

博时信用债券投资基金  
2011 年第 4 季度报告  
2011 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：2012 年 1 月 20 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 2012 年 1 月 19 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 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	904,613,232.08 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	441,979,620.94 份	462,633,611.14 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10月1日-2011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	-11,265,889.99	-11,589,471.64
2. 本期利润	32,976,514.24	31,052,951.10
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0680	0.0635
4. 期末基金资产净值	427,896,946.52	443,466,680.93
5. 期末基金份额净值	0.968	0.959

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:

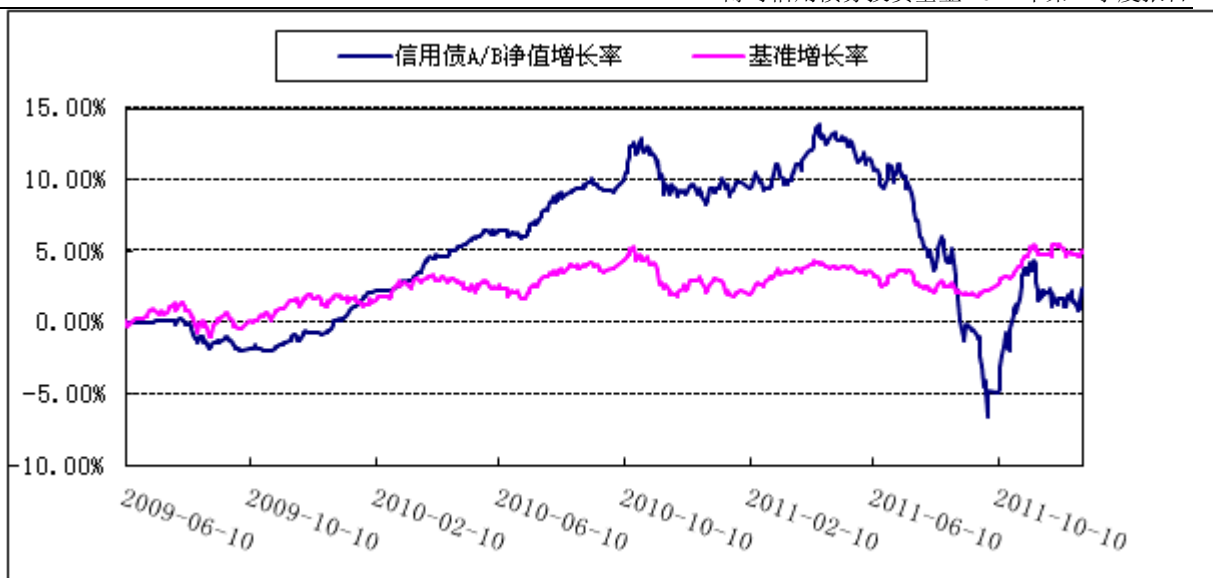
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	7.56%	0.60%	2.69%	0.18%	4.87%	0.42%

###### 2、博时信用债券 C:

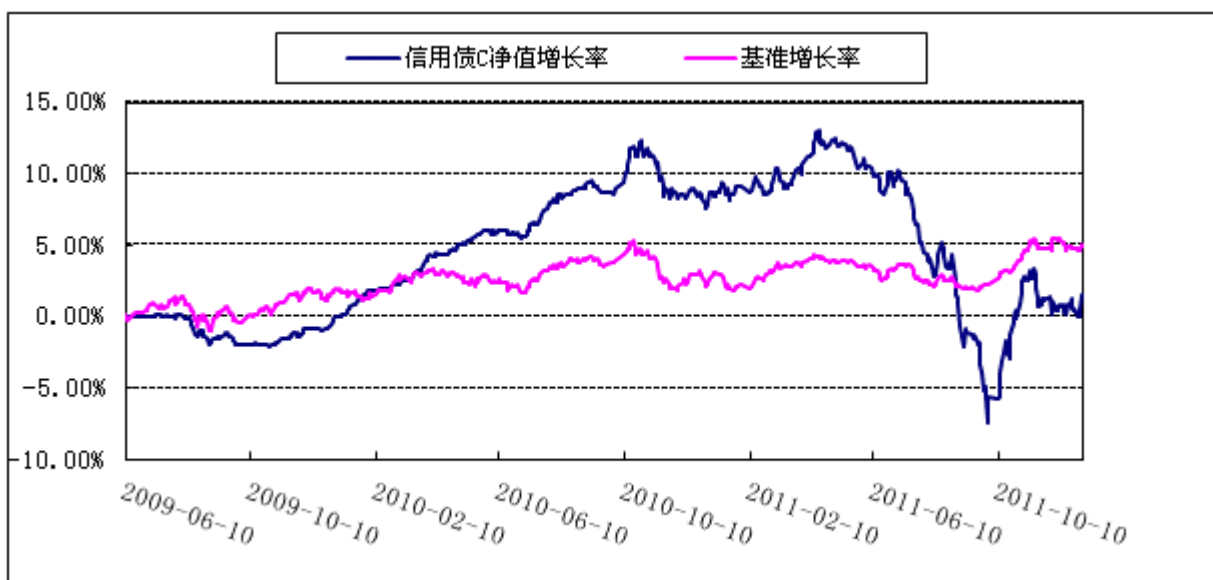
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	7.51%	0.59%	2.69%	0.18%	4.82%	0.41%

