

博时信用债券投资基金  
2012 年第 2 季度报告  
2012 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：2012 年 7 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 7 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 2012 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	903,066,608.25 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	470,211,775.32 份	432,854,832.93 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4月1日-2012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	13,161,134.27	9,821,117.82
2. 本期利润	34,538,793.27	25,408,117.77
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0656	0.0609
4. 期末基金资产净值	489,399,911.39	445,263,545.46
5. 期末基金份额净值	1.041	1.029

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:

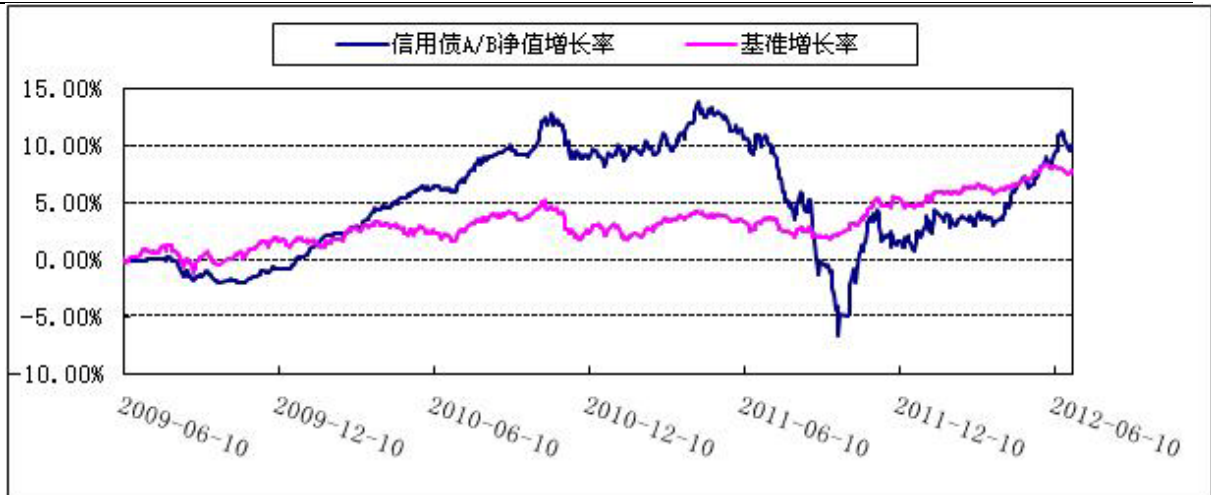
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	6.55%	0.31%	1.78%	0.11%	4.77%	0.20%

###### 2、博时信用债券 C:

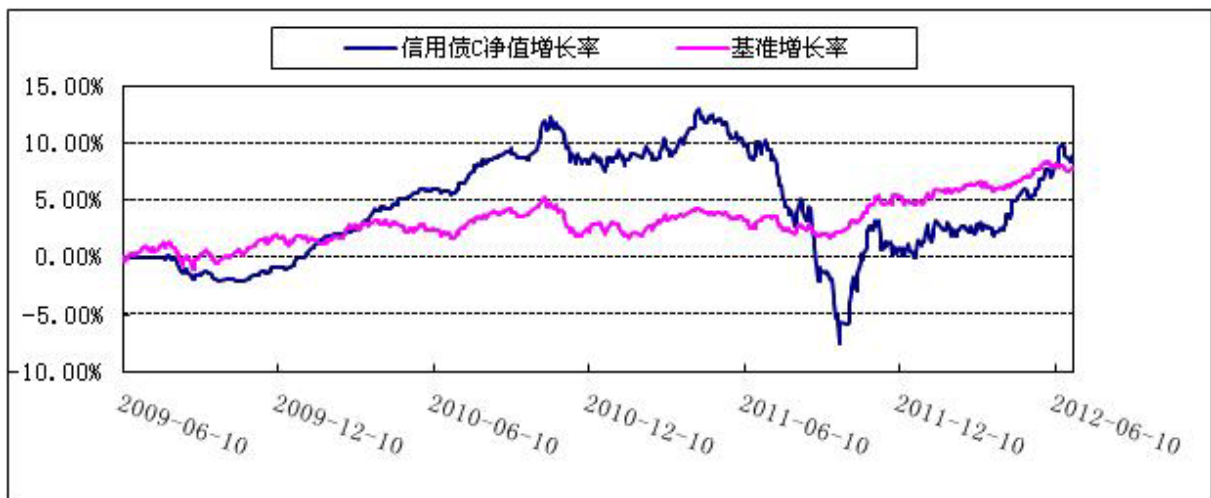
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	6.52%	0.31%	1.78%	0.11%	4.74%	0.20%

