

# 博时信用债券投资基金

## 2015 年第 2 季度报告

### 2015 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：2015 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 2015 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 2015 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	323, 148, 754. 32 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	188, 107, 050. 91 份	135, 041, 703. 41 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 4 月 1 日-2015 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	28,565,398.57	28,769,901.05
2. 本期利润	16,626,265.06	18,860,379.65
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0682	0.0758
4. 期末基金资产净值	366,022,202.20	260,504,897.82
5. 期末基金份额净值	1.946	1.929

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:

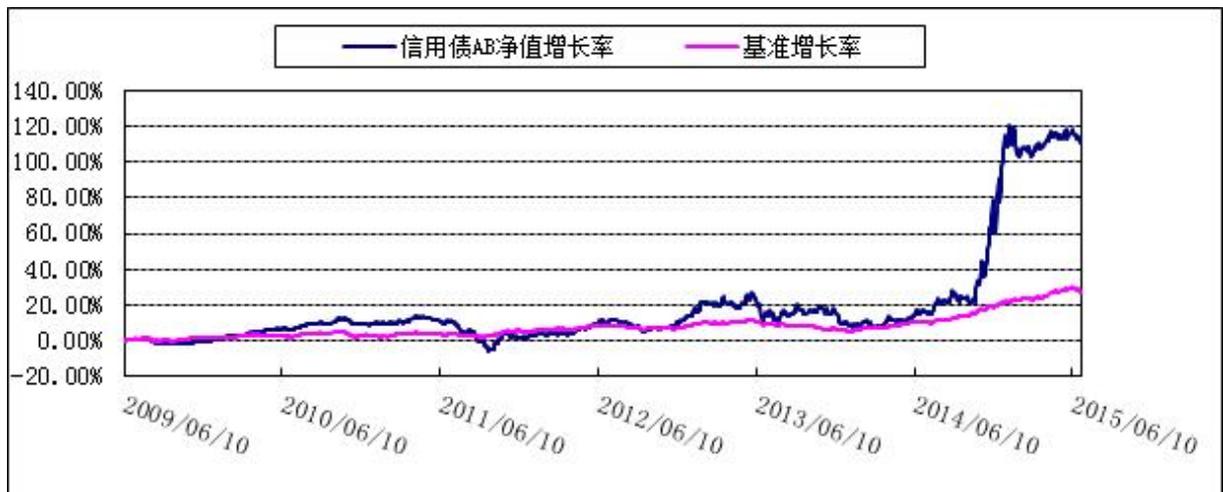
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	2.53%	0.61%	3.25%	0.29%	-0.72%	0.32%

##### 2、博时信用债券 C:

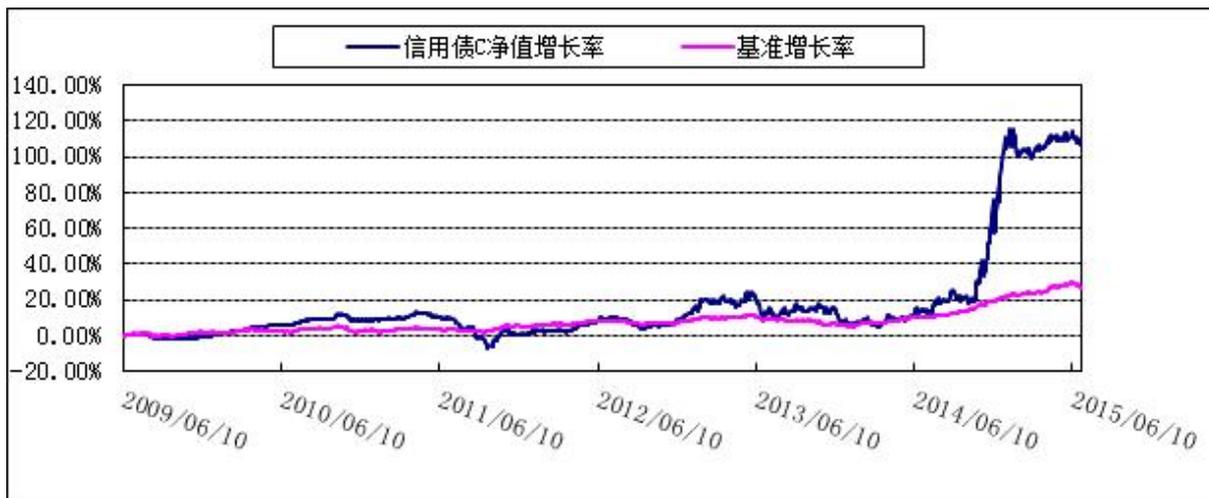
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	2.39%	0.61%	3.25%	0.29%	-0.86%	0.32%

