

博时信用债券投资基金
2017 年第 2 季度报告
2017 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：二〇一七年七月十九日

§ 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 2017 年 7 月 18 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 2017 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

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	1,012,033,615.38 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	博时信用债券 R
下属分级基金的交易代码	050011	050111	960027
报告期末下属分级基金的份额总额	553,231,932.76 份	458,800,682.62 份	1,000.00 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 (2017 年 4 月 1 日-2017 年 6 月 30 日)		
	博时信用债券 A/B	博时信用债券 C	博时信用债券 R
1.本期已实现收益	-601,939.41	-2,658,104.43	-2.15
2.本期利润	20,398,736.07	21,453,310.19	24.61
3.加权平均基金份额本期利润	0.0296	0.0481	0.0246
4.期末基金资产净值	1,244,954,610.18	1,016,127,395.21	1,005.15
5.期末基金份额净值	2.250	2.215	1.005

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	2.51%	0.31%	0.49%	0.13%	2.02%	0.18%

2. 博时信用债券C:

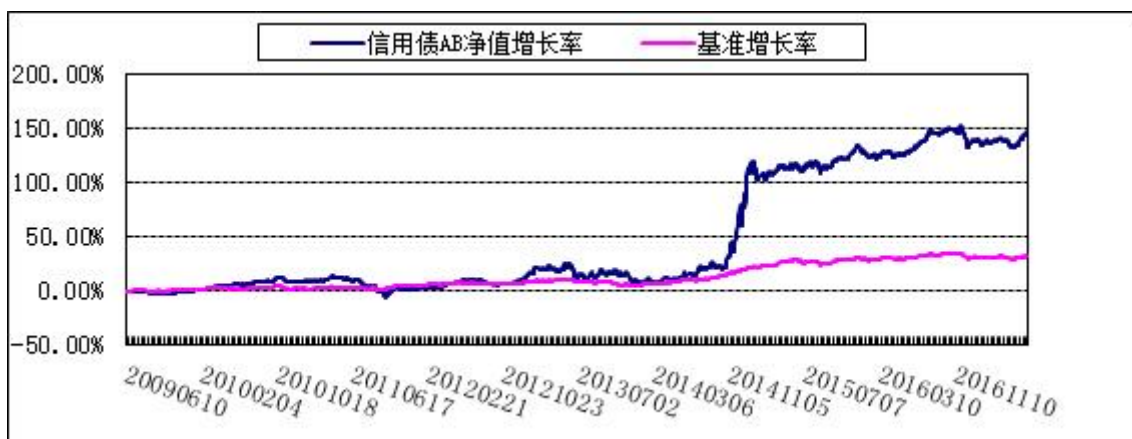
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	2.45%	0.32%	0.49%	0.13%	1.96%	0.19%

3. 博时信用债券R:

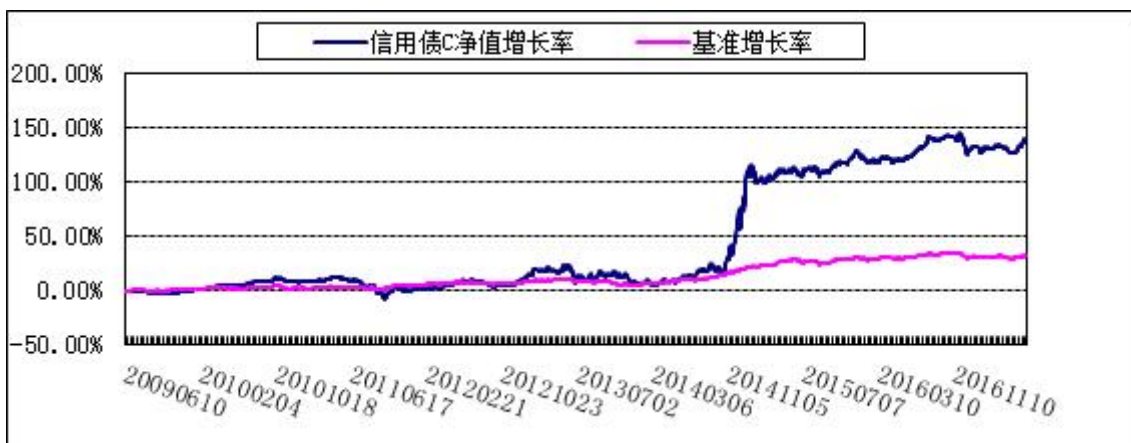
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	2.45%	0.32%	0.49%	0.13%	1.96%	0.19%