##### 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	固定收益部 副总经理/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，现任固定收益部

					副总经理、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

2 季度在严峻经济形势挑战下，稳增长成为管理层首要目标，货币政策取代财政政策成为这一次主要采取的对策。央行本季度下调准备金率 50 个点，为去年 11 月以来第三次降准；降息 25 个点，为 08 年以来首次降息。我们认为，国际大宗商品原材料价格大跌标志着这轮大宗商品牛市的结束，也将大大减轻我国的通胀压力，使得管理层对通胀管理的信心增强，短期内注意力将转向经济增长和结构调整方面。估计下半年或将还会有进一步降息和降准的政策出台，对资本市场政策面将趋向有利。

2 季度利率产品市场伴随着政策面的利好也重新走强，10 年期国债重新到了 1 年定存利率之下，准确预测了降息。但由于本次降息伴随着存款利率上限可上浮 10% 的规定，市场存款利率并未真正下调，对利率产品利好有限，因此利率产品收益率并未突破上次低点，整体跑输信用市场，符合我们的预期。但随着稳增长的提出，我们判断下半年降息和降准幅度可能会超出市场原先预期，利率产品下行空间有望打开；同时从流动性和久期管理而言，利率产品优于上半年表现炽热的信用产品，因此我们本季度对国债和非国开金融债大幅增持。

本季度信用债收益率再度大幅下行，中低等级信用债表现好于高等级。年初收益率下行是对去年熊市过高的利差的修复和均值回复，但本季度的火热行情，配合下降的回购成本，使收益率不再体现为信用利差的差异，而是放大杠杆套做收益的来源，高杠杆孕育着较大的利率和流动性风险。利差要继续缩小需要的是经济复苏和盈利回升，在目前经济不稳的情况下，利差继续缩小的动力不足。信贷资产证券化、中小企业私募债以及新投资小周期开始增加供给，未来信用债利差可能会有上行的压力。本季度我们利用行情进行结构调整，降低了信用债的投资比例。

2 季度转债市场质押终于实现，市场对质押带来的便利性和收益性的看好远大于原先预期，转债市场也在本季度出现了较强的走势，充分体现了创新对价值发现的巨大作用。原先一些债性强品种得到了市场的青睐。在质押实现之后，明年有望推出的个股期权市场将有助于市场的期权价值发现，部分转债目前依旧较为低估的期权价值将有望被重估，转债市场依旧有较好的结构性投资机会。本季度我们继续增加对转债品种的配置。

本季度股市在羸弱的经济数据带来的悲观情绪下走势不佳，市场人气代表的周期股领跌也带动了其它市场品种的下调。我们不认为新股和再融资是市场的罪魁祸首；从债券市场的情况来看，扩容可以短期影响市场估值水平，但与长期走势无关。作为交易，卖方的成交也需要买方的接受。新股和再融资能否成功也是双方博弈的结果。回到债市，作为全流通的市场，债市接受新债完全是靠当时的收益率能否满足市场需求，一级和二级完全接轨。而新股却有这么多投资者愿意接受溢价，之后的估值恢复和大小非的减持完全是市场的合理表现。在一个已经全流通的市场上，再以过去股权分割市场的高估值来衡量，必定是巨大的错误。全流通市场上，相比博弈，资产的真实回报更重要。本基金在本季度针对经济减速的预期对组合进行了部分调整，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 6 月 30 日，本基金 A/B 类基金份额净值为 1.041 元，份额累计净值为 1.101 元；C 类基金份额净值为 1.029 元，份额累计净值为 1.089 元。报告期内，本基金 A/B 类基金份额净值增长率为 6.55%，C 类基金份额净值增长率为 6.52%，同期业绩基准增长率 1.78%。

#### 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 3 季度，我们认为宏观经济可能继续偏软，CPI 将进入年内低谷，有关政策有望继续宽松，降准降息将继续实行，但降准次数或将大于降息。利率产品和高等级信用债表现或将强于中低等级信用债；在经济减速和制度改革红利的背景下，部分行业将有较好表现，其所属的转债也将跑赢市场。

