策和估值程序。估值委员会成员由主管运营的副总经理、督察长、投资总监、研究部负责人、运作部负责人共五名成员组成，基金经理原则上不参与估值委员会的工作，其估值建议经估值委员会成员评估后审慎采用。估值委员会成员均具有 5 年以上专业工作经历，具备良好的专业经验和专业胜任能力，具有绝对的独立性。估值委员会的职责主要包括有：保证基金估值的公平、合理；制订健全、有效的估值政策和程序；确保对投资品种进行估值时估值政策和程序的一贯性；定期对估值政策和程序进行评价等。

参与估值流程的各方还包括本基金托管银行和会计师事务所。托管人根据法律法规要求对基金估值及净值计算履行复核责任，当存有异议时，托管银行有责任要求基金管理公司作出合理解释，通过积极商讨达成一致意见。会计师事务所对估值委员会采用的相关估值模型、假设及参数的适当性发表审核意见并出具报告。上述参与估值流程各方之间不存在任何重大利益冲突。

报告期内，本基金管理人未与任何第三方签订与估值相关的定价服务。

4.7 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

报告期内，本基金于 2011 年 1 月 14 日发布了分红公告，以截止到 2010 年 12 月 31 日的可供分配利润为基准，向基金份额持有人每 10 份基金份额派发红利 0.45 元。

§ 5 托管人报告

5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明

2011 年上半年，本基金托管人在对博时信用债券投资基金的托管过程中，严格遵守《证券投资基金法》及其他法律法规和基金合同的有关规定，不存在任何损害基金份额持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了基金托管人应尽的义务。

5.2 托管人对报告期内本基金运作合规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

2011 年上半年，博时信用债券投资基金的管理人——博时基金管理有限公司在博时信用债券投资基金的投资运作、基金资产净值计算、基金份额申购赎回价格计算、基金费用开支等问题上，不存在任何损害基金份额持有人利益的行为，在各重要方面的运作严格按照基金合同的规定进行。本报告期内，博时信用债券投资基金对基金份额持有人进行了一次利润分配，分配金额为 60,335,819.55 元。

5.3 托管人对本半年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

本托管人依法对博时基金管理有限公司编制和披露的博时信用债券投资基金 2011 年半年度报告中财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容进行了核查，以上内容真实、准确和完整。

§ 6 半年度财务会计报告（未经审计）

6.1 资产负债表

会计主体：博时信用债券投资基金

报告截止日：2011 年 6 月 30 日

单位：人民币元

资产	本期末 2011 年 6 月 30 日	上年度末 2010 年 12 月 31 日
资产：		
银行存款	10,894,655.28	14,384,929.75
结算备付金	54,537,190.91	33,201,756.45
存出保证金	378,907.18	348,510.63
交易性金融资产	2,200,849,703.13	1,667,026,548.70
其中：股票投资	334,110,660.28	219,336,424.70
基金投资	—	—
债券投资	1,866,739,042.85	1,447,690,124.00
资产支持证券投资	—	—
衍生金融资产	—	—
买入返售金融资产	—	—
应收证券清算款	29,933,546.06	—
应收利息	35,735,020.89	15,986,425.02
应收股利	7,715,305.52	—
应收申购款	1,636,843.03	159,164,948.52
递延所得税资产	—	—
其他资产	—	—
资产总计	2,341,681,172.00	1,890,113,119.07

负债和所有者权益	本期末 2011 年 6 月 30 日	上年度末 2010 年 12 月 31 日
负债：		
短期借款	-	-
交易性金融负债	-	-
衍生金融负债	-	-
卖出回购金融资产款	656,099,620.10	600,000,000.00
应付证券清算款	-	9,908,464.13
应付赎回款	8,130,103.17	5,099,551.92
应付管理人报酬	1,099,871.67	745,405.81
应付托管费	314,249.03	212,973.10
应付销售服务费	199,580.56	219,453.34
应付交易费用	140,295.30	356,895.27
应交税费	-	-
应付利息	17,063.73	-
应付利润	-	-
递延所得税负债	-	-
其他负债	187,312.67	72,850.56
负债合计	666,188,096.23	616,615,594.13
所有者权益：		
实收基金	1,609,765,669.16	1,183,911,213.48
未分配利润	65,727,406.61	89,586,311.46
所有者权益合计	1,675,493,075.77	1,273,497,524.94
负债和所有者权益总计	2,341,681,172.00	1,890,113,119.07