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

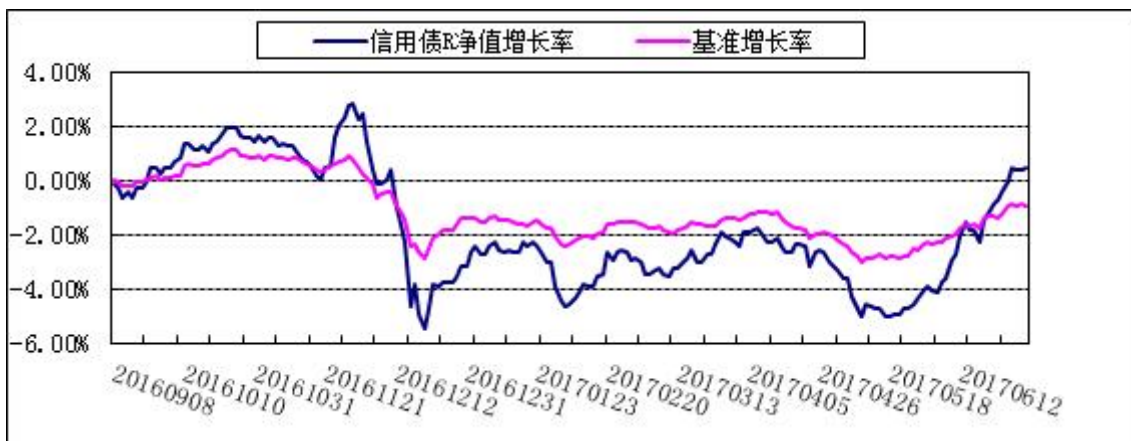
1. 博时信用债券A/B:



2. 博时信用债券C:



3. 博时信用债券R:



§ 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	董事总经理/固定收益总部公募基金组投资总监/基金经理	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、博时双债增强债券

				型证券投资基金、博时新财富混合型证券投资基金的基金经理。现任董事总经理兼固定收益总部公募基金组投资总监、博时信用债券投资基金、博时稳健回报债券型证券投资基金（LOF）、博时新收益灵活配置混合型证券投资基金、博时新机遇混合型证券投资基金、博时新价值灵活配置混合型证券投资基金、博时新策略灵活配置混合型证券投资基金、博时鑫源灵活配置混合型证券投资基金、博时乐臻定期开放混合型证券投资基金、博时新起点灵活配置混合型证券投资基金、博时双债增强债券型证券投资基金、博时鑫惠灵活配置混合型证券投资基金、博时鑫瑞灵活配置混合型证券投资基金、博时鑫润灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。
--	--	--	--	--

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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

二季度，整个世界似乎又回到了原有的轨道。中美领导人实现了新总统上任以来的首次会晤，两国对缩小中美贸易顺差达成共识，贸易战的可能性降低。美国丰富而价廉的石油天然气资源使得中美找到了除波音飞机之外最契合双方需求的大宗商品，在不影响现有贸易格局的基础上有助于缩小中美贸易逆差。这不仅使得中国在制造业上维持既有优势（例如通用将福克斯车型放到中国生产），更使得两国汇率可能将更快达到均衡汇率水平。这对力求保外储和维持人民币汇率稳定的中国具有战略意义。尽管美联储在年内第二次加息，但由于经济数据和特朗普交易退潮影响，美国国债收益率在前期加息预期浓厚的预期下依旧从高点下行了最多 50 个基点，也带动了全球债市收益率见顶回落。