##### 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	-	12	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

4 季度随着 CPI 见顶回落、欧洲危机以及实体经济出现走缓, 管理层在 11 月份下调存款准备金, 意味着有关紧缩性政策终于开始转向。3 季度市场对通胀的恐慌, 与 08 年的历史惊人的相似, 而在通胀高涨的背后, 实体经济的减缓却被忽视。关注滞后指标如同看后视镜开车, 无法对市场做出前瞻性判断, 反而加大了市场波动。在政策配合下, 资本市场从 3 季度的恐慌中有所回暖, 债券市场率先复苏, 符合我们上季度的预期。信用债和可转债也在前期的暴跌中大幅反弹, 本基金净值有所回复。

如同我们在 3 季报所述, 利率产品早于其它品种率先企稳; 从 10 年国债在本季度表现来看, 收益率下降了接近 40 个点, 已低于 1 年期央票利率。从历史上看, 10 年国债只有在 08 年 9—10 月出现过低于 1 年央票的情况, 持续时间只有 2 个月。而同时该期限国债收益率也已经低于 1 年期存款利率, 相当于 2 次降息预期。我们认为由于本轮通胀周期加息不充分, 央行主要采取提高准备金率方式, 因此 2012 年央行也会优先考虑降准方式, 而非降息; 即使降息, 空间也可能小于市场预期。加上绝对利率水平偏低, 我们认为利率产品收益率下降空间不大, 本基金依旧低配利率产品。

本季度信用债在经历 3 季度暴跌之后大幅反弹, 随之在后半段出现两级分化, 高等级信用债表现优于低等级品种, 而后的收益率没有再回到 7 月初的水平。信用产品与

利率品种间的利差显著上行是 2011 年最大的变化，低等级品种的利差水平则上升得更显著。我们看到，当前的经济形势并不差于 2008 年金融危机之时，但现在的信用利差却已经明显高于该时期。流动性风险，信用事件发生，需求疲弱伴随发行规模扩张情况是主要因素。和以往不同的是，高利率不再成为唯一购买的理由，发行人的基本面，尤其是产生现金流的能力，与收益率之间的对比关系才是未来关注的重点。经历了 3 季度集体暴跌之后的教育，信用个性化将是未来的主要方向。

4 季度转债市场伴随正股的反弹也出现了先涨后抑的行情。中石化调整转股价对转债持有人信心是一个鼓舞；但我们同时也要看到，迫于市场压力下调转股价，对整个蓝筹股的估值体系其实是有比较大的负面影响。我们并不要求公司下调转股价，放弃二期发行才是更好的方法。为保证再融资成功而下调转股价，并不是一个最好的选择。另一方面看，大型转债在 3 季度杀跌之后普遍回暖，已经验证了底部区域的确立。转债可质押已经通过监管层的审批，有望在明年上半年推出将对冲未来的扩容压力。考虑到目前不少转债本身的收益率水平，市场已经几无下行空间。本基金 4 季度继续保持转债高仓位，但对小型转债依旧规避。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2011 年 12 月 31 日，本基金 A/B 类基金份额净值为 0.968 元，份额累计净值为 1.028 元；C 类基金份额净值为 0.959 元，份额累计净值为 1.019 元。报告期内，本基金 A/B 类基金份额净值增长率为 7.56%，C 类基金份额净值增长率为 7.51%，同期业绩基准增长率 2.69%。

#### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

明年债券市场的发展成为管理层的主要工作之一。这对市场来说，不仅提供了新的投资工具，同时也给股市提供了一个估值对照的体系。很难想象同一个公司，在股市和债市的估值会存在巨大的差异，而这正是目前我们市场的现状。在流通股东对公司影响力由于制度缺陷无法实施的时候，债券由于其还本付息的压力，对发行人有着不一样的制约。债市没有 ST，当企业光讲美丽的成长故事和关注公司规模增长，而不能产生足够的经营现金流的时候，它在债市上是不会受到欢迎的。当前公司经营不善造成的广泛和普遍的价值破坏，其实是在一个强调规模增长而不是价值创造、鼓励以牺牲流通股东利益和分红为代价的挥霍无度的环境中造成的恶果；让我们用债券利息来取代股票分红，促使整个市场回到正常的轨道上。因为一旦无法还本付息，该企业将会受到资本市场的无情抛弃，任何故事都将化为泡影，这种惩罚将无 ST 戴帽的缓刑期。我们在今年持有的低估值和高分红权益品种，远远跑赢了市场；而以想象力为特征的所谓成长概念股，尤其是新股，则出现了大幅补跌。本基金继续持有超越利率产品和高等级信用债收益率的高股息率低市盈率股票。

