

博时信用债券投资基金  
2013 年第 2 季度报告  
2013 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：2013 年 7 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 7 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 2013 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  | 592,629,881.31 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 | 269,472,962.02 份 | 323,156,919.29 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(2013年4月1日-2013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      | 1,657,353.05              | 1,527,076.70   |
| 2. 本期利润         | -24,199,056.10            | -28,413,776.76 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0.0790                   | -0.0765        |
| 4. 期末基金资产净值     | 288,049,328.17            | 340,058,488.67 |
| 5. 期末基金份额净值     | 1.069                     | 1.052          |

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 | -6.88% | 1.16%     | -0.38%     | 0.20%         | -6.50% | 0.96% |

###### 2、博时信用债券 C:

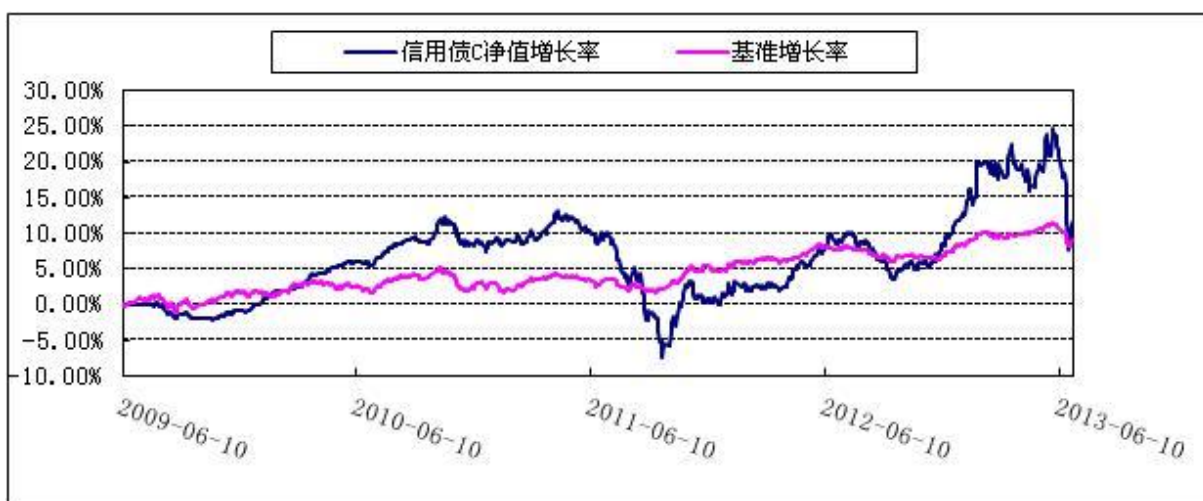
| 阶段    | 净值增长率① | 净值增长率标准差② | 业绩比较基准收益率③ | 业绩比较基准收益率标准差④ | ①-③    | ②-④   |
|-------|--------|-----------|------------|---------------|--------|-------|
| 过去三个月 | -6.98% | 1.17%     | -0.38%     | 0.20%         | -6.60% | 0.97% |

##### 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/固定收益部副总经理 | 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，现任固定收益部 |

|  |  |  |  |  |                                     |
|--|--|--|--|--|-------------------------------------|
|  |  |  |  |  | 副总经理，兼任博时转债增强债券基金基金经理、博时信用债券基金基金经理。 |
|--|--|--|--|--|-------------------------------------|

## 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 季度是今年一个值得记入历史的季度，国内外各种消息的交织给全球资本市场带来巨大的波动。美国的 QE 退出预期、日本的安倍经济学、以及我国对经济发展新模式的争论都给各自的市场带来截然不同的反应，市场的波动率陡然加大，这也是一种经过长期惯性运行之后投资者对市场方向突然迷茫的正常反应。在微观市场上，我国管理层 2 季度针对金融市场的一系列举措，包括规范债券交易行为、投资机构去杠杆化以及对银行同业业务的整顿都对债市造成深远影响，也间接影响到了股市和实体经济。从季末货币市场资金紧张带来的回购利率波动对债市和股市的影响来看，原先一直被诟病的货币传导机制变得突然异常顺畅，虚拟经济和实体经济的联系远比想象的紧密。从这方面说，这可能是未来中国资本市场一个重要的转折点，影响未来投资者的交易行为、市场波动以及相对应的风险溢价。

