

博时信用债券投资基金  
2010 年第 1 季度报告  
2010 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：2010 年 4 月 22 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 2010 年 4 月 21 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 2010 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  | 1,049,406,038.98 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 | 232,354,471.42 份 | 817,051,567.56 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(2010年1月1日-2010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      | 2,597,866.30              | 8,089,016.10   |
| 2. 本期利润         | 11,490,920.90             | 37,590,972.21  |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.0406                    | 0.0390         |
| 4. 期末基金资产净值     | 242,454,106.16            | 850,054,252.04 |
| 5. 期末基金份额净值     | 1.043                     | 1.040          |

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:

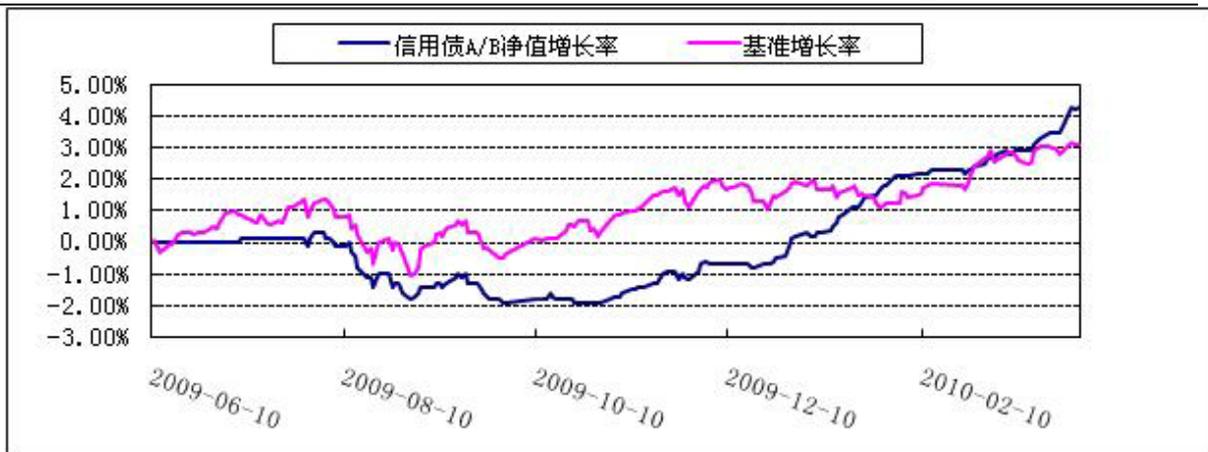
| 阶段    | 净值增长率① | 净值增长率标准差② | 业绩比较基准收益率③ | 业绩比较基准收益率标准差④ | ①—③   | ②—④    |
|-------|--------|-----------|------------|---------------|-------|--------|
| 过去三个月 | 4.09%  | 0.11%     | 1.14%      | 0.15%         | 2.95% | -0.04% |

###### 2、博时信用债券 C:

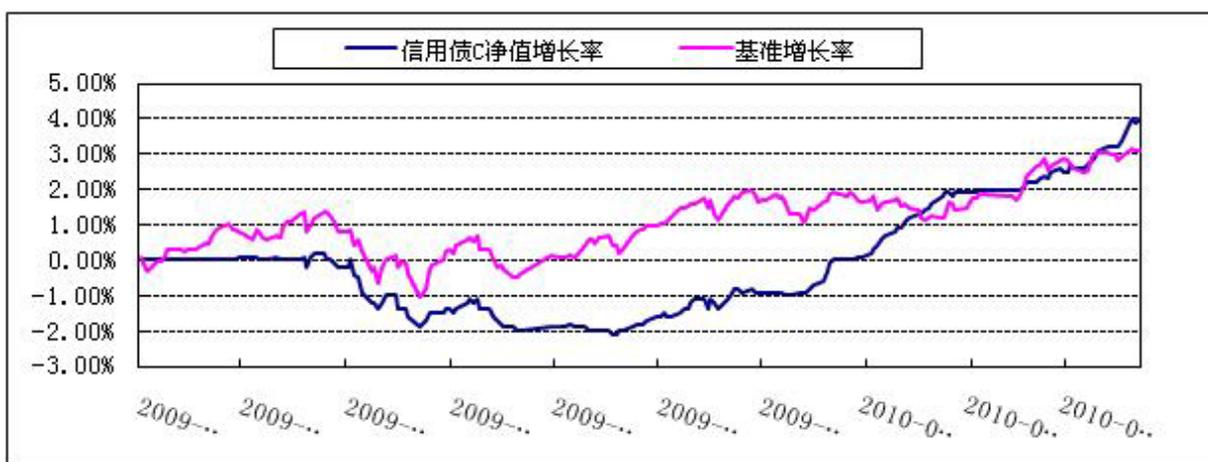
| 阶段    | 净值增长率① | 净值增长率标准差② | 业绩比较基准收益率③ | 业绩比较基准收益率标准差④ | ①—③   | ②—④    |
|-------|--------|-----------|------------|---------------|-------|--------|
| 过去三个月 | 4.00%  | 0.11%     | 1.14%      | 0.15%         | 2.86% | -0.04% |