注：报告截止日 2011 年 6 月 30 日，基金份额总额 1,609,765,669.16 份。其中 A/B 类基金份额净值 1.044 元，基金份额总额 956,906,447.32 份；C 类基金份额净值 1.036 元，基金份额总额 652,859,221.84 份。

6.2 利润表

会计主体：博时信用债券投资基金

本报告期：2011 年 1 月 1 日至 2011 年 6 月 30 日

单位：人民币元

项目	本期 2011 年 1 月 1 日至 2011 年 6 月 30 日	上年度可比期间 2010 年 1 月 1 日至 2010 年 6 月 30 日
一、收入	15,401,594.33	73,790,912.15
1. 利息收入	35,113,964.07	30,805,674.37
其中：存款利息收入	673,000.30	465,596.94
债券利息收入	34,440,963.77	30,340,077.43
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	-	-
其他利息收入	-	-

2. 投资收益（损失以“－”填列）	3,627,793.67	8,999,487.29
其中：股票投资收益	-8,259,125.09	-2,940,624.61
基金投资收益	-	-
债券投资收益	2,159,101.64	11,928,454.11
资产支持证券投资收益	-	-
衍生工具收益	-	-
股利收益	9,727,817.12	11,657.79
3. 公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	-23,576,071.87	33,899,245.77
4. 汇兑收益（损失以“－”号填列）	-	-
5. 其他收入（损失以“－”号填列）	235,908.46	86,504.72
减：二、费用	15,524,112.39	9,590,244.35
1. 管理人报酬	5,663,449.10	4,217,684.53
2. 托管费	1,618,128.36	1,205,052.69
3. 销售服务费	1,152,869.98	1,633,073.77
4. 交易费用	459,140.25	1,014,165.07
5. 利息支出	6,424,394.19	1,310,785.04
其中：卖出回购金融资产支出	6,424,394.19	1,310,785.04
6. 其他费用	206,130.51	209,483.25
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	-122,518.06	64,200,667.80
减：所得税费用	-	-
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	-122,518.06	64,200,667.80

6.3 所有者权益（基金净值）变动表

会计主体：博时信用债券投资基金

本报告期：2011 年 1 月 1 日至 2011 年 6 月 30 日

单位：人民币元

项目	本期 2011 年 1 月 1 日至 2011 年 6 月 30 日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益（基金净值）	1,183,911,213.48	89,586,311.46	1,273,497,524.94
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期利润）	-	-122,518.06	-122,518.06
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数（净值减少以“－”号填列）	425,854,455.68	36,599,432.76	462,453,888.44
其中：1. 基金申购款	1,700,317,970.65	94,186,191.08	1,794,504,161.73
2. 基金赎回款	-1,274,463,514.97	-57,586,758.32	-1,332,050,273.29
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动（净值减少以“－”号填列）	-	-60,335,819.55	-60,335,819.55
五、期末所有者权益（基金净值）	1,609,765,669.16	65,727,406.61	1,675,493,075.77

项目	上年度可比期间 2010 年 1 月 1 日至 2010 年 6 月 30 日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益（基金净值）	1, 208, 315, 261. 90	551, 494. 12	1, 208, 866, 756. 02
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期利润）	-	64, 200, 667. 80	64, 200, 667. 80
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数（净值减少以“-”号填列）	103, 725, 245. 81	10, 277, 814. 13	114, 003, 059. 94
其中：1. 基金申购款	1, 061, 679, 607. 95	42, 862, 933. 90	1, 104, 542, 541. 85
2. 基金赎回款	-957, 954, 362. 14	-32, 585, 119. 77	-990, 539, 481. 91
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动（净值减少以“-”号填列）	-	-	-
五、期末所有者权益（基金净值）	1, 312, 040, 507. 71	75, 029, 976. 05	1, 387, 070, 483. 76

报表附注为财务报表的组成部分。

本报告 6.1 至 6.4 财务报表由下列负责人签署：

基金管理公司负责人：肖风 主管会计工作负责人：王德英 会计机构负责人：成江

6.4 报表附注

6.4.1 本报告期所采用的会计政策、会计估计与最近一期年度报告相一致的说明

本报告期所采用的会计政策、会计估计与最近一期年度报告相一致。

6.4.2 关联方关系

6.4.2.1 本报告期存在控制关系或其他重大利害关系的关联方发生变化的情况

本报告期存在控制关系或其他重大利害关系的关联方未发生变化。

6.4.2.2 本报告期与基金发生关联交易的各关联方

关联方名称	与本基金的关系
博时基金管理有限公司（“博时基金”）	基金管理人、基金注册登记机构、基金销售机构
中国工商银行股份有限公司（“中国工商银行”）	基金托管人、基金代销机构
招商证券股份有限公司（“招商证券”）	基金管理人的股东、基金代销机构

