

博时信用债券投资基金
2012 年第 1 季度报告
2012 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：2012 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 2012 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 2012 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	918,693,865.27 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	497,786,234.49 份	420,907,630.78 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(2012年1月1日-2012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	-890,202.76	-1,372,560.13
2. 本期利润	3,149,942.33	3,540,932.63
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0071	0.0081
4. 期末基金资产净值	486,261,263.18	406,759,568.64
5. 期末基金份额净值	0.977	0.966

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:

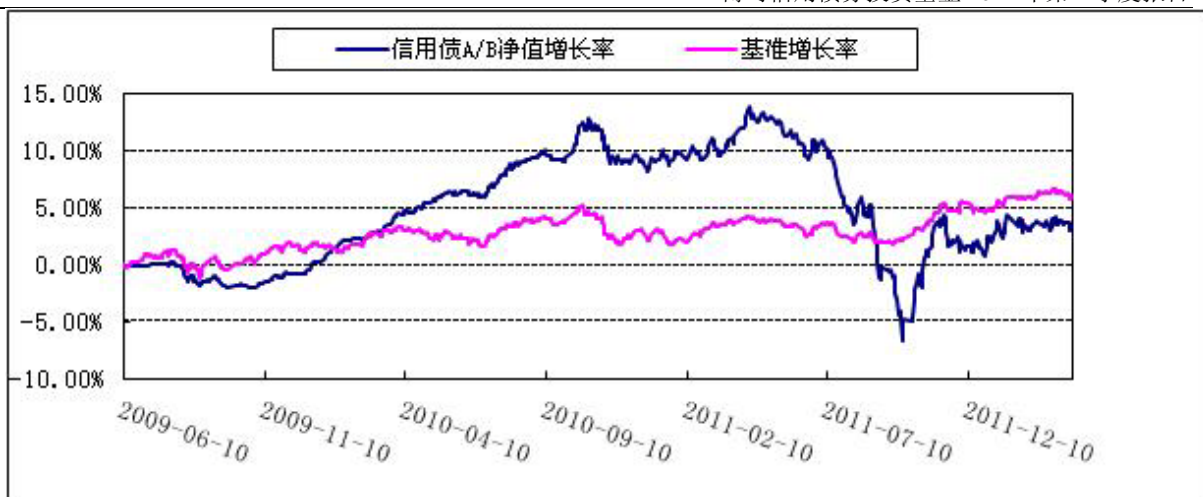
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.93%	0.41%	0.91%	0.16%	0.02%	0.25%

2、博时信用债券 C:

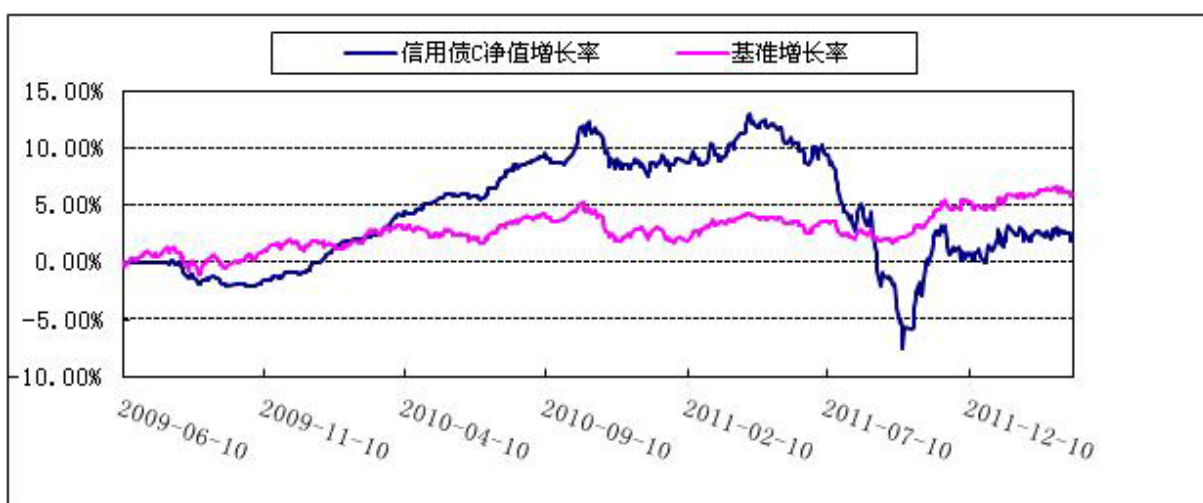
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.73%	0.41%	0.91%	0.16%	-0.18%	0.25%