与一季度的平静不同，本季度央行的货币政策从友好骤然转向严厉。重启央票发行和持续正回购表明央行对过于宽松资金面的不认可，而市场对管理层调控流动性的决心缺乏预判导致季末资金面的紧张和资金成本的大幅上升，从而对债市产生直接冲击，短端影响大于中长端，但基本面的支持使利率产品的调整相对有限。我国金融机构对利率产品的刚性配置需求、经济长期潜在增速的回落以及居民的存款偏好使得我国利率产品从根本上缺乏大幅度上升的动力。本季度我们在浮息和固息之间产品定价错误机会得到纠正后卖出了 Shibor 浮息债；考虑到资金成本的上升，我们继续低配利率产品。

如同上季度所预测，本季度信用债市场受到资金面紧张和监管层针对金融机构过度杠杆化的监管举措而收益率大幅上行。尽管 2 季度市场供给依旧处于低位，但市场需求的受挫使得资金面的紧张对信用债市场的打击雪上加霜。短端利率升幅远大于长端，

收益率曲线形成倒挂，但高等级的表现好于中低等级，信用债市场的过高估值得到了一定的修正。但与利率产品的配置型需求不同，中低等级信用债多为交易型需求，在信用利差过窄、杠杆降低和流动性溢价上升的情形下，交易型需求下降将对中低等级信用债的估值产生压力。本季度我们继续总体依旧维持信用债低持仓比例。

2 季度历史惊人地在转债市场得到了重演。本季度债市的巨大波动也传导到了股市和转债市场。一个两位数年化回报率的现金市场是任何资本子市场所无法匹敌的。市场的赎回导致对流动性好的资产的优先抛售对转债市场形成了巨大的压力。经过本轮下跌，转债市场重回原先低估区间，再次创造了良好的投资机会。本季度不少正股的分红派息使转债转股价进一步下调，有的转股价甚至在净资产之下还能下调，导致在同样的价格下，转债的估值却更便宜，不少转债的正股股息率加转债纯债收益率甚至超过 10%。从估值来看，我们的观点依旧不变，大市值转债的估值更便宜，依旧是债市中具有较好潜力和低估的品种。我们认为：即使下半年如市场所想经济下滑，低估值和高股息品种将会是市场的避风港，在估值不变的情况下，转债所能带来的静态回报率也可能会超越债市的其它品种。本季度转债依旧是本基金持仓最多的债券大类品种，因为某些品种进入转股，我们调整了转债持仓结构。

市场对转型的预期使得所谓成长股继续在享受狂欢的盛宴，即使在流动性紧张，所有大类品种遭受压力的情况下，也未改变市场对成长股的偏爱。相比较海外同类企业的估值，国内投资者为成长支付了过高的溢价，同时忽略了此类企业绝大多数的失败案例。中国经济的转型，是投资者津津乐道的主题，但炒作成长股却沿用着历史的陈旧思维，过度的割裂价值和成长这本是一家的概念。投资者一直困惑于中国经济的高速增长和低迷股市的悖论，但伴随着经济的转型，尤其是争夺资金的大项目以及轻易赚钱项目的减少，资金的过剩将是一个必然的结果。通过不断走低的长期国债收益率，我国的债市已经灵敏地反映了这一前景，股市也将必然跟随这一路径。伴随着这么多年的发展，中国不少上市公司已经积累了巨额的现金，许多公司的股息率也已经远超银行理财产品和债券收益率，这些收益或将会为投资者带来较大的收益。通过对行业的选择，我们可以锁定依旧具有成长性，股息支付可持续的品种，这类品种不会随着短期货币市场的波动而改变它们的价值。本季度我们依旧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 2013 年 6 月 30 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 1.052 元，份额累计净值为 1.112 元。报告期内，本基金 A/B 类基金份额净值增长率为-6.88%，C 类基金份额净值增长率为-6.98%，同期业绩基准增长率-0.38%。