注：下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

6.4.3 本报告期及上年度可比期间的关联方交易

6.4.3.1 通过关联方交易单元进行的交易

6.4.3.1.1 股票交易

无。

6.4.3.1.2 权证交易

无。

6.4.3.1.3 应支付关联方的佣金

无。

6.4.3.2 关联方报酬

6.4.3.2.1 基金管理费

单位：人民币元

项目	本期 2011年1月1日至2011年6月30日	上年度可比期间 2010年1月1日至2010年6月30日
当期发生的基金应支付的管理费	5,663,449.10	4,217,684.53
其中：支付销售机构的客户维护费	699,212.21	474,790.15

注：支付基金管理人博时基金的管理人报酬按前一日基金资产净值 0.70% 的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。

其计算公式为：日管理人报酬 = 前一日基金资产净值 × 约定年费率 / 当年天数

6.4.3.2.2 基金托管费

单位：人民币元

项目	本期 2011年1月1日至2011年6月30日	上年度可比期间 2010年1月1日至2010年6月30日
当期发生的基金应支付的托管费	1,618,128.36	1,205,052.69

注：支付基金托管人中国工商银行的托管费按前一日基金资产净值 0.20% 的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。

其计算公式为：日托管费 = 前一日基金资产净值 × 约定年费率 / 当年天数

6.4.3.2.3 销售服务费

单位：人民币元

获得销售服务费的各关联方名称	本期 2011年1月1日至2011年6月30日		
	当期发生的基金应支付的销售服务费		
	博时信用债券 A/B	博时信用债券 C	合计
博时基金	-	383,965.03	383,965.03
中国工商银行	-	323,671.77	323,671.77
招商证券	-	1,442.50	1,442.50
合计	-	709,079.30	709,079.30
获得销售服务费的各关联方名称	上年度可比期间 2010年1月1日至2010年6月30日		
	当期发生的基金应支付的销售服务费		

	博时信用债券 A/B	博时信用债券 C	合计
博时基金	-	366,796.14	366,796.14
中国工商银行	-	356,655.55	356,655.55
招商证券	-	5,761.66	5,761.66
合计	-	729,213.35	729,213.35

注：支付基金销售机构的销售服务费按 C 类基金份额前一日基金资产净值 0.35% 的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付给博时基金，再由博时基金计算并支付给各基金销售机构。A/B 类基金份额不收取销售服务费。

其计算公式为：日销售服务费 = 前一日 C 类基金份额的基金资产净值 × 约定年费率 / 当年天数。

6.4.3.3 与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易

无。

6.4.3.4 各关联方投资本基金的情况

6.4.3.4.1 报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金的情况

无。

6.4.3.4.2 报告期末除基金管理人之外的其他关联方投资本基金的情况

博时信用债券 C

份额单位：份

关联方名称	博时信用债券C本期末 2011年6月30日		博时信用债券C上年度末 2010年12月31日	
	持有的 基金份额	持有的基金份额占基 金总份额的比例	持有的 基金份额	持有的基金份额占 基金总份额的比例
招商证券	2.49	0.00%	18,692.31	0.00%

6.4.3.5 由关联方保管的银行存款余额及当期产生的利息收入

单位：人民币元

关联方 名称	本期 2011年1月1日至2011年6月30日		上年度可比期间 2010年1月1日至2010年6月30日	
	期末余额	当期利息收入	期末余额	当期利息收入
中国工商银行	10,894,655.28	162,593.71	42,459,177.21	319,220.67

注：本基金的银行存款由基金托管人中国工商银行保管，按银行同业利率计息。

6.4.3.6 本基金在承销期内参与关联方承销证券的情况

金额单位：人民币元

本期 2011年1月1日至2011年6月30日					
关联方名称	证券代码	证券名称	发行方式	基金在承销期内买入	
				数量（单位：股/张）	总金额

-	-	-	-	-	-
上年度可比期间 2010年1月1日至2010年6月30日					
关联方名称	证券代码	证券名称	发行方式	基金在承销期内买入	
				数量(单位:股/张)	总金额
招商证券	100303	10 进出 03	簿记建档集中配售	1,000,000	99,900,000.00
招商证券	1080026	10 广州建投 债	簿记建档集中配售	1,000,000	100,000,000.00
招商证券	002399	海普瑞	新股网上申购	500	74,000.00