##### 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



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 | 2009-6-10   | -    | 10     | 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，任博时稳定价值债券基金、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，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，没有损害基金持有人利益的行为。

## 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 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本基金与本基金管理人旗下的其他投资组合的投资风格不同。

### 4.3.3 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

博时信用债券基金去年 4 季度建仓的高收益信用债在今年 1 季度取得了非常好的收益，从无人问津到炙手可热仅仅数月时间。我们无法预知市场行为和人心变迁，能把握的只有各品种的投资价值。1 季度我们维持对交易所信用债投资；部分参与银行间的利率产品和信用产品投资，由于收益率下降过快，我们在季末全部卖出银行间信用产品；出于对股市政策面不利的担忧，我们基本未参与二级市场投资，部分参与少数估值合理的新股申购。

1 季度资本市场走出了出乎绝大多数人意料的走势。央行出人意料的在年初即采取了严厉的信贷控制和紧缩货币政策，比市场普遍预期大大提前，从而使年初信贷大举发放的预期落空。我们一直坚持认为：去年由于天量信贷投放导致的资本盛宴，在并无衰退之忧的国内经济作用下，产生了以资产泡沫为代表的虚拟经济过热，错过了结构调整和医疗社保体制改革的时机，显出我国实体经济运行的结构性矛盾依旧严重。央行在年初即出重手，表示出管理层对目前经济过热和资产泡沫的担心，也意味着去年宽松的货币政策在实质上已经开始转入紧缩阶段。

1 季度的利率产品市场出现一轮政策性反弹行情，出乎市场意料之外。由于主要投资方在 2009 年普遍低配利率产品，信贷在 1 季度突然收紧，促使资金流入债券市场，加上 1 季度供给偏少，利率产品出现一轮较为强劲的反弹行情。但我们认为，随着管理层对经济过热和资产泡沫的担心，加息等利空因素将始终制约债市，我们对利率产品依旧持谨慎态度。

1 季度的信用债券市场出现了较好的行情。在整个债券市场整体投资环境不佳的情况下依然能产生较好的收益，本质是其本身的投资价值。尽管 1 季度整体绝对收益率下降不少，最甜美的果实已经摘取，但由于利率产品在一季度出人意料的上漲，使得我们对信用债的相对价值依旧保有信心。相比银行间信用债券市场，我们依旧偏爱交易所信

用债品种，尤其是可回购的品种，可谓是“高收益的现金”。由于收益率下降幅度偏大，2 季度信用债市场将进入整固阶段，但其高票息将使其收益率在同等时间内最快的得到修复。同时随着市场的冷却，我们将在一级市场重新获得谈判优势。

转债市场将迎来大公司转债的发行，整个市场的流动性将大为改善，用所谓稀缺性来掩盖高转股溢价的皇帝新衣已经证明是虚无缥缈。随着市场的扩容和整体溢价率的降低，转债市场可能孕育着整个债市今年最大的投资机会。

