

博时信用债券投资基金

2015 年第 1 季度报告

2015 年 3 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 4 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 2015 年 4 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 2015 年 1 月 1 日起至 3 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	809, 445, 619. 78 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	381, 996, 939. 84 份	427, 448, 679. 94 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 (2015 年 1 月 1 日-2015 年 3 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	106,518,400.06	161,491,749.71
2. 本期利润	-11,097,756.60	-25,527,087.94
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0247	-0.0372
4. 期末基金资产净值	725,169,144.19	805,268,696.24
5. 期末基金份额净值	1.898	1.884

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:

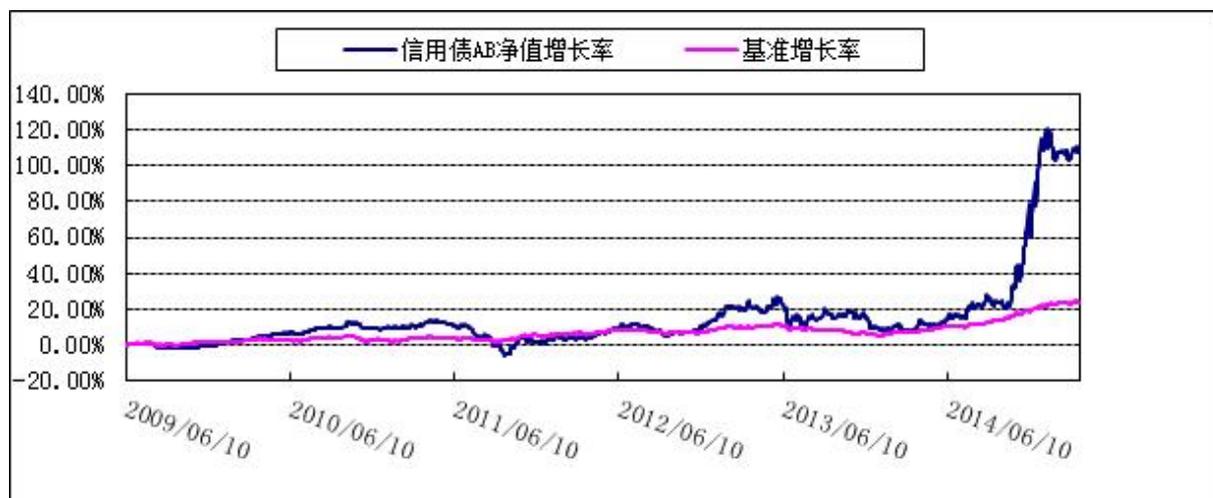
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.35%	1.31%	1.76%	0.21%	-1.41%	1.10%

2、博时信用债券 C:

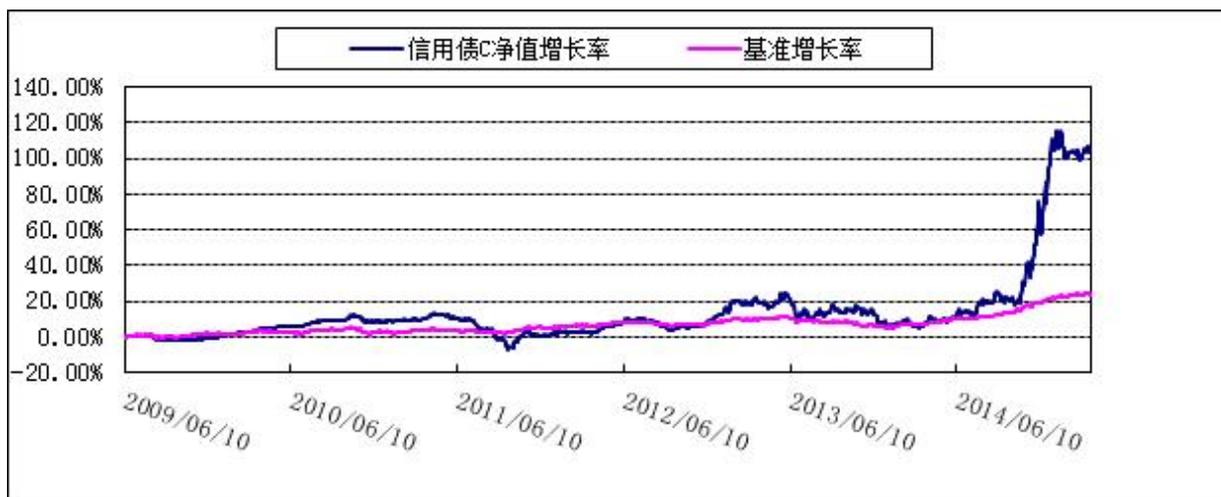
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.31%	1.31%	1.76%	0.21%	-1.45%	1.10%

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	2009-06-10	-	16	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 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、本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 报告期内基金投资策略和运作分析

