

博时信用债券投资基金  
2014 年第 4 季度报告  
2014 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：2015 年 1 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 2015 年 1 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 2014 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	645,432,521.49 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	
下属分级基金的基金简称	博时信用债券 A/B	博时信用债券 C
下属分级基金的交易代码	050011（前端）、051011（后	050111

	端)	
报告期末下属分级基金的份额总额	233,954,814.29 份	411,477,707.20 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(2014年10月1日-2014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	13,642,975.84	20,572,069.49
2. 本期利润	151,871,305.23	210,064,311.87
3. 加权平均基金份额本期利润	0.8854	0.9141
4. 期末基金资产净值	451,022,625.44	785,215,398.54
5. 期末基金份额净值	1.928	1.908

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:

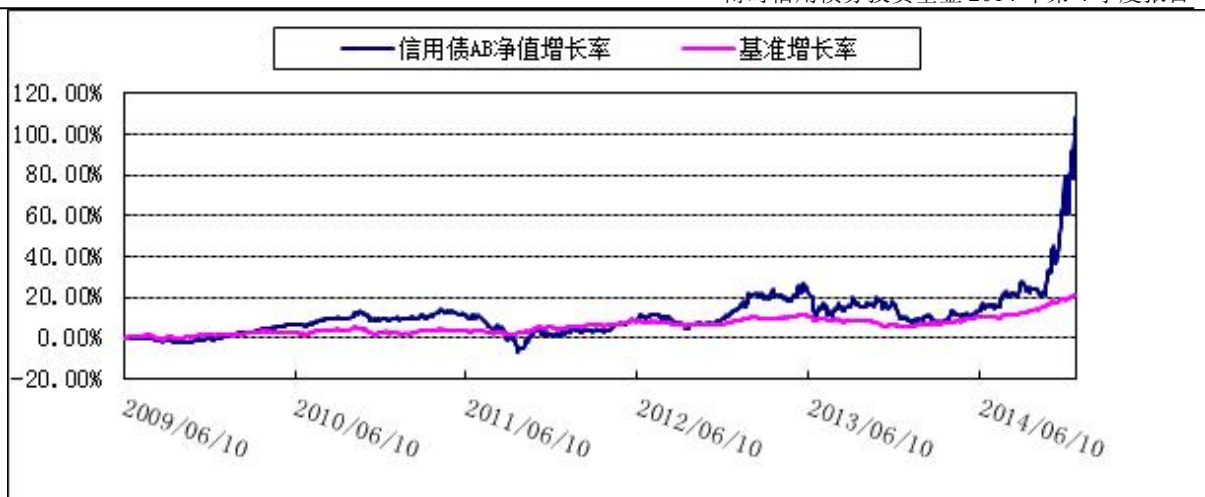
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	67.94%	2.68%	6.82%	0.26%	61.12%	2.42%

###### 2、博时信用债券 C:

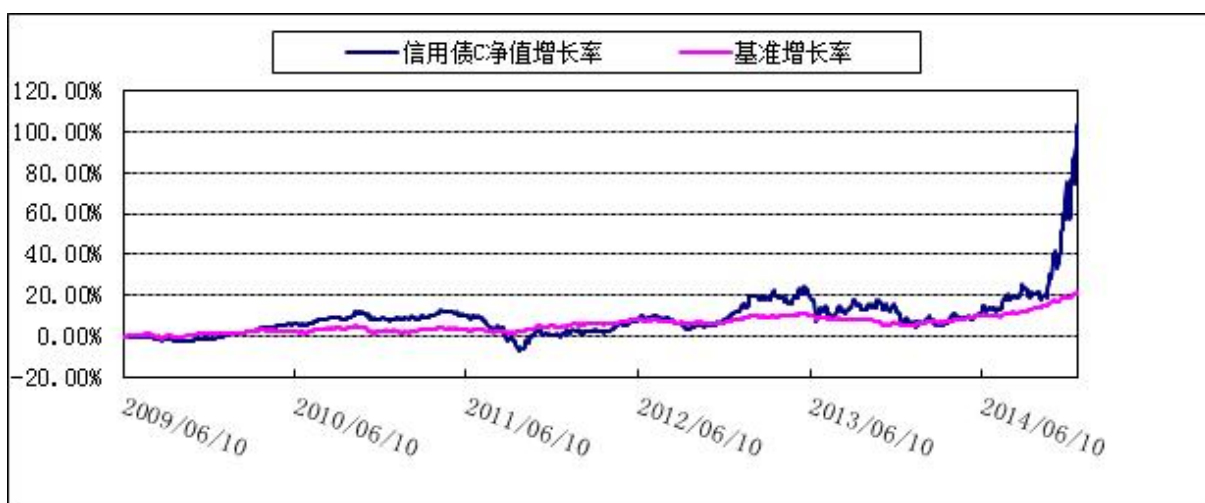
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	67.81%	2.68%	6.82%	0.26%	60.99%	2.42%

