

博时信用债券投资基金
2012 年第 4 季度报告
2012 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：2013 年 1 月 18 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 2013 年 1 月 17 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 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	760,181,659.22 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	382,783,967.63 份	377,397,691.59 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10月1日-2012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	-9,149,383.37	-7,916,548.83
2. 本期利润	26,719,274.46	23,084,499.58
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0661	0.0661
4. 期末基金资产净值	409,361,286.06	398,171,084.57
5. 期末基金份额净值	1.069	1.055

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	6.69%	0.32%	1.51%	0.13%	5.18%	0.19%

2、博时信用债券 C:

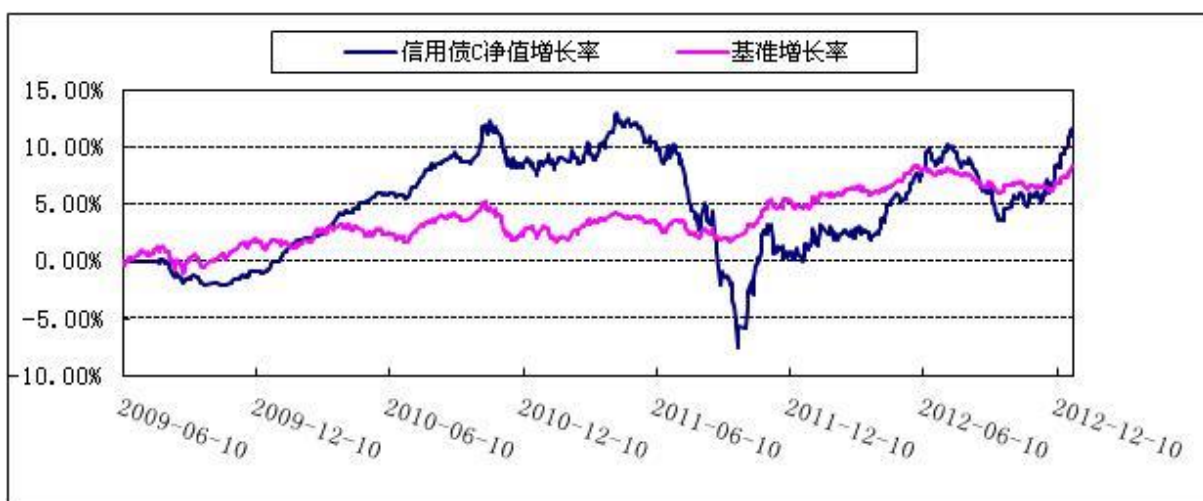
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	6.67%	0.33%	1.51%	0.13%	5.16%	0.20%

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	基金经理	2009-6-10	-	13.5	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。
--	--	--	--	--	-------------------

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，本基金曾出现投资监控指标不符合基金合同约定的情况，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

4 季度，我国经济出现触底企稳迹象。市场对央行政策逐步开始适应，前期的降息和趋向积极的财政政策对实体经济的支持开始逐步显现。随着外汇占款等外来流动性显著减少，央行用短期逆回购方式来替代降准和降息，成为现阶段的主要选择。尽管短期市场经历了预期落空的阵痛，但随后对低通胀下的经济企稳给予了期待，市场气氛开始好转，对未来经济从硬着陆到减速增长看法的转变，使得市场对风险资产要求的风险补偿溢价也开始降低。加之外围资金充裕，资本市场在 4 季度出现了情绪意料之外，估值意料之中的逆转。

本季度随着政府换届尘埃落定，新的经济政策将会逐渐推出。从目前的情况来看，增长目标可能会超越之前的预期，有质量的增长速度可能意味着经济弱复苏的形成，宏观经济面可能企稳。这种形势与发达国家主流经济体的极度放松相叠加，将有可能引发大宗商品价格的反弹，毕竟中国是需求增量的最大因素。随着经济数据在 4 季度见底回升，债市投资情绪出现了逆转，市场流动性开始让位于对宏观经济好转的预期，而这种转向对债市无疑是巨大的打击。本季度国债收益率继续上行，金融债也同样调整，表现继续疲弱。从此轮行情来看，国债收益率在今年六七月份见底回升，已经提前预期了经济底部的过去，再次验证了国债市场的预测能力。随着预期的改变，本季度我们大幅度减持利率产品。

4 季度信用债市场，尤其是中低等级品种表现坚挺，交易所市场表现尤其突出，超过我们的预期。此段时间出现一些对信用产品方面的不利信息，市场反应平平，流动性的充裕使得投资者对收益率的追逐超过了对基本面的担忧。我们对信用债的基本观点没有发生变化，目前的相对收益率水平和信用利差均处于历史较低位置，低利率环境对企业而言也有巨大的发债冲动，未来供给压力仍在。交易所市场估值尤为昂贵。该市场债券质押便利性并不能完全解释跨市场品种的收益率差异。11 年下半年该市场的暴跌和今

年转债市场的疲弱也证明了质押并不是市场强势的理由。本季度我们对券种进行了调整，并维持信用债低持仓比例。

4 季度转债市场否极泰来。随着股市，尤其是蓝筹股在 11 月份之后的大幅反弹，转债市场也出现了久违的上涨。我们在前一季度季报中提到，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，意味着转债自身含有的期权价值已经被极度低估，空方恐慌抛售甚至还愿意倒贴期权价值。我们本季度再次重申：高股息率低市盈率正股加上能覆盖融资成本的高债息率，就是转债持有人眼中最好的时代。尽管转债市场已经积累了不少反弹幅度，但许多品种，主要是大市值转债，依旧是债市中最具有潜力和低估的品种。本季度转债依旧是本基金持仓最多的债券大类品种，我们看好 13 年转债市场表现。