#### 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）、博时新财富混合型证券投资基金的基金经理。

### 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

本季度，央行启动 14 年 11 月份之后第三和第四次降息，以及第二和第三次降准。尤其是临近季末的同一天降准降息的大招，上次实施还要追溯到 08 年的 12 月份。这轮过后，1 年期定存基准利率已经降到 2%，与 02 年 2 月份历史最低点 1.98% 仅有一步之遥，也创下了 12 年 6 月 8 号本轮降息周期开启之后的新低。我们在 1 季报中指出：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。在本季度，市场纠结于各种因素，对货币政策是否会进一步放松表示疑虑。但各种宏观数据的弱势企稳以及准备金率向正常回归的大方向，我们坚持货币宽松不会动摇，而实际情况也验证了这一点。值得指出的是：本季度出现的银行利率上浮区间不再一浮到顶、最新一次对称降息以及取消贷存比指标，可以判断银行利率市场化进程已经基本取得成功。

利率债市场在本季度经历了短端和长端冰火两重天的走势。在降息降准的利好下，短端利率迅速下行，但长端利率却在地方债置换供给压力和经济企稳预期下出现了反复，收益率曲线出现陡峭化变动。市场的焦点集中在宏观经济是否会回暖以及央行是否有动力维持长期的低利率，通过降低批发负债成本，带动银行存款成本下降。影响经济、长期信用产品以及股市的是长期利率，而非短期利率。长期利率的影响更受制于长期资金的供需关系以及未来通胀的预期。我们判断，目前各项经济指标处于弱势企稳状态，本轮宽松周期还远未结束，管理层不会改变目前鸽派态度。央行将更多的利用降准和扭曲操作来实现对长端流动性的调节。考虑到 2 季度期限利差的扩大以及宽松的资金面，息差交易将是下半年的主流策略。我们本季度继续增加了组合久期以及对长端利率债的配置仓位。

同利率债类似，分化也是 2 季度信用债市场的主题，中高等级信用债跑赢低等级信用债。信用事件频发和评级调整给予低等级信用债估值的压力，加上今年回购利率

走低，中高等级债息差交易利差丰厚，缺乏质押能力的低等级信用债高票息优势吸引力降低，低等级信用债信用利差维持高位。宽信用和经济是否能走强是低等级信用债利差是否能缩小的关键。本季度融资平台借新还旧的放松政策也对城投债产生利好，但相对而言，市场对城投债的信心已经使得该因素体现在估值中。二季度我们主要增持券商和地产行业个券，减持久期偏短、估值到位以及部分低等级个券，总体继续高配信用债品种。

本季度转债品种经历了大起大落的走势，股市的癫狂给部分转债品种带来了极大的想象空间，原本高企的转股溢价率也在正股大幅度超预期上涨中被压缩，市场的风险偏好明显上升，转债存量随着转股不断下降也增加了供需的不平衡，中小转债的走势尤其令人炫目。而 6 月以来的股市调整也给转债市场带来估值的压力，流动性不佳也增加了市场的波动。我们在今年开始就已经转变对转债市场的看法：基于风险收益的相对权衡，我们认为转债的下行风险远大于上行空间，我们在本季度依旧维持该观点，不因市场的火热而改变对估值的基本判断。对于一个在转债跌破面值时担忧该品种的下行风险，却在转债估值高企时追逐上行空间的市场，我们选择观望并等待下一个机会的来临。本季度我们清仓并不再持有任何转债品种。

本季度权益市场维持了 1 季度的走势，我们重仓持有的利率敏感型品种在降息降准的大背景下依旧无太好的表现，也是本季度基金表现落后的主要原因。和以前不同，建立在杠杆操作上的市场表现必然会加大市场的波动，这倒有可能改变过去牛短熊长的市场格局，杠杆强平有可能导致市场在下行中的调整烈度在很短时间内远超预期。不过相对基本面而言，杠杆市不是我们主要的考虑要点。我们的判断是：世纪初开启的 7 年轮回可能重新到了一个拐点；08 年开始的这轮高市盈率股票跑赢低估值股票 90% 以上解释度是依靠估值的扩张而非盈利的增长。低估值股票 07 年高点 50 多倍市盈率，而现在的估值只有当时的 1/5，盈利的增长起到了决定性作用。我们投资收益来自公司发展加上市场误解导致的股价低估，而不是市场情绪高涨导致的股价飙升。高估值投资需要的投资能力远高于低估值投资，这点能力我们不具备，也不想具备。1990 年台湾股市和 2000 年美国股市泡沫破灭，不妨碍其经济转型的成功，所以经济转型成功与否并不一定需要股市的泡沫。1 个鸡蛋估值大于 1 只母鸡的情况，短期内可能发生，但长期肯定这个关系是错误的。本季度本基金维持权益的高仓位。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2015 年 6 月 30 日，本基金 A/B 类基金份额净值为 1.946 元，份额累计净值