在监管力度加强和经济数据下行影响，本季度我国债券市场收益率经历先上再下的走势。期初在监管政策叠加的冲击下，收益率快速上升，也使得我们上季度基于基本面的市场预判出现了偏差。政策面和基本面哪个更重要一直是思考的问题。基于历史经验，我们坚持（1）基本面更重要，（2）政策面服从基本面 以及（3）短期内可能背离，但基本面的力量最终占主导 的观点。与 13 年钱荒不同，本轮 M2 增速从未超过既定目标，因此我们有与市场不同的观点：汇率和外储才是决定本轮监管政策的关键。随着外围收益率的回落，中外债券利差扩大，使得中国债市的吸引力大为增加。当 66 万亿美元的全球第三大债市通过下季度开始的债券通进一步开放的时候，一个经济发展稳健而又有着各大国罕见的高息货币的国家，其货币反而应该有升值的压力。当 M2 破 10%，去杠杆初见成效，我们预判监管政策将可能维持目前的力度。有意思的是，目前的债市多空双方，在不希望看到政策放松上达成了惊人的一致。我们在本季度维持了利率债的高持仓比例和长久期配置。

随着债市在 2 季度进一步调整，信用债市场也进一步感受到流动性带来的压力。与利率债不同的是，市场交易主体风险偏好的下降使得信用债的供需极易出现短期的失衡，尤其在违约风险较大的中低等级信用债上。估值上行，伴随着客户赎回，又使得投资者承受较大的变现压力。追逐绝对高收益的理财资金是造就信用债 7 年牛市的推手，伴随着监管的加强，走到了下一个历史拐点。经过此轮调整，信用利差从去年的极低值回到历史均值水平，低久期高等级信用债利差走到均值之上。我们判断金融监管尽管短期内可能力度不再增强，但也不会放松，以理财资金为代表的投资者业务整顿还要进行，信用利差还是有走扩压力，除高等级信用债外，整体还未到特别具有吸引力的区域。本季度我们再减持了部分信用债，继续维持对信用债的低配。

本季度转债市场先跌后涨，随着新品种逐步上市，市场容量开始扩大，成交量也趋于活跃，因此本轮转债市场走势好于正股更多的是因为流动性溢价的抬升。下季度市场将迎来更大规模的转债发行，可能对目前的估值有所压制。与债市的风险偏好下降不同，权益市场现在和未来几年的关键词都可能是确定性溢价的提高。转债市场作为股债结合品种，其下行风险可控的特征正符合这个确定性的需求。因此我们可能很难再看到 13-14 年那种估值绝对低廉时代的再现，转债的估值底部应比当年有所抬升。投资者的注意力将更多的转向正股的估值水平、行业的改善幅度以及和减持方的

博弈（对可交换债而言），市场的结构化特征将更加明显，也更考验投资者的投资能力。本季度本基金开始增持转债。

权益市场在本季度迎来密集的监管新规出台以及被 MSCI 纳入全球新兴市场指数的利好。“岂宜惟思所以清原正本之论，删定律令。”正本清源这个成语，自出处《汉书·刑法志》就与监管法规相关，用在定增和减持的新规出台上，无比贴切。正如我们前面所说，监管的变化，在股市上反映的是确定性溢价的上升，这也可以解释为何原本低估的价值股能有如此靓丽表现的重要原因。加入 MSCI 会带来新的投资理念的冲击，台湾当年本土基金惨败的教训值得吸取。题材股垃圾股的深幅下跌其实是市场在退市制度推出前的预演，与众口指责的新股发行加快扩容恰恰相反，股市总市值可能已处于反向收缩的前夜。本季度我们对具体品种的持仓比例进行了调整，依旧维持权益品种的高仓位。