6.4.4 期末(2011年6月30日)本基金持有的流通受限证券

6.4.4.1 因认购新发/增发证券而于期末持有的流通受限证券

无。

6.4.4.2 期末持有的暂时停牌等流通受限股票

无。

6.4.4.3 期末债券正回购交易中作为抵押的债券

6.4.4.3.1 银行间市场债券正回购

截至本报告期末 2011 年 6 月 30 日止,本基金从事银行间市场债券正回购交易形成的卖出回购证券款余额 119,799,620.10 元,是以如下债券作为质押:

金额单位:人民币元

债券代码	债券名称	回购到期日	期末估值单价	数量(张)	期末估值总额
080306	08 进出 06	2011-07-01	100.14	700,000	70,098,000.00
合计		-	-	700,000	70,098,000.00

6.4.4.3.2 交易所市场债券正回购

截至本报告期末 2011 年 6 月 30 日止,基金从事证券交易所债券正回购交易形成的卖出回购证券款余额 536,300,000.00 元,于 2011 年 7 月 1 日到期。该类交易要求本基金在回购期内持有的证券交易所交易的债券和/或在新质押式回购下转入质押库的债券,按证券交易所规定的比例折算为标准券后,不低于债券回购交易的余额。

§ 7 投资组合报告

7.1 期末基金资产组合情况

金额单位:人民币元

序号	项目	金额	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

7.2 期末按行业分类的股票投资组合

金额单位：人民币元

代码	行业类别	公允价值	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

7.3 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

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值	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

注：投资者欲了解本报告期末基金投资的所有股票明细，应阅读登载于博时基金管理有限公司网站的半年度报告正文。

7.4 报告期内股票投资组合的重大变动

7.4.1 累计买入金额超出期初基金资产净值 2%或前 20 名的股票明细

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	本期累计买入金额	占期初基金资产净值比例（%）
1	601006	大秦铁路	93,845,122.54	7.37
2	601601	中国太保	57,285,356.41	4.50
3	600016	民生银行	17,194,562.00	1.35
4	601186	中国铁建	15,747,288.62	1.24
5	000402	金融街	12,470,000.00	0.98
6	601179	中国西电	10,128,000.00	0.80
7	601288	农业银行	9,370,000.00	0.74
8	600886	国投电力	6,963,344.40	0.55
9	002541	鸿路钢构	41,000.00	0.00
10	002540	亚太科技	40,000.00	0.00
11	601700	风范股份	35,000.00	0.00
12	002539	新都化工	16,940.00	0.00

注：本项的“买入金额”均按买入成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

7.4.2 累计卖出金额超出期初基金资产净值 2%或前 20 名的股票明细

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	本期累计卖出金额	占期初基金资产净值比例（%）
1	601006	大秦铁路	38,944,085.23	3.06
2	600377	宁沪高速	25,439,036.40	2.00
3	601186	中国铁建	13,314,265.36	1.05
4	000402	金融街	12,837,771.67	1.01
5	601179	中国西电	9,121,389.22	0.72
6	600016	民生银行	6,048,000.00	0.47
7	300127	银河磁体	2,063,721.93	0.16
8	002541	鸿路钢构	38,800.00	0.00
9	002540	亚太科技	33,907.00	0.00

10	601700	风范股份	29,010.00	0.00
11	002539	新都化工	14,850.00	0.00

注：本项“卖出金额”均按卖出成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

7.4.3 买入股票的成本总额及卖出股票的收入总额

单位：人民币元

买入股票的成本（成交）总额	223,136,613.97
卖出股票的收入（成交）总额	107,884,836.81

注：本项“买入股票成本”、“卖出股票收入”均按买卖成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

7.5 期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

序号	债券品种	公允价值	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

7.6 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

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值	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

7.7 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。

7.8 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。

7.9 投资组合报告附注

7.9.1 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。

7.9.2 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。

7.9.3 期末其他各项资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额
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

7.9.4 期末持有的处于转股期的可转换债券明细

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	113001	中行转债	499,891,737.60	29.84

7.9.5 期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

7.9.6 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。

§ 8 基金份额持有人信息

8.1 期末基金份额持有人户数及持有人结构

份额单位：份

份额级别	持有人户数（户）	户均持有的基金份额	持有人结构			
			机构投资者		个人投资者	
			持有份额	占总份额比例	持有份额	占总份额比例
博时信用债券 A/B	11,075	86,402.39	601,403,974.75	62.85%	355,502,472.57	37.15%
博时信用债券 C	11,980	54,495.76	262,830,258.83	40.26%	390,028,963.01	59.74%