正如市场所料，货币政策自去年逆转之后，央行在开年第一季度降准和降息各一次，且行动早于预期，符合经济基本面与保持流动性稳定的要求。而全球各主要国家在 1 季度也纷纷采用宽松的货币政策，美国的加息也可能晚于预期，一定程度上降低了外汇市场对央行政策的干扰。而从长期来看，降准也是对于准备金率较长时间处于高位的非正常状态的回归。因此，此时顺势调整即是适应宏观面的基本要求，也是未来货币政策放松数量控制、进一步正常化的需要。与此同时，我们也观察到，目前政策更多显现在被动式应对外汇占款流出，对市场资金面的影响偏中性。为了降低实际利率和稳增长需要，市场需要更为主动和坚决的政策支持，未来进一步降准和降息应该没有悬念。

1 季度利率债市场在降准降息大环境下呈现收益率先下后上的态势，弱势明显。与去年 4 季度类似，对政策宽松过强的预期导致市场定价过早的反应，收益率曲线过于平坦化透支了未来的空间；而股市较好的表现、对政策稳增长的信心增强以及地方债置换高息地方债务带来的大量供给等因素也影响了债市的做多心态。更关键的是，降息伴随的上浮幅度的提高并未使得银行的负债端成本真正意义的下降，也限制了债市下行的空间。尽管如此，我们近几期季报对利率打开下行空间的 2 个条件（经济数据疲弱和央行主动降息降准）逻辑依旧完整，利率债的上行空间也将相对有限。本季度我们增加了对长期利率债的配置，但依旧维持利率产品的低配。

信用债市场在本季度的表现强于利率债品种。在整体市场未有明显趋势性行情情况下，信用债市场较高的票息提供了更好的回报，在平稳的信用环境中，中低信用品种的回报率好于高信用品种。本季度管理层提出以地方债替换部分高息地方债务对融资平台是一个利好，但对于城投债是否“兜底”依旧存在不确定性。与此同时，以券商次级债和资产证券化产品为代表的新品种大量出现，以类似的收益率获取更好的安全性，为我们提供了更好的替代品种；而新股的集中发行期间也为我们获取较高收益

的短期品种提供了机会。本季度我们大幅高配了信用债品种，久期维持中性配置。

伴随着许多转债品种尤其是大盘转债在本季度纷纷转股，转债市场的容量急剧缩小。正如我们在上一季报中所说，稀缺性成为了存量转债维持高估值的唯一理由。今年以来市场的分化使得部分行业的正股估值较为昂贵，也使得其转债估值更是完美定价，与前几年相比，安全边际已然丧失。部分估值尚可的转债也因其较差的流动性而影响其投资价值。与 2010 年相比，尽管目前尚未有大型转债发行，但作为主要持有人的债基规模在受到打新影响而下滑，可能会影响到对转债的需求。因此，无论从估值、流动性和供需角度，我们找不到超配转债的理由。让我们这里做个简单的类比，过高的转股溢价率有点类似土地招标市场楼面价格高过周边二手房价格，对于未来的过高预期有可能隐含较高的风险，而转债过短的到期期限使得其期权价值完全无法与土地市场的 70 年使用权相提并论。过去几年作为低风险高收益的转债品种已经随风而逝，本季度本基金大幅下降了转债的持有比例。

1 季度资本市场主板和创业板出现冰火两重天走势，此种情况历史上已经发生多次。诚然，资本市场的转型需要一批创新企业脱颖而出，但这并不意味着所有的企业都要享受高昂的估值，近乎百倍的市盈率历史早已证明均值回复的必然性。制度性的差异导致投资者行为的合理性，这种合理性的确不能用对错来定义。但作为基金管理人，能否为投资者创造良好的回报是首要任务，而良好的回报来自上市公司给投资者带来的业绩增长和现金分红，而不是市场上的博弈所得。尽管价值投资在中国资本市场不适用的论调不绝于耳，但即使这样，长期而言，数据早已证明价值投资依旧给投资者带来丰厚的回报。在今年货币政策宽松的大环境下，尽管去年下半年的估值底部已经不复存在，但部分受益行业和公司的稳健增长和高分红率，依旧可以为我们带来超越其它大类资产配置超额回报。本季度本基金维持权益的高仓位，并根据市场情况对持仓进行了较大的调整。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2015 年 3 月 31 日，本基金 A/B 类基金份额净值为 1.898 元，份额累计净值为 2.013 元；C 类基金份额净值为 1.884 元，份额累计净值为 1.981 元。报告期内，本基金 A/B 类基金份额净值增长率为 0.35%，C 类基金份额净值增长率为 0.31%，同期业绩基准增长率 1.76%。

4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望 2 季度，我们判断经济数据可能在 2 季度维持疲弱格局，央行可能会进一步

放松，降准次数可能超过降息。纯债市场收益率可能见顶回落，高收益债可能因为违约隐忧而滞涨。对于转债和权益市场，行业和公司表现可能分化，基本面有望代替概念重新成为市场的选券标准。无论是债市还是股市，选券的难度在今年都将大大增加，我们依旧青睐现金流良好、估值低估并能从货币宽松环境下获益的品种。