综上所述，展望三季度，随着经济数据在三季度因为去年高基准的原因增速有所减缓，监管政策可能维持当前水平，我们预测的二季度行情可能推迟到三季度实现；维持看好利率债甚于信用债的判断。转债市场扩容继续，可能带来更好的建仓时机。权益市场上成长和价值只不过是硬币的两面，并不矛盾，但选择难度已大于过去一年；我们将动态调整组合，继续在风险偏好合适基础上选择具体品种。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2017 年 6 月 30 日，本基金 AB 类基金份额净值为 2.250 元，份额累计净值为 2.365 元；C 类基金份额净值为 2.215 元，份额累计净值为 2.312 元；R 类基金份额净值为 1.005 元，份额累计净值为 1.005 元。报告期内，本基金 AB 类基金份额净值增长率为 2.51%，C 类基金份额净值增长率为 2.45%，R 类基金份额净值增长率为 2.45%，同期业绩基准增长率为 0.49%。

4.6 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	446,086,148.43	17.53
	其中：股票	446,086,148.43	17.53
2	固定收益投资	1,963,406,552.40	77.18
	其中：债券	1,963,406,552.40	77.18
	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	43,470,774.53	1.71
7	其他各项资产	91,099,462.36	3.58
8	合计	2,544,062,937.72	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	324,585,158.83	14.36
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	121,500,989.60	5.37
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	446,086,148.43	19.73

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	000651	格力电器	3,786,619	155,895,104.23	6.89
2	600104	上汽集团	3,500,000	108,675,000.00	4.81
3	002142	宁波银行	4,400,072	84,921,389.60	3.76
4	000550	江铃汽车	2,899,278	60,015,054.60	2.65
5	601601	中国太保	1,080,000	36,579,600.00	1.62

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	349,678,000.00	15.47
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,596,174,000.00	70.59
	其中：政策性金融债	1,566,216,000.00	69.27
4	企业债券	-	-

5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	17,554,552.40	0.78
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,963,406,552.40	86.83

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	160205	16 国开 05	7,000,000	652,190,000.00	28.84
2	150218	15 国开 18	4,000,000	384,600,000.00	17.01
3	019547	16 国债 19	2,500,000	220,100,000.00	9.73
4	150319	15 进出 19	2,300,000	216,269,000.00	9.56
5	019552	16 国债 24	900,000	89,622,000.00	3.96

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(元)
1	存出保证金	148,496.12
2	应收证券清算款	48,585,420.98

3	应收股利	-
4	应收利息	40,181,427.25
5	应收申购款	2,184,118.01
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	91,099,462.36

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

本基金本报告期末前十名股票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	博时信用债券 R
本报告期期初基金份额总额	780,204,483.43	470,050,661.83	1,000.00
报告期基金总申购份额	70,944,317.68	233,748,519.74	-
减：报告期基金总赎回份额	297,916,868.35	244,998,498.95	-
报告期基金拆分变动份额	-	-	-
本报告期期末基金份额总额	553,231,932.76	458,800,682.62	1,000.00

注：根据基金管理人 2016 年 1 月 22 日发布的《博时基金管理有限公司关于修改博时信用债券投资基金增加 R 类基金份额及基金合同和托管协议的公告》，博时信用债券投资基金自 2016 年 9 月 8 日实施基金份额分类，具体内容请查阅指定报刊上的各项相关公告。

§ 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

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20% 的情况

无。

8.2 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 2017 年 6 月 30 日，博时基金公司共管理 186 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，管理资产总规模逾 6357.79 亿元人民币，其中公募基金规模逾 3763.55 亿元人民币，累计分红逾 814 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行业中名列前茅。