1 季度最大的泡沫，无疑在新股市场。二级市场在 1 季度的艰难走势，使得大量资金转战中小盘和创业板新股市场。新股认购市盈率越来越高，上市后继续攀升的赚钱效应使得资金云集 IPO 市场。我们承认部分公司的高增长潜力，但依旧认为这种公司是少见的，给与整个中小型新股市场以统一的高增长估值，值得商榷。对于投资者来说，给与新公司过多的资金，然后上市公司通过高送配再将现金返还给投资者的做法，等同于自己给自己发钱，对某些市场成员来说，简直是一个美丽的神奇世界。1882 年《申报》评论文章《购买股份亦宜自慎说》：“…今华人之购股票者，则不问该公司之美恶，及可以获利与否，但有一公司新创，纠集股份，则无论如何，竞往附股…” 倏忽百余年过去，唯人性不变。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2010 年 3 月 31 日，本基金 A/B 类基金份额净值为 1.043 元，份额累计净值为 1.043 元；C 类基金份额净值为 1.040 元，份额累计净值为 1.040 元。报告期内，本基金 A/B 类基金份额净值增长率为 4.09%，C 类基金份额净值增长率为 4.00%，同期业绩基准增长率 1.14%。

## § 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              | 41,700,639.70    | 2.73         |
|    | 其中：股票             | 41,700,639.70    | 2.73         |
| 2  | 固定收益投资            | 1,166,919,561.39 | 76.38        |
|    | 其中：债券             | 1,166,919,561.39 | 76.38        |
|    | 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      | 280,801,642.01   | 18.38        |
| 6  | 其他资产              | 38,304,899.42    | 2.51         |
| 7  | 合计                | 1,527,726,742.52 | 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   | 采掘业            | 6,825,285.52  | 0.62         |
| C   | 制造业            | 11,031,723.94 | 1.01         |
| C0  | 食品、饮料          | -             | -            |
| C1  | 纺织、服装、皮毛       | -             | -            |
| C2  | 木材、家具          | -             | -            |
| C3  | 造纸、印刷          | -             | -            |
| C4  | 石油、化学、塑胶、塑料    | 4,997,218.64  | 0.46         |
| C5  | 电子             | -             | -            |
| C6  | 金属、非金属         | 1,344,954.00  | 0.12         |
| C7  | 机械、设备、仪表       | 3,876,735.50  | 0.35         |
| C8  | 医药、生物制品        | 812,815.80    | 0.07         |
| C99 | 其他制造业          | -             | -            |
| D   | 电力、煤气及水的生产和供应业 | 17,152,795.44 | 1.57         |
| E   | 建筑业            | -             | -            |
| F   | 交通运输、仓储业       | -             | -            |
| G   | 信息技术业          | 6,690,834.80  | 0.61         |
| H   | 批发和零售贸易        | -             | -            |
| I   | 金融、保险业         | -             | -            |
| J   | 房地产业           | -             | -            |
| K   | 社会服务业          | -             | -            |
| L   | 传播与文化产业        | -             | -            |
| M   | 综合类            | -             | -            |
|     | 合计             | 41,700,639.70 | 3.82         |

### 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  | 601158 | 重庆水务 | 1,356,336 | 15,638,554.08 | 1.43         |
| 2  | 601101 | 昊华能源 | 175,187   | 6,825,285.52  | 0.62         |
| 3  | 002372 | 伟星新材 | 179,176   | 4,997,218.64  | 0.46         |
| 4  | 300033 | 同花顺  | 86,354    | 4,775,376.20  | 0.44         |
| 5  | 601299 | 中国北车 | 704,861   | 3,876,735.50  | 0.35         |
| 6  | 300065 | 海兰信  | 29,514    | 1,915,458.60  | 0.18         |
| 7  | 601139 | 深圳燃气 | 113,172   | 1,514,241.36  | 0.14         |
| 8  | 002384 | 东山精密 | 51,729    | 1,344,954.00  | 0.12         |
| 9  | 002349 | 精华制药 | 24,933    | 812,815.80    | 0.07         |

### 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      | 68,838,000.00    | 6.30   |
| 3 | 金融债券      | -                | -      |
|   | 其中：政策性金融债 | -                | -      |
| 4 | 企业债券      | 1,098,081,561.39 | 100.51 |
| 5 | 企业短期融资券   | -                | -      |
| 6 | 可转债       | -                | -      |
| 7 | 其他        | -                | -      |
| 8 | 合计        | 1,166,919,561.39 | 106.81 |

### 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  | 123000  | 09 宣华债     | 1,000,000 | 100,000,000.00 | 9.15          |
| 2  | 0901044 | 09 央行票据 44 | 700,000   | 68,838,000.00  | 6.30          |
| 3  | 122939  | 09 吉安债     | 500,000   | 53,320,000.00  | 4.88          |
| 4  | 122931  | 09 临海债     | 500,000   | 52,975,000.00  | 4.85          |
| 5  | 0980121 | 09 扬城建债    | 500,000   | 51,455,000.00  | 4.71          |