#### 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，我们不认为货币市场的紧张会持续，但下半年资金成本比上半年将有所抬高，从而影响债券市场。利率产品和高等级的配置型需求使得它们的表现将强于中低等级信用债，但整体债市的表现将不如上半年。中国经济可能会在 3 季度探底回升，市场将重新审视行业和公司的成绩，部分行业的转债有望走出半年末的低谷，重回估值合理区间。新股机制的改革使得该市场对债市的冲击减少，取消二级市场定价的限制可能使一二级价差减少，无风险收益的降低也间接降低对债市和股市的负面影响。投资者对新股市场投资的难度将加大，对成长股的冲击可能大于市场预期。

## § 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              | 123,163,491.31 | 13.56        |
|    | 其中：股票             | 123,163,491.31 | 13.56        |
| 2  | 固定收益投资            | 742,939,444.45 | 81.80        |
|    | 其中：债券             | 742,939,444.45 | 81.80        |
|    | 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      | 35,629,655.54  | 3.92         |
| 6  | 其他各项资产            | 6,471,618.98   | 0.71         |
| 7  | 合计                | 908,204,210.28 | 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  | 采矿业              | -              | -            |
| C  | 制造业              | -              | -            |
| D  | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 92,227,091.31  | 14.68        |
| E  | 建筑业              | -              | -            |
| F  | 批发和零售业           | -              | -            |
| G  | 交通运输、仓储和邮政业      | -              | -            |
| H  | 住宿和餐饮业           | -              | -            |
| I  | 信息传输、软件和信息技术服务业  | -              | -            |
| J  | 金融业              | 30,936,400.00  | 4.93         |
| K  | 房地产业             | -              | -            |
| L  | 租赁和商务服务业         | -              | -            |
| M  | 科学研究和技术服务业       | -              | -            |
| N  | 水利、环境和公共设施管理业    | -              | -            |
| O  | 居民服务、修理和其他服务业    | -              | -            |
| P  | 教育               | -              | -            |
| Q  | 卫生和社会工作          | -              | -            |
| R  | 文化、体育和娱乐业        | -              | -            |
| S  | 综合               | -              | -            |
|    | 合计               | 123,163,491.31 | 19.61        |

**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 | 18,000,000 | 60,840,000.00 | 9.69         |
| 2  | 600674 | 川投能源 | 3,086,243  | 31,387,091.31 | 5.00         |
| 3  | 601318 | 中国平安 | 890,000    | 30,936,400.00 | 4.93         |

**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      | -              | -            |
| 2  | 央行票据      | -              | -            |
| 3  | 金融债券      | -              | -            |
|    | 其中：政策性金融债 | -              | -            |
| 4  | 企业债券      | 82,359,892.85  | 13.11        |
| 5  | 企业短期融资券   | -              | -            |
| 6  | 中期票据      | -              | -            |
| 7  | 可转债       | 660,579,551.60 | 105.17       |
| 8  | 其他        | -              | -            |
| 9  | 合计        | 742,939,444.45 | 118.28       |

**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   | 4,510,800 | 451,576,188.00 | 71.89        |
| 2  | 110018 | 国电转债   | 736,000   | 79,105,280.00  | 12.59        |
| 3  | 110015 | 石化转债   | 693,880   | 69,263,101.60  | 11.03        |
| 4  | 110016 | 川投转债   | 426,180   | 51,482,544.00  | 8.20         |
| 5  | 112013 | 09 亿城债 | 350,000   | 35,223,170.55  | 5.61         |