1、基金业绩

根据银河证券基金研究中心统计，截至 2017 年 2 季末：

权益基金方面，标准指数股票型基金里，博时深证基本面 200ETF 今年以来净值增长率为 16.07%，在同类 104 只基金中排名前 10，博时裕富沪深 300 指数、博时上证 50ETF 等今年以来净值增长率排名前 1/5；股票型分级子基金里，博时中证银行指数分级 B 今年以来净值增长率为 20.90%，在同类 128 只基金中排名前 1/6；混合偏股型基金中，博时主题行业今年以来净值增长率为 12.13%，在同类基金排名位居前 1/4；混合灵活配置型基金中，博时产业新动力、博时互联网主题基金今年以来净值增长率分别为 8.95%、8.40%，在同类基金中排名均位于前 1/4。

保本型基金中，博时保泰保本混合基金今年以来净值增长率在同类 137 只中排名前 1/3；绝对收益目标基金里，博时新起点灵活配置混合今年以来净值增长率在同类基金中排名前 10。

黄金基金类，博时黄金 ETF (D 类) 今年以来净值增长率 3.67%，在同类 14 只中排名第一。

固收方面，长期标准债券型基金中，博时信用债纯债 (A 类)、博时裕昂纯债债券基金今年以来净值增长率在同类 797 只排名前 1/10；普通债券型基金中，博时信用债券基金、博时天颐债券基金今年以来净值增长率在 417 只中排名前 1/10；货币市场基金里，博时外服货币今年以来净值增长率在 631 只同类基金中排名前 1/4；转债基金方面，博时转债增强债券 (A 类) 今年以来收益率 3.78%，同类排名第一。

QDII 基金方面，博时大中华亚太精选股票基金 (QDII)、博时大中华亚太精选股票基金 (QDII) (美元)，今年以来净值增长率分别为 13.46%、15.92%，同类排名前 1/2、1/4。

2、其他大事件

2017 年 6 月 23 日，由南方日报社主办的“2017 年南方金融峰会暨第六届金榕奖颁奖典礼”在广州举行，博时基金获得“年度资产管理优秀奖”。

2017 年 6 月 17 日，由中国证券报主办的“全球配置时代海外投资动力与机遇——首届海外基金金牛奖颁奖典礼暨高端论坛”在深召开，博时基金海外全资子公司博时基金 (国际) 有限公司荣获“一年期海外金牛私募管理公司 (固定收益策略)”。

2017 年 5 月 12 日，由中国基金报主办的第四届中国机构投资者峰会暨财富管理国际论坛在深召开。博时摘得“2016 年度十大明星基金公司奖”和“2016 年度固定收益投资明星团队奖”两项公司类大奖，博时双月薪和博时稳定价值获“三年持续回报普通债券型明星基金奖”、博时新财富

获“2016 年度绝对收益明星基金奖”、博时信用债纯债获“2016 年度积极债券型明星基金奖”、博时信用债券获“五年持续回报积极债券型明星基金奖”。

2017 年 4 月 25 日，博时基金在 2017 中国基金业峰会暨第十四届中国“金基金”奖颁奖典礼上，获得“2016 年度金基金·TOP 公司奖”。

2017 年 4 月 25 日，在由中国基金报主办的第四届中国基金业英华奖颁奖典礼暨高峰论坛上，博时基金过钧获评“三年期二级债最佳基金经理”、“五年期二级债最佳基金经理”，陈凯杨获评“三年期纯债型最佳基金经理”。

2017 年 4 月 8 日，在第十四届中国基金业金牛奖颁奖典礼上，博时基金被评为“2016 年度固定收益投资金牛基金公司”，旗下博时卓越品牌混合（160512）被评为“五年期开放式混合型持续优胜金牛基金”、博时主题行业（160505）获“2016 年度开放式混合型金牛基金”、博时信用债券（050011）获“三年期开放式债券型持续优胜金牛基金”、博时信用债纯债债券（050027）获“2016 年度开放式债券型金牛基金”。

§ 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

二〇一七年七月十九日