##### 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



## § 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/固定收益总部公募基金组投资总监	2009-6-10	-	15	1995 年起先后在上海工艺品进出口公司、德国德累斯顿银行上海分行、美国 Lowes 食品有限公司、美国通用电气公司、华夏基金固定收益部工作。2005 年加入博时基金管理有限公司，历任基金经理、博时稳定价值债券投资基

					金的基金经理、固定收益部副总经理、博时转债增强债券型证券投资基金、博时亚洲票息收益债券型证券投资基金、博时裕祥分级债券型证券投资基金的基金经理。现任固定收益总部公募基金组投资总监兼博时信用债券投资基金、博时双债增强债券型证券投资基金、博时稳健回报债券型证券投资基金（LOF）的基金经理。
--	--	--	--	--	---

#### 4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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运作分析

在尝试了诸多创新工具之后，本季度央行终于使用了降息这一传统工具，过去几年为回收巨量流动性而尽显鹰派特性的管理层的态度出现了根本性的转折。在举世伴随美联储起舞沐浴在超宽松流动性的狂欢之时，中国独自走在回收流动性、改善内在经济结构、提高国家竞争力的道路上。在美国终于从金融危机中缓过一口气，开始逐步退出 QE 并考虑提高利率时，中国相对于其它经济体，拥有了更强的抵御外部压力的能力。未来伴随经济增速稳步下行，之前回收流动性的许多政策性工具也有望回归常态；通胀率维持低位导致实际利率升高，外汇市场人民币相对美元贬值也预示 15 年进一步降准降息应是大概率事件。

上季度我们对利率品种收益率下行空间打开的两个前提条件，经济数据走软和降准降息，在本季度成为现实，早于我们的预期。市场在等待利好实现的过程中，利率出现了大幅下行，远超一次降息的下降幅度，因此在利好兑现之后收益率出现了一定的回升。由于本次降息对存款利率并未影响（上浮 20%），对资金成本和理财产品收益率下降影响有限，利率产品的收益率下行空间可能会低于预期。本季度后期各种保增

长促信贷政策的出台，也在一定程度上有助于稳定经济增速。但从海外资金配置的角度上，中国利率债收益率相对较高，通胀率低位稳定，具有相当的吸引力。由于绝对收益较低，出现美国 80 年代后期债市大牛市行情概率较小，但全年小牛还是值得期待。相对于信用债，利率债的交易价值更具有吸引力。本季度我们在利率债上进行了波段操作，但依旧维持对利率产品的低配。

本季度信用债市场在上交所债券可质押资格规则被突然改变出现了较大的波动。相对于政策上的利空而言，对绝对收益的过度追逐导致的信用债市场过低的信用利差、理财产品资金的流向变化以及融资平台债务由政府“兜底”出现的不确定性才更具有解释力。作为这几年发展最为迅速的城投债，这种不确定性对整个市场的冲击非常大，城投债交易价值受到的较大的损害，使人回想起 2011 年，但目前的城投债存量已经远远超过当时。明年的债市热点将可能转向产业债和诸如资产证券化等一些创新品种，这种转变对于市场参与者意味着信用风险分析真正考验的到来，市场发展到了一个新的阶段。原先市场高杠杆套利的模式有可能受到考验。本季度我们增持产业债，并继续回避城投债品种。

