

博时信用债券投资基金  
2012 年第 3 季度报告  
2012 年 9 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 10 月 25 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 10 月 24 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 7 月 1 日起至 9 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	804,320,552.06 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	438,718,696.82 份	365,601,855.24 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7月1日-2012年9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	11,970,855.59	10,196,587.27
2. 本期利润	-17,549,690.28	-15,576,835.64
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0383	-0.0380
4. 期末基金资产净值	439,553,486.57	361,702,627.51
5. 期末基金份额净值	1.002	0.989

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	-3.75%	0.29%	-1.02%	0.13%	-2.73%	0.16%

###### 2、博时信用债券 C:

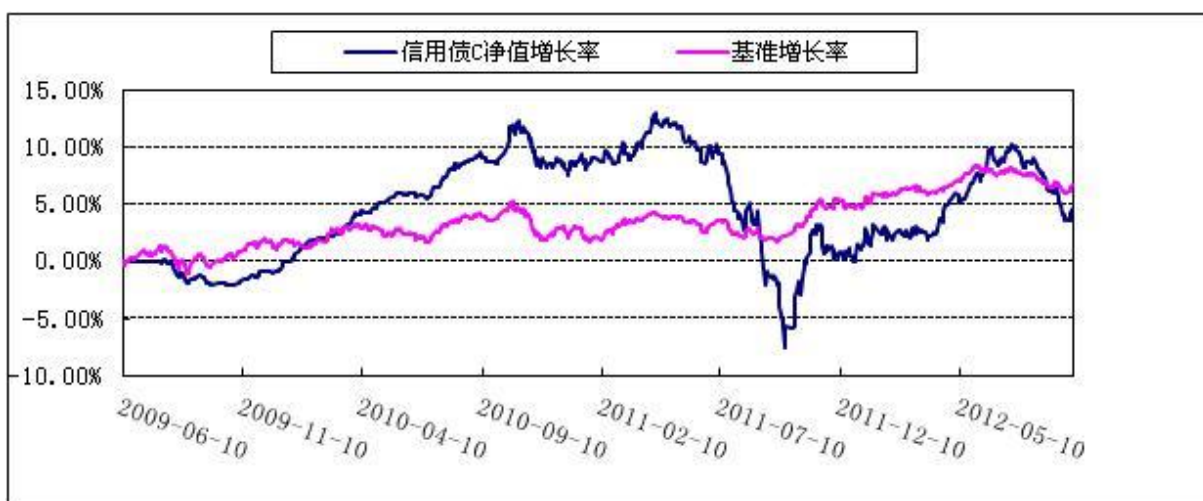
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-3.89%	0.29%	-1.02%	0.13%	-2.87%	0.16%

##### 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，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，没有损害基金持有人利益的行为。

#### 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

本季度各大主要经济体在严峻经济形势下纷纷进一步放松有关政策，尤以美联储推出新版量化宽松政策 QE3 为最。然而国际市场反应却耐人寻味：大宗商品价格冲高之后重新回到起点，而非周期性防御类股票表现继续强于大市，意味着市场对新一轮宽松政策的效果不乐观。与同行的激进不同，中国央行在本季度态度趋向保守。尽管在 7 月初出人意料的再次降息，但在之后的时间内坚持采用逆回购而非降准调节市场流动性，反映出央行对于通胀的高度警惕，以及换届前不想有大动作有关。但对资本市场而言，短期流动性管理无助于资金面的根本改善，这可能也是 3 季度造成股债双跌的重要原因。

3 季度央行在货币政策上的保守超出了我们预期，也极大影响了债市的走势。由于逆回购资金属于短期性质，银行不会用来买债和发放信贷，造成资金面偏紧，而流动性是决定我国债券市场表现的最主要因素之一。因此尽管在股市下跌、经济数据持续走弱以及 1 次降息的利好刺激下，利率产品依旧在资金面紧张和通胀温和回升的环境下走弱，金融债调整幅度大于国债。我们上季度增持的国债和非国开金融债也遭受了损失。但相比于信用产品而言，利率产品依旧获得了相对收益。

本季度信用债的收益率出现了大幅回升，是对前期信用利差过窄的修正。经济走弱的大环境不支持信用利差缩小，各等级信用债发行量大增也无疑增加了调整的压力。在当前的经济形势下，发行人发行债券更多的是利用债市低息环境，替代银行贷款，而非新增借贷用于产业扩张。其发债成本受信贷成本影响非常大，只要比信贷便宜，企业就有发债冲动；而发行人行业因素开始得到重视，行业差异开始出现。本季度我们继上季度减仓信用债之后，进一步大幅降低信用债持仓比例。

3 季度转债市场受股市影响表现不佳，不少品种出现了较大的跌幅，整个转债市场的债性特征大为增强，部分品种收益率已经超过同期金融债的收益率水平。而部分行业

转债在正股走强的背景下走势较为坚挺，也验证了转债市场的结构性机会。高股息率低市盈率正股加上能覆盖融资成本的高债息率，是否是转债持有人眼中最好的时代？我们认为答案是肯定的。尽管市场对于某些行业还存在诸多质疑，但较低的估值加上转债自身的防御性特征，使得当前的转债成为债市中较具潜力和低估的品种。本季度转债首次占比超过其他品种成为本基金持仓最多的债券大类品种。