股票市场无疑是 4 季度资本市场的王者。大市值股票的亮丽表现显示了投资价值，而非博弈价值的胜利。A 股市场同港股市场今年表现迥异，显示了不同投资理念在同一投资对象中的巨大的认知差别。流动性偏紧是 A 股投资者的衡量尺度，以此解释港股市场宽松流动性牛市为何不能在 A 股出现。这点非常令人迷惑，因为同样作为资本市场一部分的债券市场，香港债券市场，尤其是中低等级债券品种，是否理应比内地债市享有更低的收益率？香港债券市场小于内地，是否理应也享有稀缺性溢价？那为何这种情况却没在香港发生？博弈价值，尤其是供需资金面分析，是否能完全取代投资价值分析，是决定一个资本市场是否成熟的标志。但不管如何，正是这种认识差异，给我们提供了非常好的投资机会。权益市场在 13 年的表现超越债券市场应该是大概率事件。本季度我们维持对权益产品的高比例配置。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2012 年 12 月 31 日，本基金 A/B 类基金份额净值为 1.069 元，份额累计净值为 1.129 元；C 类基金份额净值为 1.055 元，份额累计净值为 1.155 元。报告期内，本基金 A/B 类基金份额净值增长率为 6.69%，C 类基金份额净值增长率为 6.67%，同期业绩基准增长率 1.51%。

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 2013 年，我们认为宏观经济可能体现弱复苏特征，CPI 也将走高，但幅度温和。央行会维持中性货币政策，降息概率基本不存在，期间可能会选择降准以代替逆回购。债市整体回报将不如 2012 年：利率产品和高等级信用债表现将相对强于中低等级信用债；交易所信用债估值明显偏贵，为我们最不看好的品种。股市表现有望好于预期，部分行业的转债表现将会是 13 年表现最好的品种。

§ 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	156,548,090.24	13.20
	其中：股票	156,548,090.24	13.20

2	固定收益投资	861,637,117.20	72.68
	其中：债券	861,637,117.20	72.68
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	100,000,270.00	8.44
	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	50,315,737.87	4.24
6	其他各项资产	17,030,135.85	1.44
7	合计	1,185,531,351.16	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	-	-
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	104,185,863.04	12.90
E	建筑业	2,935,000.00	0.36
F	交通运输、仓储业	49,427,227.20	6.12
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	156,548,090.24	19.39

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	600886	国投电力	9,011,056	51,903,682.56	6.43
2	601006	大秦铁路	7,311,720	49,427,227.20	6.12
3	600674	川投能源	4,821,283	40,305,925.88	4.99
4	600011	华能国际	614,264	4,385,844.96	0.54
5	600642	申能股份	874,890	3,867,013.80	0.48
6	000539	粤电力 A	628,952	3,723,395.84	0.46
7	601186	中国铁建	500,000	2,935,000.00	0.36

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	49,750,000.00	6.16
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	148,987,200.00	18.45
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	50,329,000.00	6.23
7	可转债	612,570,917.20	75.86
8	其他	-	-
9	合计	861,637,117.20	106.70

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	389,708,772.00	48.26
2	110013	国投转债	725,160	88,462,268.40	10.95
3	110018	国电转债	736,000	82,903,040.00	10.27
4	1280326	12 秦开债	600,000	61,194,000.00	7.58
5	019211	12 国债 11	500,000	49,750,000.00	6.16

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	432,571.38
2	应收证券清算款	2,028,823.65
3	应收股利	-
4	应收利息	6,627,419.84
5	应收申购款	7,941,320.98
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	17,030,135.85

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	389,708,772.00	48.26
2	110013	国投转债	88,462,268.40	10.95
3	110018	国电转债	82,903,040.00	10.27
4	110016	川投转债	46,351,336.80	5.74
5	110015	石化转债	5,145,500.00	0.64

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	438,718,696.82	365,601,855.24
本报告期基金总申购份额	122,512,322.82	83,648,317.06
减：本报告期基金总赎回份额	178,447,052.01	71,852,480.71
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	382,783,967.63	377,397,691.59

§ 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 12 月 31 日，博时基金公司共管理三十三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 1371.30 亿元人民币，累计分红 579.49 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，2012 年，博时旗下共有 8 只基金的年度净值增长率位居同类型基金前 1/3。

开放式股票型基金中，截至 2012 年 12 月 31 日，博时主题行业基金的年度净值增长率在同类型 274 只股票型产品中排名第 16，此外，博时创业成长基金、博时卓越品牌基金、博时第三产业基金的年度净值增长率均位于同类型 274 只标准股票型基金的前 1/3；债券型基金中，博时信用债券基金的年度净值增长率在同类型 55 只产品中排名第 9；货币基金中，博时现金收益基金的年度净值增长率在同类 49 只基金中排名第 2；

封闭式基金中，截至 2012 年 12 月 31 日，博时裕隆封闭的年度净值增长率在同类的 25 只基金中排名第 2；

QDII 基金中，截至 2012 年 12 月 28 日，博时大中华亚太精选股票基金的年度净值增长率在全部 66 只 QDII 基金产品中排名第 2；

2、客户服务

1) 2012 年 12 月，博时客服中心电话交易代客操作功能正式上线，满足认购、申购、赎回、转换、赎回转购买、变更分红方式及撤单需求，只需致电博时一线通 95105568 按 0 转人工，告知交易需求，博时客服会代为下单并完成一系列的交易操作；

2) 四季度，博时基金共举办各类渠道培训活动共计 386 场，参与人数超过 1.2 万人；

3、其他大事件

博时安心收益定期开放债券型证券投资基金首募顺利结束并于 12 月 6 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

2013 年 1 月 18 日