伴随着股指在四季度强劲攀升，转债市场终于迎来了这几年最为亮丽的表现，尤其是大盘蓝筹转债更是表现出众。我们一直持有的三高品种转债在正股估值修复的过程中，其转债本身特性也终于被市场认可：低转股溢价率、相对于股票融资的高质押比例和低融资成本，这种放大效应使转债市场从小众市场变为追捧的对象。随着正股的走强，不少大盘转债进入了强制转股期间。类似于 2009 年，转债市场的市场存量将大幅下降，稀缺可能重新成为市场维持强势的借口，而明年 1 季度期权市场的试点也可能引起转债市场的重估。但对剩余存量的转债品种，尤其是中小转债其相对较高的估值和较差的流动性，使得我们对这种稀缺带来的强势抱相对谨慎的态度。我们对明年市场的供给不悲观，可交换债的出现可能会增加新的投资品种。明年权益市场可能进一步分化，也对转债市场的投资提出新的挑战。作为资本市场这几年较好的投资标的，尽管伴随着最终转股，“无可奈何花落去”，我们最喜爱的转债品种还是给我们带来丰厚的收益，验证价值投资对我国的资本市场同样适用。4 季度本基金降低了转债持有比例并调整了部分持仓结构。

本季度沪港通的开启，不是简单的内地和香港资本市场的互相替代，这完全是一种存量博弈的思路。从更大的视野来看，这是中国这个全世界第二大经济体开始融入全球资本市场，以及全世界过去几年受困于经济低增速但流动性充裕的资本重新配置的开始；这股力量伴随着国内居民在今年固定收益产品收益率走低、房地产市场黄金时代结束的大背景下，共同开启了中国资本市场大类资产重新配置的新时代。正如我们三季报所说，历史已经证明经济数据的疲软和增速的下行，对资本市场并不是一件坏事。所谓的基本面不支持论点，是否定资本市场是经济领先指标这一重要特性的武断结论。与 4 季度市场狂飙突进走势不同，明年股市波动率有望上升；而相对于宏观和央行因素主导的行业关联性，回报离差中选中表现最好的行业是获取良好回报的关键。我们本季度维持对权益类的高仓位，但根据市场情况对持有品种进行了调整。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2014 年 12 月 31 日，本基金 A/B 类基金份额净值为 1.928 元，份额累计净值为 2.006 元；C 类基金份额净值为 1.908 元，份额累计净值为 1.975 元。报告期内，本基金 A/B 类基金份额净值增长率为 67.94%，C 类基金份额净值增长率为 67.81%，同期业绩基准增长率 6.82%。

#### 4.6 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，展望明年 1 季度，我们判断随着 4 季度国家稳增长措施的逐步实施，经济数据有望在 14 年同期低基数基础上有较好的表现，CPI 会维持低位，市场情绪有望进一步好转，债券收益率曲线有望出现陡峭化走势，短期品种可能好于中长期品种。信用债中，城投债受制于基本面的不确定性，不排除市场有过激的反应，市场可能重新转向产业债品种。对于转债和权益市场，市场可能会进一步分化，品种和行业选择将比仓位更关键。

#### 4.7 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无

### § 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	244,742,260.20	13.96
	其中：股票	244,742,260.20	13.96
2	固定收益投资	1,245,046,665.79	71.00
	其中：债券	1,245,046,665.79	71.00
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	62,803,893.91	3.58
7	其他资产	201,068,402.35	11.47
8	合计	1,753,661,222.25	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	13,720,000.00	1.11
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	57,200,000.00	4.63
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	173,822,260.20	14.06
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	244,742,260.20	19.80

### 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	601318	中国平安	1,052,600	78,639,746.00	6.36
2	600886	国投电力	5,000,000	57,200,000.00	4.63
3	601628	中国人寿	1,400,000	47,810,000.00	3.87
4	601601	中国太保	1,299,954	41,988,514.20	3.40
5	000333	美的集团	500,000	13,720,000.00	1.11
6	601939	建设银行	800,000	5,384,000.00	0.44

### 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	54,208,750.00	4.38
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	102,417,550.39	8.28
5	企业短期融资券	150,420,000.00	12.17
6	中期票据	49,577,000.00	4.01
7	可转债	888,423,365.40	71.87
8	其他	-	-
9	合计	1,245,046,665.79	100.71

### 5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序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	113005	平安转债	2,250,000	405,945,000.00	32.84
2	113001	中行转债	2,200,000	344,498,000.00	27.87
3	110023	民生转债	780,020	107,853,365.40	8.72



4	011480002	14 兖矿 SCP002	500,000	50,370,000.00	4.07
5	011499030	14 苏国信 SCP001	500,000	50,055,000.00	4.05