### 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 投资组合报告附注

5.8.1 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。

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产构成

| 序号 | 名称      | 金额（人民币元）      |
|----|---------|---------------|
| 1  | 存出保证金   | 250,000.00    |
| 2  | 应收证券清算款 | -             |
| 3  | 应收股利    | -             |
| 4  | 应收利息    | 29,146,692.62 |
| 5  | 应收申购款   | 8,908,206.80  |
| 6  | 其他应收款   | -             |
| 7  | 待摊费用    | -             |
| 8  | 其他      | -             |
| 9  | 合计      | 38,304,899.42 |

#### 5.8.4 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。

#### 5.8.5 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) | 占基金资产的净值比例(%) | 流通受限情况说明 |
|----|--------|------|----------------|---------------|----------|
| 1  | 601158 | 重庆水务 | 15,638,554.08  | 1.43          | 新股冻结     |
| 2  | 601101 | 昊华能源 | 6,825,285.52   | 0.62          | 新股冻结     |
| 3  | 002372 | 伟星新材 | 4,997,218.64   | 0.46          | 新股冻结     |
| 4  | 300065 | 海兰信  | 1,915,458.60   | 0.18          | 新股冻结     |
| 5  | 002384 | 东山精密 | 1,344,954.00   | 0.12          | 新股冻结     |
| 6  | 002349 | 精华制药 | 812,815.80     | 0.07          | 新股冻结     |

#### 5.8.6 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       |
|---------------------------|----------------|----------------|
| 报告期期初基金份额总额               | 252,876,327.49 | 955,438,934.41 |
| 报告期期间基金总申购份额              | 134,471,803.78 | 280,989,115.36 |
| 报告期期间基金总赎回份额              | 154,993,659.85 | 419,376,482.21 |
| 报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列） | -              | -              |
| 报告期期末基金份额总额               | 232,354,471.42 | 817,051,567.56 |

## § 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 2010 年 3 月 31 日，博时基金公司共管理十五只开放式基金和三只封闭式基金，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，资产管理总规模逾 1893 亿元，累计分红超过人民币 509 亿元。博时基金公司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

1) 根据银河证券研究所基金研究中心统计，博时信用债券基金一季度收益率在同类型 53 只基金中排名第三。

2) 银河证券基金研究中心数据显示，截至 3 月 26 日，博时旗下博时主题行业、博时平衡配置、博时裕隆封闭等基金均获得过去三年五星级评级。

### 2、客户服务

1) 为给广大投资者提供更加省时、省力、省钱的网上直销服务，博时公司在 2010 年 3 月推出直销网上交易优惠费率活动。通过博时直销网上交易系统（快 e 通和 WAP 手机）进行的基金申购、转换、定期定投、定期转换业务均可享受费率优惠，转换费率全面四折（招行卡除外），其中基金申购、定期定投业务都须通过网上支付或代扣款方式完成资金支付。

2) 为提供安全、高效的网上交易环境，博时公司不断升级网上交易系统的安全功能：2010 年 1 月，博时快 e 通系统增加了动态验证码的功能，对客户身份进行验证；2010 年 3 月，博时快 e 通直销交易系统在所有密码输入区域都设置了密码安全控件，大大提高了交易安全性。

3) 2010 年，为了更好的服务投资者，博时基金开展了季刊读者调查活动，得到了博时基金持有人的大力支持，共有超过 1000 位读者填写了问卷，为我们进一步办好季刊提供了很好的意见和建议。

4) 博时基金于 2010 年 3 月 6 日在北京举办了“信心中国 价值发现——博时基金高端论坛”活动，有逾百位客户亲临现场聆听了生动、丰富的投资理财课，现场主讲嘉宾介绍了中国创业投资的历史性机遇，如何挖掘上市创业企业中的高成长公司，如何运用基金管理金融投资的波动性。

### 3、公司荣誉

1) 2010 年 1 月 22 日，博时基金在 2009 第七届财经风云榜大型网络评选活动中，获得“十大品牌基金公司”奖。

2) 2010 年 1 月 21 日，博时基金在 2009 第三届中国机构投资者年会暨“金蝉奖”颁奖盛典中获得“最佳基金管理团队”奖。

## § 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

客户服务中心电话：95105568（免长途话费）