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 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 季度宏观经济形势异常错综复杂。走低的经济增长率、企业的经营困境、海内外对中国经济硬着陆的担忧通过各种信息渠道被放大；另外，进出口贸易顺差的下降以及资金回流发达国家也使得以往令监管层顾虑的热钱似乎不再成为首要的问题，央行在 1 季度再次调降存准率。但是由于去年通胀率高企的阴影犹在，以及美欧发达国家坚持推行宽松货币政策，使得管理层对政策放松后果存在疑虑，其力度远不及市场预期。我们年初存准率有下调空间、降息可能不会实现的判断得到了验证。

1 季度市场本来抱以厚望的利率产品市场由于降息未能实现，表现低于预期。我们在上季报中指出 10 年国债低于 1 年定存利率是历史上的极小概率事件，在存款利率未如预期下调之后，市场利率长端走高，收益率曲线呈现陡峭化态势。受此影响，中长期金融债收益率由于买盘疲弱，反弹力度更大，与国债利差已经回到历史均值水平。1 季度的利率产品表现固然受到政策的影响，但是我们一直指出的是：整个利率产品市场本身过低的收益率水平才是其表现落后的主要原因。经过 1 季度的回调，利率产品的价值有了一定的改善，2 季度该品种表现可能将趋于稳定。本基金在 1 季度对利率产品依旧低配。

与利率产品走势类似的是，高等级信用债在 1 季度的表现也不如市场预期。利率产品的走势固然对该类品种表现带来一定负面影响，但与目前依旧高企的贷款利率相比，高等级信用债的收益率无疑对发行人具有非常强的发债动力。从博弈的角度说，投资者换位思考，在当前的利率水平，愿意作一个发行人锁定低利率成本，还是为了短期的利益换取未来的低回报，答案不言而喻。与此相反，原本不被大家看好的中低等级信用债由于其高企的信用利差、信贷政策在 1 季度的放松、以及对城投平台的顾虑降低，使得原本市场担心的信用风险得到了一定的缓解，该品种在 1 季度表现亮丽。本基金在期间维持信用债高比例配置，并利用市场机会在信用结构和久期配置上进行了相应调整。

转债市场在 1 季度表现弱于正股。未来潜在的供给压力、对股市和实体经济的担心、以及投资者的普遍低配是造成该情况的主要原因。尽管供需关系不是我们考虑投资机会的主要因素，市场对该关系的执著也是我国投资者过度关注博弈的写照。事实上，不考虑部分正股的高股息率，不少转债单从其本身债券收益率而言已达到同类信用债水平，意味着其隐含期权价值是免费赠予的。即使我们再退一步，同意某些投资者认为今年股市不会有大会的逻辑，2 季度计划推出的转债质押可以极大地增强转债的内含价值，通过融资放大获得的收益可以使得转债单从债券特征上即可获得一定的收益（不考虑股息率隐含价值）。我们认为转债价值，尤其是某些行业以及大型转债，被严重低估。我们维持对转债的高配。

一季度股市的弱势使得越来越多的股票的股息率开始达到相当诱人的水平，有部分公司为其股东支付的股息率已经接近如果它们发债所支付的债息。随着部分信用债，尤其是高等级信用债在最近半年的强劲走势，以银行间中票为主的收益率已经到了相当低的水平，比信用等级相当的正股市盈率相比较已经不具优势。我们认为追求稳定回报的投资者可以考虑从债券转向部分高股息率股票或转债，同时没必要牺牲组合的信用质量。我们不是单纯追求高股息，高股息和高股息率是两个概念。股息率高、稳定并可持续增长的证券才是我们的选择。事实上，当一个公司的股息率超过其债券收益率的时候，该公司为增加股东价值最简单的方法是发行债券并利用债券发行所得回购股票。在我们资本市场对股东价值长期漠视的环境中，我们不指望该情况会很快改观，但是趋利避害，我们也应该在不同投资品种之间应当根据投资价值，进行组合配置，而非博弈和流通盘大小。对于泡沫明显的新股炒作，却需要管理层采用非常手段进行遏制，而不是投资者自身的判断，对整个市场而言，也是一种悲哀。本基金在本季度继续维持对低估值高分红权益的高仓位。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2012 年 3 月 31 日，本基金 A/B 类基金份额净值为 0.977 元，份额累计净值为 1.037 元；C 类基金份额净值为 0.966 元，份额累计净值为 1.026 元。报告期内，本基金 A/B 类基金份额净值增长率为 0.93%，C 类基金份额净值增长率为 0.73%，同期业绩基准增长率 0.91%。

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 2 季度，我们认为宏观经济可能继续偏软，CPI 将继续走低，有关政策有望继续宽松，降准概率依旧大于降息，但降息可能性，尤其是贷款利率降息可能性将大于 1 季度。利率产品受此影响，其表现应强于 1 季度，但将依旧弱于信用债；在创新的正面驱动下，转债有望成为表现较佳的品种。