#### 5.6 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序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

#### 5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

#### 5.9 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。

#### 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未持仓国债期货。

#### 5.11 投资组合报告附注

5.11.1 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。

5.11.2 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。

#### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（人民币元）
1	存出保证金	81,014.89
2	应收证券清算款	139,877,202.70
3	应收股利	-
4	应收利息	7,290,042.18
5	应收申购款	53,820,142.58
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	201,068,402.35

#### 5.11.4 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	113005	平安转债	405,945,000.00	32.84
2	113001	中行转债	344,498,000.00	27.87

项目		博时信用债券 A/B	博时信用债券 C	
报告期期初基金份额总额		119,969,459.18	201,211,931.33	
报告期期间基金总申购份额		349,086,493.48	708,687,628.23	
减：报告期期间基金总赎回份额		235,101,138.37	498,421,852.36	
报告期期间基金拆分变动份额		-	-	
报告期期末基金份额总额		233,954,814.29	411,477,707.20	
3	110023	民生转债	107,853,365.40	8.72

#### 5.11.5 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。

#### 5.11.6 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

## § 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

### 7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

基金管理人未持有本基金份额。

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

报告期内基金管理人未发生运用固有资金申购、赎回或者买卖本基金的情况。

## § 8 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 2014 年 12 月 31 日，博时基金公司共管理五十三只开放式基金，并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。博时基金资产管理净值总规模逾 2363 亿元人民币，其中公募基金资产规模逾 1124 亿元人民币，累计分红超过 638 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，标准股票型基金中，截至 12 月 31 日，博时主题行业股票基金今年以来净值增长率在 355 只标准型股票基金中排名第 6，博时特许价值股票基金今年以来净值增长率在 355 只标准型股票基金中排名第 12；博时精选股票基金在 7 只同类普通股票型基金中排名前 1/2；博时裕富沪深 300 指数基金在同类 150 只标准指数股票型基金中排名前 1/5，博时上证超大盘 ETF 及博时深证基本面 200ETF 在 150 只标准指数股票型基金中均排名前 1/2；博时上证超级大盘 ETF 联接及博时深证基本面 200ETF 联接在同类 45 只产品中排名前 1/2。混合基金中，博时裕益灵活配置混合在 34 只灵活配置型基金中排名前 1/4，博时价值增长混合及博时价值增长贰号混合在同类 29 只产品中排名前 1/2；博时平衡配置混合在同类 16 只产品中排名前 1/2。

固定收益方面，博时信用债券(A/B类)今年以来收益率在 93 只同类普通债券型基金中排名第 1；博时信用债券(C类)今年以来收益率在 56 只同类普通债券型基金中排名第 1；博时稳定价值债券(B类)今年以来收益率在 41 只同类普通债券型基金中排名第 1；博时稳定价值债券(A类)今年以来收益率在 67 只同类普通债券型基金中排名第 2；博时转债增强债券(A类)今年以来收益率在 13 只可转换债券基金中排名第 3；博时安丰 18 个月定期开放基金在 100 只同类长期标准债券型基金中排名前 1/3，博时信用债纯债债券基金、博时安心收益定期开放债券(A类)及博时月月薪定期支付债券基金在 100 只同类长期标准债券型基金中排名前 1/2；博时宏观回报债券(A/B类)及博时天颐债券(A类)在 93 只同类普通债券型基金中分别排名第 7、第 8；博时现金收益货币(A类)在 78 只同类货币市场基金中排名前 1/2。

海外投资方面业绩方面，截至 12 月 31 日，博时亚洲票息收益债券基金在同类可比 7 只 QDII 债券基金中排名第 1，博时抗通胀在 8 只 QDII 商品基金中排名第 1。

## 2、客户服务

2014 年四季度，博时基金共举办各类渠道培训活动 219 场，参加人数 6102 人。

## 3、其他大事件

2014 年 12 月 18 日，博时国际获得和讯海外财经风云榜“2014 年度最佳中资基金公司奖”；

2014 年 12 月 25 日，博时基金获得金融界评选的“最佳品牌奖”。

## § 9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 9.1.1 中国证监会批准博时信用债券投资基金设立的文件
- 9.1.2 《博时信用债券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《博时信用债券投资基金托管协议》
- 9.1.4 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程

9.1.5 博时信用债券投资基金各年度审计报告正本

9.1.6 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

**9.2 存放地点:**

基金管理人、基金托管人处。

**9.3 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

2015 年 1 月 21 日