综上所述，展望 2012 年，我们认为，出于对通胀卷土重来的担心，政策观望可能性更大，央行可能通过多种手段微调，但相比降准，降息短期发生概率不大。债券市场机会将从中长期利率产品转向信用债等风险资产，但信用事件阴影将制约债市整体的获利空间；我们对大型转债和蓝筹股依旧看好，业绩的增长和更高的股息率使之实际成为事实上的类保值贴补浮动利率债券。考虑到失望的成长性，中小市值股票估值依旧有下行空间，但极少数品种可能会出现错杀机会。

## § 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	171,100,044.96	12.97
	其中：股票	171,100,044.96	12.97
2	固定收益投资	1,094,917,155.20	82.97
	其中：债券	1,094,917,155.20	82.97
	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	41,321,826.11	3.13
6	其他各项资产	12,298,407.30	0.93
7	合计	1,319,637,433.57	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	1,283,000.00	0.15
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	1,283,000.00	0.15
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	14,394,496.64	1.65
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	86,727,072.98	9.95
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	68,695,475.34	7.88
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	171,100,044.96	19.64

### 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	11,625,613	86,727,072.98	9.95
2	600015	华夏银行	3,322,861	37,315,729.03	4.28
3	601601	中国太保	1,633,511	31,379,746.31	3.60
4	600886	国投电力	2,415,184	14,394,496.64	1.65
5	002470	金正大	100,000	1,283,000.00	0.15

### 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	80,322,000.00	9.22
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	561,755,778.80	64.47
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	452,839,376.40	51.97
8	其他	-	-
9	合计	1,094,917,155.20	125.66

### 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	4,044,720	382,549,617.60	43.90
2	110013	国投转债	725,160	70,289,758.80	8.07
3	019118	11 国债 18	600,000	60,306,000.00	6.92
4	122931	09 临海债	600,000	59,970,000.00	6.88
5	122940	09 咸城投	506,080	52,374,219.20	6.01

### 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	390,226.20
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	11,401,395.50
5	应收申购款	506,785.60
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	12,298,407.30

### 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	382,549,617.60	43.90
2	110013	国投转债	70,289,758.80	8.07

### 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	501,382,894.68	482,007,839.34
本报告期基金总申购份额	66,087,126.73	96,574,599.44
减：本报告期基金总赎回份额	125,490,400.47	115,948,827.64
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	441,979,620.94	462,633,611.14

## § 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 12 月 31 日，博时基金公司共管理二十六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，资产管理总规模近 1807 亿元人民币，公募基金累计分红 556 亿元人民币，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

根据银河证券数据显示，截至 2011 年 12 月 30 日，博时主题行业 2011 年度净值增长率在 218 只标准股票型基金中名列第一，博时价值增长、博时价值增长贰号 2011 年度净值增长率在 29 只混合偏股型基金(股票上限 80%)中分别名列第一、第二，博时裕隆 2011 年度净值增长率在 25 只封闭式普通股票型基金中名列第一。

### 2、客户服务

2011 年 10 月至 12 月，博时基金共举办高端论坛活动 2 场，参与人数约 700 人。渠道培训活动近百场，参与人数约 5250 人。“博时 e 视界”共举办视频直播活动 12 场，在线人数累计 983 人次。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 10 月 10 日，博时基金荣获香港知名财经杂志《资本杂志》颁发“资本卓越大中华退休组合基金大奖”，以表扬博时基金在国内养老金的卓越表现。

2) 2011 年 10 月 26 日，博时基金管理公司荣获《理财周报》“2011 中国最佳资产配置基金公司”奖项。

3) 2011 年 11 月 1 日，在“2011 年度网易金钻奖评选”中，博时基金荣获“最佳基金创新品牌奖”。

4) 2011 年 12 月 9 日，博时基金荣获由东方财富网主办的“2011 东方财富风云榜”“2011 年度最佳企业年金投资管理人”奖项。

5) 2011 年 12 月 9 日，由证券时报主办的“第十二届金融 IT 创新暨优秀财经网站评选”结果揭晓，博时基荣获“最佳客服热线”奖项，成为基金行业内唯一获此殊荣的公司。

### 4、其他大事件

1) 博时回报灵活配置混合型证券投资基金首募顺利结束并于 2011 年 11 月 8 日成立。

2) 11 月 14 日，香港 Citigroup's Global Markets 旗下的花旗集团基金管理有限公司(CFIM)与博时基金(国际)有限公司宣布联手推出“中国平衡基金”，并于同日开始在香港公开发售。

## § 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

2012 年 1 月 20 日