§ 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	173,090,720.61	13.37
	其中：股票	173,090,720.61	13.37

2	固定收益投资	1,064,041,234.80	82.18
	其中：债券	1,064,041,234.80	82.18
	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	39,430,879.59	3.05
6	其他各项资产	18,166,282.80	1.40
7	合计	1,294,729,117.80	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	1,356,000.00	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	1,356,000.00	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	14,766,928.04	1.65
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	80,799,816.85	9.05
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	76,167,975.72	8.53
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	173,090,720.61	19.38

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	10,845,613	80,799,816.85	9.05
2	600015	华夏银行	3,012,861	32,327,998.53	3.62
3	601601	中国太保	1,528,511	29,484,977.19	3.30
4	601336	新华保险	500,000	14,355,000.00	1.61
5	600886	国投电力	2,415,184	14,249,585.60	1.60
6	002470	金正大	100,000	1,356,000.00	0.15
7	000539	粤电力 A	105,796	517,342.44	0.06

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	60,120,000.00	6.73
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	549,456,864.00	61.53
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	454,464,370.80	50.89
8	其他	-	-
9	合计	1,064,041,234.80	119.15

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	383,115,878.40	42.90
2	110013	国投转债	725,160	71,348,492.40	7.99
3	122931	09 临海债	600,000	61,320,000.00	6.87
4	019118	11 国债 18	600,000	60,120,000.00	6.73
5	122925	09 沈国资	523,420	52,080,290.00	5.83

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	565,177.30
2	应收证券清算款	862,040.02
3	应收股利	-
4	应收利息	16,333,512.02
5	应收申购款	405,553.46
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	18,166,282.80

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	383,115,878.40	42.90
2	110013	国投转债	71,348,492.40	7.99

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	441,979,620.94	462,633,611.14
本报告期基金总申购份额	132,272,204.14	24,843,109.77
减：本报告期基金总赎回份额	76,465,590.59	66,569,090.13
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	497,786,234.49	420,907,630.78

§ 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 2012 年 3 月 31 日，博时基金公司共管理二十七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 1871.67 亿元人民币，累计分红 565.87 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

根据银河证券基金研究中心统计，截至 2012 年 3 月 31 日，博时平衡配置混合基金在同类型 14 只基金中排名第四。

2、客户服务

2012 年 1 月至 3 月，博时基金共举办各类渠道培训活动共计 65 场；“博时 e 视界”共举办视频直播活动 12 场，在线人数累计 1062 人次；1 月 5 日举办“2012 博时基金投资策略媒体交流会”，到会 50 多家媒体。1 月 6 日在中华世纪坛举办“博时基金投资论坛暨 2012 投资策略交流会”，到会约 220 名机构和零售高端客户，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) 3 月 26 日，在“证券时报 2011 年度中国基金业明星奖”中，我司共获得七项大奖：博时基金管理有限公司获得“2011 年度十大明星基金公司奖”、博时特许价值股票基金获得“三年持续回报股票型明星基金奖”、博时主题行业股票基金和博时特许价值股票基金获得“2011 年度股票型明星基金奖”、博时价值增长基金和博时价值增长贰号基金获得“2011 年度平衡混合型明星基金奖”、博时裕隆封闭获得“2011 年度封闭式明星基金奖”。

2) 3 月 26 日，在“晨星 2012 年度基金奖”中，我司旗下两只产品获得提名：博时主题行业股票基金获得“晨星 2012 年度股票型基金奖”提名、博时价值增长混合基金获得“晨星 2012 年度混合型基金奖”提名。

3) 3 月 28 日，中证报“2012 年金牛基金论坛暨第九届中国基金业金牛奖颁奖盛典”在京举行。博时基金荣膺六项大奖，分别是：博时基金管理有限公司荣获“金牛基金管理公司”、博时裕隆封闭荣获“五年期封闭式金牛基金”、博时主题行业荣获“五年期股票型金牛基金”、博时第三产业荣获“2011 年度股票型金牛基金”、博时特许价值荣获“2011 年度股票型金牛基金”、博时价值增长荣获“2011 年度混合型金牛基金”。

4) 3 月 28 日，由理财周报主办的“2012 中国金融品牌管理者年会暨 2011 中国金融品牌「金象奖」颁奖典礼”在京举行。“博时抗通胀增强回报基金”营销事件荣获 2011 中国金融品牌「金象奖」之“2011 中国金融品牌年度十大营销事件”。

4、其他大事件

1) 博时天颐债券型证券投资基金首募顺利结束并于 2 月 29 日正式成立。

2) 上证自然资源交易型开放式指数证券投资基金及联接基金于 2012 年 3 月 5 日至 3 月 30 日完成了首次募集。

§ 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 4 月 21 日