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	299,999,676.15	13.76
	其中：股票	299,999,676.15	13.76
2	固定收益投资	1,716,592,528.30	78.71
	其中：债券	1,716,592,528.30	78.71
	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	87,045,211.12	3.99
7	其他各项资产	77,312,666.12	3.54
8	合计	2,180,950,081.69	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	31,078,835.55	2.03
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
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	268,920,840.60	17.57
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	299,999,676.15	19.60

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	1,910,000	149,438,400.00	9.76
2	601601	中国太保	1,999,954	67,798,440.60	4.43
3	601988	中国银行	11,800,000	51,684,000.00	3.38
4	601633	长城汽车	597,555	31,078,835.55	2.03

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	14,491,950.00	0.95
2	央行票据	-	-
3	金融债券	385,374,000.00	25.18
	其中：政策性金融债	305,374,000.00	19.95
4	企业债券	498,347,744.70	32.56
5	企业短期融资券	280,557,000.00	18.33
6	中期票据	443,424,000.00	28.97
7	可转债	94,397,833.60	6.17
8	其他	-	-
9	合计	1,716,592,528.30	112.16

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	140205	14 国开 05	1,500,000	165,450,000.00	10.81
2	101461013	14 京技投 MTN001	1,000,000	103,360,000.00	6.75
3	110023	民生转债	687,680	94,397,833.60	6.17
4	140230	14 国开 30	900,000	89,874,000.00	5.87
5	071520001	15 长江证券 CP001	800,000	80,152,000.00	5.24

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 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	219,887.18
2	应收证券清算款	47,570,318.44
3	应收股利	-
4	应收利息	23,654,183.02
5	应收申购款	5,868,277.48
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	77,312,666.12

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)	占基金资产净值比例(%)
1	110023	民生转债	94,397,833.60	6.17

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

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	233,954,814.29	411,477,707.20
本报告期基金总申购份额	505,331,209.76	945,275,958.48
减：本报告期基金总赎回份额	357,289,084.21	929,304,985.74
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	381,996,939.84	427,448,679.94

§ 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 2015 年 3 月 31 日，博时基金公司共管理五十五只开放式基金，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 2643.38 亿元人民币，其中公募基金资产规模逾 1165.18 亿元人民币，累计分红超过 659.68 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 3 月 31 日，博时创业成长股票基金今年以来净值增长率在 380 只标准型股票基金中排名前 1/3；混合基金中，博时裕隆灵活配置混合在 127 只灵活配置型基金中排名前 1/3；医药行业股票基金中，博时医疗保健行业基金在同类 10 只医药行业股票基金中排名前 1/2。

固定收益方面，博时优势收益信用债券、博时信用债纯债券今年以来收益率在 76 只同类长期标准债券型基金中分别排名第 1 和第 14；博时稳定价值债券(A 类)今年以来收益率在 90 只普通债券基金（一级 A 类）中排名前 1/3。

2、客户服务

2015 年 1 季度，博时基金共举办各类渠道培训及活动 489 场，参加人数 10653 人。

3、其他大事件

2015 年 1 月 7 日，博时基金在 2014 年信息时报金狮奖—金融行业风云榜的评选中获得年度最佳基金公司大奖。

2015 年 1 月 15 日，在和讯网主办的第十二届中国财经风云榜评选中，博时基金获评第十二届中国财经风云榜“年度十大品牌基金公司”奖。

2015 年 1 月 18 日，博时基金（香港）在和讯财经风云榜海外评选中荣获“最佳中资基金公司”奖。

2015 年 1 月 21 日，在《华夏时报》第八届投资者年会暨金蝉奖评选中，博时转债增强荣获第八届金蝉奖“2014 最佳年度债基品牌奖”。

2015 年 3 月 28 日，在第十二届中国基金业金牛奖评选中，博时主题行业（LOF）基金、博时信用债券基金分别获得“2014 年度开放式股票型金牛基金”奖、“三年期开放式债券型持续优胜金牛基金”奖。

2015 年 3 月 28 日，在中金在线主办的“2014 年度财经排行榜”评选中，邓欣雨获评“2014 年度中金在线财经排行榜最佳基金经理”。

2015 年 3 月 26 日，博时基金发布《关于旗下基金调整交易所固定收益品种估值方法的公告》，为确保证券投资基金估值的合理性和公允性，根据《中国证券投资基金业协会估值核算工作小组关于 2015 年 1 季度固定收益品种的估值处理标准》，经与相关托管银行、会计师事务所协商一致，自 2015 年 3 月 25 日起，本公司对旗下证券投资基金（除上证企债 30 交易型开放式指数证券投资基金外）持有的在上海证券交易所、深圳证券交易所上市交易或挂牌转让的固定收益品种（估值处理标准另有规定的除外）的估值方法进行调整，采用第三方估值机构提供的价格数据进行估值。

§ 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

二〇一五年四月二十日