## § 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	186,286,309.71	12.03
	其中：股票	186,286,309.71	12.03
2	固定收益投资	1,278,946,945.20	82.57
	其中：债券	1,278,946,945.20	82.57
	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	69,342,945.59	4.48
6	其他各项资产	14,383,761.87	0.93
7	合计	1,548,959,962.37	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	74,715.00	0.01
C0	食品、饮料	-	-
C1	纺织、服装、皮毛	56,200.00	0.01
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	9,595.00	0.00
C5	电子	8,920.00	0.00
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	71,765,279.11	7.68
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	79,029,291.60	8.46
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	35,417,024.00	3.79
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	186,286,309.71	19.93

### 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	11,241,720	79,029,291.60	8.46
2	601601	中国太保	1,596,800	35,417,024.00	3.79
3	600011	华能国际	3,231,891	20,845,696.95	2.23
4	600886	国投电力	3,880,016	16,839,269.44	1.80
5	000539	粤电力A	1,969,429	12,998,231.40	1.39
6	600027	华电国际	2,561,768	10,733,807.92	1.15

7	600795	国电电力	3,000,000	8,100,000.00	0.87
8	600098	广州控股	324,895	2,248,273.40	0.24
9	601339	百隆东方	5,000	56,200.00	0.01
10	300320	海达股份	500	9,595.00	0.00

#### 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	102,850,000.00	11.00
2	央行票据	-	-
3	金融债券	248,175,000.00	26.55
	其中：政策性金融债	248,175,000.00	26.55
4	企业债券	330,140,594.00	35.32
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	597,781,351.20	63.96
8	其他	-	-
9	合计	1,278,946,945.20	136.84

#### 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	392,823,206.40	42.03
2	120308	12 进出口 08	2,500,000	248,175,000.00	26.55
3	110018	国电转债	736,000	82,777,920.00	8.86
4	110013	国投转债	725,160	77,925,693.60	8.34
5	019118	11 国债 18	600,000	60,066,000.00	6.43

#### 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	486,173.47
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	145,435.10
4	应收利息	12,371,915.94
5	应收申购款	1,380,237.36
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	14,383,761.87

#### 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	392,823,206.40	42.03
2	110018	国电转债	82,777,920.00	8.86
3	110013	国投转债	77,925,693.60	8.34
4	110016	川投转债	44,254,531.20	4.73

#### 5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

#### 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	497,786,234.49	420,907,630.78
本报告期基金总申购份额	168,012,971.23	111,496,691.50
减：本报告期基金总赎回份额	195,587,430.40	99,549,489.35
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	470,211,775.32	432,854,832.93

## § 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 6 月 30 日，博时基金公司共管理三十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，公募基金资产规模逾 1194 亿元人民币，累计分红 570.26 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 6 月 29 日，开放式基金中，博时超大盘 ETF 及超大盘 ETF 联接基金上半年收益率在同类型 115 只基金中分列第二和第四；另外，博时主题行业基金、博时创业成长基金、博时裕祥分级债 A 类、博时信用债 A/B/C 类的上半年收益率都进入了同类型基金的前 30%。封闭式基金中，基金裕隆上半年收益率在同类的 25 只基金中排名第三。

### 2、客户服务

2012 年二季度，博时基金共举办各类渠道培训活动共计逾 18 场；“博时 e 视界”共举办视频直播活动 11 场，在线人数累计 1102 人次；

### 3、品牌获奖

1) 6 月 28 日，世界品牌实验室(WBL)在京发布 2012 年（第九届）《中国 500 最具价值品牌》排行榜，博时基金以 61.92 亿元的品牌价值位列第 220 名，成为入选该榜单四家基金公司中的第一名。

2) 2012 年 5 月 25 日，在由 21 世纪经济报道主办的“2011 年度赢基金奖”评选中，博时基金荣获“2011 年度中国最佳基金公司”奖项。

3) 2012 年 4 月 20 日，由上海证券报社主办的第九届中国“金基金”奖评选揭晓，博时基金管理有限公司获得 2011 年度“金基金·TOP 公司奖”，博时主题行业股票基金获得 2011 年度“五年期金基金·股票型基金奖”，博时价值增长混合基金获得 2011 年度“一年期金基金·偏股混合型基金奖”。

### 4、其他大事件

1) 博时标普 500 指数型证券投资基金首募顺利结束并于 6 月 14 日正式成立。

2) 博时于 5 月 15 日开通支付宝支付渠道，成为首家在直销网上交易中引入支付宝渠道的基金公司。

3) 博时上证自然资源 ETF 于 5 月 11 日起在上交所上市，交易代码为 510410，日常申购、赎回业务也同步开放。

## § 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 7 月 20 日