**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 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明**

本基金本报告期末未持有股指期货。

**5.9 投资组合报告附注**



5.9.1 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。

5.9.2 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。

#### 5.9.3 其他资产构成

| 序号 | 名称      | 金额（人民币元）     |
|----|---------|--------------|
| 1  | 存出保证金   | 60,375.13    |
| 2  | 应收证券清算款 | 1,429,914.35 |
| 3  | 应收股利    | -            |
| 4  | 应收利息    | 3,704,330.40 |
| 5  | 应收申购款   | 1,276,999.10 |
| 6  | 其他应收款   | -            |
| 7  | 待摊费用    | -            |
| 8  | 其他      | -            |
| 9  | 合计      | 6,471,618.98 |

#### 5.9.4 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 | 451,576,188.00 | 71.89         |
| 2  | 110018 | 国电转债 | 79,105,280.00  | 12.59         |
| 3  | 110015 | 石化转债 | 69,263,101.60  | 11.03         |
| 4  | 110016 | 川投转债 | 51,482,544.00  | 8.20          |
| 5  | 110013 | 国投转债 | 9,152,438.00   | 1.46          |

#### 5.9.5 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。

#### 5.9.6 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  | 318,575,107.09 | 386,280,408.67 |
| 本报告期基金总申购份额   | 105,539,103.91 | 157,428,245.04 |
| 减：本报告期基金总赎回份额 | 154,641,248.98 | 220,551,734.42 |
| 本报告期基金拆分变动份额  | -              | -              |
| 本报告期期末基金份额总额  | 269,472,962.02 | 323,156,919.29 |

## § 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 2013 年 6 月 30 日，博时基金公司共管理三十七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 1065.69 亿元人民币，累计分红 602.92 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，2013 年二季度，股票型基金中，截至 6 月 28 日，博时医疗保健今年以来净值增长率在 328 只标准型股票基金中排名前 1/3。混合灵活配置型基金方面，博时回报今年以来收益率在 71 只同类基金中排名第 8。

固定收益方面，博时信用债纯债基金今年以来收益率在 17 只长期标准债券型基金中排名第 1；博时裕祥分级债券 A 今年以来收益率在 19 只封闭式债券型分级子基金（优先份额）中名列第 2。

海外投资方面，博时标普 500 今年以来净值增长率在 15 只 QDII 指数股票型基金中排名第 2，该基金成立以来的涨幅达到 15.94%。

### 2、客户服务

2013 年二季度，博时基金共举办各类渠道培训活动逾 450 场，参加人数近 1.2 万人。

### 3、其他大事件

1) 2013 年 4 月，在股市动态分析杂志主办的“2012 基金公司品牌管理与营销策划能力排行榜”评选活动中，博时标普 500 指数基金获得“2012 年基金新产品营销策划案例奖”。

2) 2013 年 4 月 10 日，由上海证券报举办的第十届“金基金奖”颁奖典礼在上海举行，博时基金荣获金“基金十年·卓越公司奖”，博时裕阳封闭和博时裕隆封闭荣获“金基金十年·投资回报奖”，博时主题行业基金荣获“金基金·股票型基金奖 5 年期奖”，博时裕阳封闭荣获“金基金·分红基金奖 3 年期奖”。

3) 2013 年 4 月 27 日，由中国网、普益财富、西南财经大学信托与理财研究所三家机构联合主办的 2013 中国网·普益财富管理论坛在北京举行。博时基金荣获 2013 金手指奖评选“年度最佳财富管理基金公司”。

4) 2013 年 6 月 26 日, 世界品牌实验室(WBL)在京发布 2013 年度(第十届)《中国 500 最具价值品牌》排行榜, 博时基金以 81.65 亿的品牌价值位列第 216 名, 品牌价值一年内提升了近 20 亿元, 排名逐年上升。

## § 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 7 月 18 日