合计	23,055	69,822.84	864,234,233.58	53.69%	745,531,435.58	46.31%
----	--------	-----------	----------------	--------	----------------	--------

8.2 期末基金管理人的从业人员持有本开放式基金的情况

项目	份额级别	持有份额总数（份）	占基金总份额比例
基金管理公司所有从业人员持有本开放式基金	博时信用债券 A/B	50,862.81	0.005%
	博时信用债券 C	589,135.23	0.09%
	合计	639,998.04	0.04%

§ 9 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
基金合同生效日(2009 年 6 月 10 日)基金份额总额	358,920,842.53	2,047,694,581.15
本报告期初基金份额总额	607,240,590.75	576,670,622.73
本报告期基金总申购份额	1,210,404,505.84	489,913,464.81
减：本报告期基金总赎回份额	860,738,649.27	413,724,865.70
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	956,906,447.32	652,859,221.84

§ 10 重大事件揭示

10.1 基金份额持有人大会决议

本报告期内未召开持有人大会。

10.2 基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动

本报告期内，本基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门未发生重大人事变动。

10.3 涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼

本报告期内无涉及本基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼。

10.4 基金投资策略的改变

本报告期内本基金投资策略未改变。

10.5 为基金进行审计的会计师事务所情况

本基金自基金合同生效日起聘请普华永道中天会计师事务所有限公司为本基金提供审计服务。

10.6 管理人、托管人及其高级管理人员受稽查或处罚等情况

本报告期内，基金管理人、基金托管人涉及托管业务的部门及其高级管理人员没有受到监管部门稽查或处罚等情况。

10.7 基金租用证券公司交易单元的有关情况

10.7.1 基金租用证券公司交易单元进行股票投资及佣金支付情况

金额单位：人民币元

券商名称	交易单元数量	股票交易		应支付该券商的佣金		备注
		成交金额	占当期股票成交总额的比例	佣金	占当期佣金总量的比例	
申银万国	1	184,530,251.34	55.77%	147,203.01	54.95%	新增
华泰联合	2	120,798,098.80	36.51%	101,389.26	37.85%	-
招商证券	2	15,731,106.97	4.75%	12,251.36	4.57%	新增
兴业证券	1	9,829,053.67	2.97%	7,046.50	2.63%	新增
中信建投	3	-	-	-	-	新增 1 个
广发证券	1	-	-	-	-	-

注：本基金根据中国证券监督管理委员会《关于完善证券投资基金交易席位制度有关问题的通知》（证监基字[2007]48 号）的有关规定要求，我公司在比较了多家证券经营机构的财务状况、经营状况、研究水平后，向多家券商租用了基金专用交易席位。

1、基金专用交易席位的选择标准如下：

(1) 经营行为稳健规范，内控制度健全，在业内有良好的声誉；

(2) 具备基金运作所需的高效、安全的通讯条件，交易设施满足基金进行证券交易的需要；

(3) 具有较强的全方位金融服务能力和水平，包括但不限于：有较好的研究能力和行业分析能力，能及时、全面地向公司提供高质量的关于宏观、行业及市场走向、个股分析报告及丰富全面的信息；能根据公司所管理基金的特定要求，提供专门研究报告，具有开发量化投资组合模型的能力；能积极为公司投资业务的开展，投资信息的交流以及其他方面业务的开展提供良好的服务和支持。

2、基金专用交易席位的选择程序如下：

(1) 本基金管理人根据上述标准考察后确定选用交易席位的证券经营机构；

(2) 基金管理人和被选中的证券经营机构签订席位租用协议。

10.7.2 基金租用证券公司交易单元进行其他证券投资的情况

金额单位：人民币元

券商名称	债券交易		回购交易		权证交易	
	成交金额	占当期债券成交总额的比例	成交金额	占当期回购成交总额的比例	成交金额	占当期权证成交总额的比例
申银万国	865,849,534.15	78.74%	41,364,000,000.00	63.97%	-	-
华泰联合	61,013,782.13	5.55%	16,201,000,000.00	25.06%	-	-
招商证券	101,823,870.50	9.26%	7,095,000,000.00	10.97%	-	-
兴业证券	70,989,475.44	6.46%	-	-	-	-
中信建投	-	-	-	-	-	-
广发证券	-	-	-	-	-	-

博时基金管理有限公司

2011 年 8 月 27 日