股票市场的羸弱在 3 季度显露无遗，对经济前景和企业盈利的担忧，我国股市在全球市场一片走牛过程中继续着自己的熊途。对我们而言，新股还是能发行成功，还是能上市爆炒，就意味着市场还没彻底转变观念；啥时候类似美国中概股发行遇冷，才是市场制约的开始。从估值角度上考虑，我国市场上不少品种已经具备远超债券的投资价值，但市场偏好的不同、股东利益的重视程度导致市场表现的巨大差异。我们过去已经对此说过很多次，均值恢复是高估值市场最终的归宿，台风来时，猪也会飞；不错，它是会飞，但台风不会一直有。资产的真实回报才是一切回报的基础，对于某些投资者的“僵尸股”理论，那意味着随着每年的分红，那些“永不会涨的僵尸股”的市值将最终归零退市，这结局对于公司的控股股东，无疑是最大的惊喜，因为他们可以马上以零对价把同样的资产申请再次上市，以高溢价卖给伟大的新股炒作者。本季度我们除维持对低估值高分红权益仓位的同时，增加了对逆周期性行业的投资力度。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2012 年 9 月 30 日，本基金 A/B 类基金份额净值为 1.002 元，份额累计净值为 1.062 元；C 类基金份额净值为 0.989 元，份额累计净值为 1.049 元。报告期内，本基金 A/B 类基金份额净值增长率为-3.75%，C 类基金份额净值增长率为-3.89%，同期业绩基准增长率-1.02%。

#### 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 4 季度，我们认为宏观经济继续偏软的概率偏大，CPI 的走势将弱于原先预期，央行可能会最终选择降准代替逆回购。利率产品和高等级信用债，尤其是短融中票，表现或将强于中低等级信用债；交易所信用债估值明显偏贵，为我们不看好的品种。在经济减速和制度改革红利的背景下，部分逆周期行业将有较好表现，其所属的转债将可能带来绝对回报。

## § 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	160,022,855.00	13.17
	其中：股票	160,022,855.00	13.17
2	固定收益投资	955,892,819.60	78.64
	其中：债券	955,892,819.60	78.64
	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	91,224,114.40	7.51
6	其他各项资产	8,347,989.75	0.69
7	合计	1,215,487,778.75	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	3,000.00	0.00
C	制造业	68,500.00	0.01
C0	食品、饮料	14,500.00	0.00
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	54,000.00	0.01
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	102,051,863.00	12.74
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	57,899,492.00	7.23
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	-	-
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	160,022,855.00	19.97

### 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	9,491,720	57,899,492.00	7.23
2	600886	国投电力	9,011,056	38,296,988.00	4.78
3	600795	国电电力	14,312,438	34,349,851.20	4.29
4	600674	川投能源	3,755,683	25,914,212.70	3.23

5	600642	申能股份	874,890	3,490,811.10	0.44
6	002701	奥瑞金	2,500	54,000.00	0.01
7	002702	腾新食品	500	14,500.00	0.00
8	603993	洛阳钼业	1,000	3,000.00	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	99,030,000.00	12.36
2	央行票据	-	-
3	金融债券	244,225,000.00	30.48
	其中：政策性金融债	244,225,000.00	30.48
4	企业债券	28,742,000.00	3.59
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	583,895,819.60	72.87
8	其他	-	-
9	合计	955,892,819.60	119.30

#### 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	388,940,275.20	48.54
2	120308	12 进出口 08	2,500,000	244,225,000.00	30.48
3	110018	国电转债	736,000	77,162,240.00	9.63
4	110013	国投转债	725,160	75,286,111.20	9.40
5	120015	12 付息国债 15	500,000	49,730,000.00	6.21

#### 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	453,558.79
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	6,051,381.52
5	应收申购款	1,843,049.44
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	8,347,989.75

#### 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	388,940,275.20	48.54
2	110018	国电转债	77,162,240.00	9.63
3	110013	国投转债	75,286,111.20	9.40
4	110016	川投转债	42,507,193.20	5.31

#### 5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产的净值比例(%)	流通受限情况说明
1	002701	奥瑞金	54,000.00	0.01	新股冻结
2	002702	腾新食品	14,500.00	0.00	新股冻结
3	603993	洛阳钼业	3,000.00	0.00	新股冻结

#### 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	470,211,775.32	432,854,832.93
本报告期基金总申购份额	84,106,226.48	79,306,038.50
减：本报告期基金总赎回份额	115,599,304.98	146,559,016.19
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	438,718,696.82	365,601,855.24

## § 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 9 月 30 日，博时基金公司共管理三十二只开放式基金和两只封闭式基金，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 1230 亿元人民币，累计分红 574.23 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 9 月 28 日，开放式基金，股票型基金中，博时创业成长基金、博时第三产业基金分列同类型 274 只基金的第 38 和第 63 名；指数型基金中，博时超大盘 ETF 及超大盘 ETF 联接基金在同类型 162 只基金中分列第 3 和第 4；封闭式基金中，基金裕隆在同类的 25 只基金中排名第 6；货币基金中，博时现金收益基金在同类 49 只基金中排名第 5。

### 2、客户服务

2012 年三季度，博时基金共举办各类渠道培训活动共计逾 194 场；“博时 e 视界”共举办视频直播活动 4 场，在线人数累计 417 人次；

### 3、其他大事件

- 1) 博时医疗保健行业基金首募顺利结束并于 8 月 28 日正式成立。
- 2) 博时信用债纯债基金首募顺利结束并于 9 月 7 日正式成立。

## § 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 10 月 25 日