为 2.061 元；C 类基金份额净值为 1.929 元，份额累计净值为 2.026 元。报告期内，本基金 A/B 类基金份额净值增长率为 2.53%，C 类基金份额净值增长率为 2.39%，同期业绩基准增长率 3.25%。

#### 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 3 季度，我们判断经济数据在 3 季度可能探底但随后企稳，宽信用和宽货币政策不会拐头，但进一步降息空间有限，降准空间更大。收益率曲线可能走出牛平，高杠杆息差交易有望带来较好回报，高收益债利差可能见顶回落。对于转债和权益市场，6 月大跌导致融资盘受打击，市场风格有可能转化，少数低估值品种有望跑赢市场，但市场整体估值偏高，下行风险不容忽视。

#### 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	119,994,500.00	9.53
	其中：股票	119,994,500.00	9.53
2	固定收益投资	1,066,663,675.60	84.70
	其中：债券	1,066,663,675.60	84.70
	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	49,025,314.04	3.89
7	其他各项资产	23,616,822.76	1.88
8	合计	1,259,300,312.40	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	16,510,500.00	2.64
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	103,484,000.00	16.52
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	119,994,500.00	19.15

### 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	700,000	57,358,000.00	9.15
2	601988	中国银行	7,500,000	36,675,000.00	5.85
3	601633	长城汽车	450,000	16,510,500.00	2.64
4	000001	平安银行	650,000	9,451,000.00	1.51

### 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	208,132,000.00	33.22
	其中：政策性金融债	208,132,000.00	33.22
4	企业债券	499,509,675.60	79.73
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	359,022,000.00	57.30
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	1,066,663,675.60	170.25

### 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	167,940,000.00	26.80
2	101461013	14 京技投 MTN001	1,000,000	104,620,000.00	16.70
3	122361	14 福田债	500,000	51,495,000.00	8.22
4	122352	12 广汽 03	500,000	51,215,000.00	8.17
5	101462034	14 金隅 MTN001	500,000	51,190,000.00	8.17

### 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投资。

### 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	350,199.76
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	19,173,472.72
5	应收申购款	4,093,150.28
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	23,616,822.76

#### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

#### 5.11.5 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)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	601633	长城汽车	16,510,500.00	2.64	非公开发行股票重大事项

#### 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	381,996,939.84	427,448,679.94
本报告期基金总申购份额	38,345,765.63	63,863,999.08
减：本报告期基金总赎回份额	232,235,654.56	356,270,975.61
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	188,107,050.91	135,041,703.41

## § 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 6 月 30 日，博时基金公司共管理七十只开放式基金，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 3027.86 亿元人民币，其中公募基金资产规模逾 1317.35 亿元人民币，累计分红超过 664.83 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 6 月 30 日，博时创业成长股票基金及博时卓越品牌股票基金今年以来净值增长率在 379 只标准型股票基金中分别排名前 1/3 和前 1/2；博时深证基本面 200ETF 及联接基金今年以来的净值增长率在 175 只指数股票型基金-标准指数股票基金及 46 只 ETF 联接基金中分别排名前 1/2 和前 1/3；混合基金-偏股型基金中，博时精选股票基金今年以来的收益率在同类型 36 只产品中排名前 1/3；混合基金-灵活配置型基金中，博时裕隆灵活配置混合及博时裕益灵活配置混合基金今年以来的净值增长率在 126 只同类型基金中分别排名前 1/3 和前 1/2。

固定收益方面，博时安丰 18 个月定期开放债券基金、博时优势收益信用债券、博时信用债纯债基金今年以来收益率在 71 只同类长期标准债券型基金中分别排名前 1/10、前 1/2 和前 1/2；博时上证企债 30ETF 今年以来的收益率在 18 只指数债券型基金-指数债券型基金(A 类)排名前 1/3。

## 2、其他大事件

2015 年 4 月 22 日，由上海证券报社主办的第十二届中国“金基金”奖的评选揭晓，博时主题行业股票证券投资基金(LOF)获得 5 年期股票型金基金奖。

## § 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

二〇一五年七月十八日