

博时信用债券投资基金
2014 年第 2 季度报告
2014 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：2014 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 2014 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 2014 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	464,543,148.86 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	279,071,794.59 份	185,471,354.27 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4月1日-2014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	1,307,312.30	621,341.68
2. 本期利润	24,742,762.36	11,505,023.34
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0777	0.0667
4. 期末基金资产净值	302,120,176.87	199,086,721.01
5. 期末基金份额净值	1.083	1.073

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:

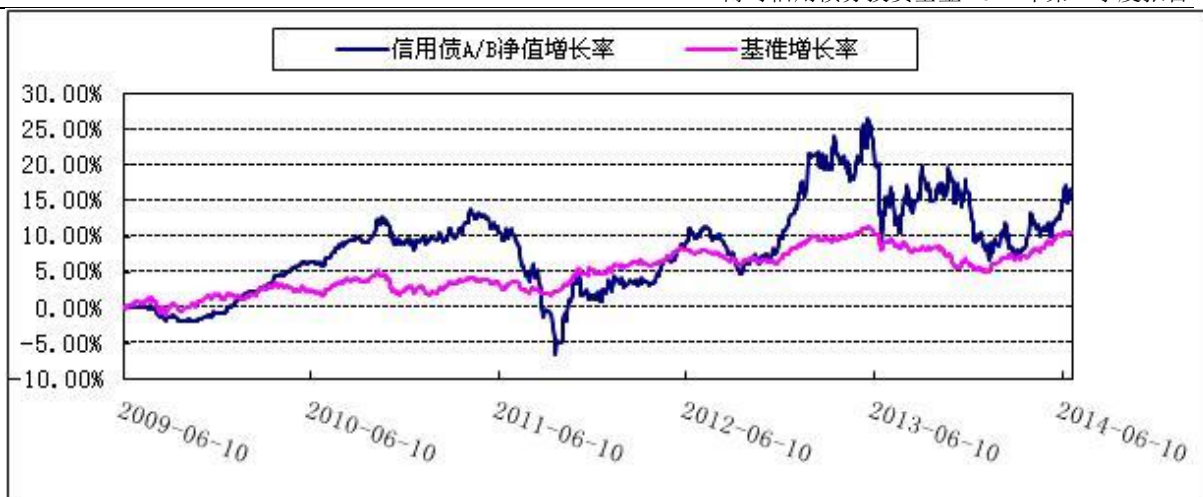
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	7.12%	0.57%	3.27%	0.13%	3.85%	0.44%

2、博时信用债券 C:

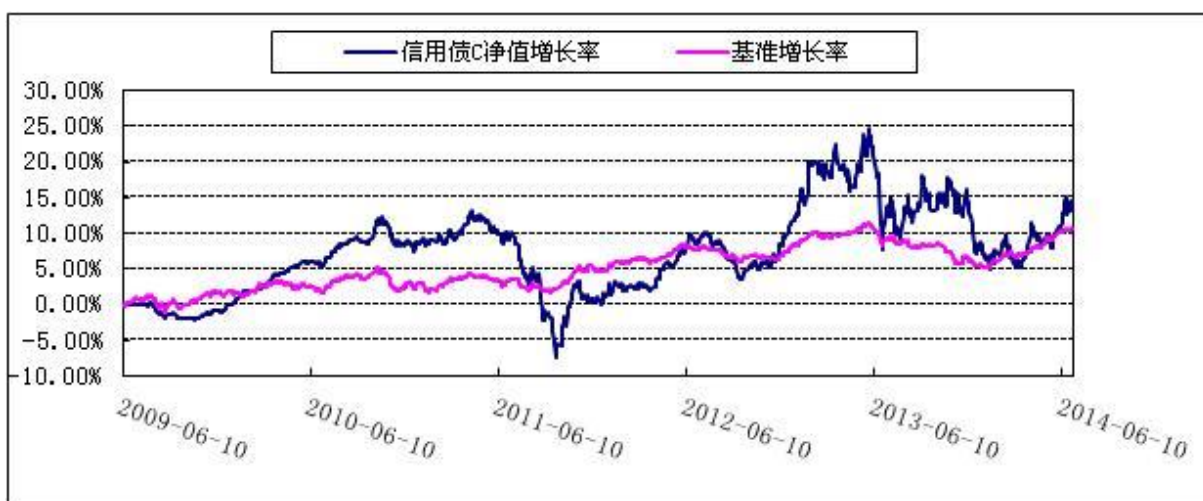
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	6.87%	0.57%	3.27%	0.13%	3.60%	0.44%

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



注：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-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 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

与 1 季度相同，2 季度的信息面继续被意料之外的事件和政策占据，使得本季度又成为一个投资者学习的季度。市场预期的“紧货币、宽信贷”判断没有实现。在管理层定向降准、定向再贷款和 PSL 等一系列不同于以往的结构调整政策，使得整个政策事实上转向“宽货币、稳信贷”方向，造成市场资金利率风险溢价下降，以银行为市场主体投资方向从非标转向低风险标准化债权资产。本季度疲弱的经济数据加剧了投资者的担心，也使得市场情绪进一步悲观，对于管理层的下限管理和微刺激政策缺乏认可，而我们对经济韧性和政府管理能力的信心，似乎并未受到市场的验证。

2 季度利率债出现了一波较大的行情，在经济走软预期和钱荒担心减退的预期下收

收益率大幅下降，原来较为陡峭的收益率曲线出现了牛平走势。出于对经济的信心以及对于银行负债端成本上升的预期，我们并未在利率债上进行超配。尽管我们不认为管理层会出 09 年四万亿这样的强刺激政策，但定向的微刺激发力，有助于中国经济的企稳，而其它子市场的更为低廉的估值，也使得我们有其它相对更好的选择。我们判断 3 季度的利率品种收益率在资金利率回到历史均值情况下很难再进一步下行，利率债行情基本可能已经结束，我们将维持对利率产品的低配，等待更好的进入时机。

本季度信用债市场并未受到违约元年开启和低等级品种评级下调的过多影响，表现还好于利率债。与基本面的疲弱相比，信用债更多的受到资金利率下降（套做策略）和国债收益率下降（利差策略）带动，低等级品种的表现低波动性特征下更显优异，与传统经典理论相悖。尽管我们判断微刺激和出口转好有助于经济回暖，但这种转好并不是全面的经济复苏，因此也很难真正降低某些品种的信用风险。随着政策对低等级品种的回购质押方面的收紧，套做策略将受到一定制约，同时由于信用利差已经到历史较低位置，利差策略也会更多的受到利率债收益率变动的的影响，3 季度短久期、非城投和高等级产业债策略可能会胜出。

转债市场在二季度扭转了一季度弱势的表现，但总体表现在年初以来依旧是债市中表现靠后的品种。归因分析显示转债估值表现强于正股上涨，证实债市走强是转债本季度表现的主要驱动因素，这使得如果经济企稳，转债在下一阶段的表现可能会好于预期。我们坚持认为：具有高流动性、高收益性和高信用评级转债隐含两位数的总收益率，使之在债市整体走强和股市结构性行情中均能获得超越纯债品种的收益水平。唯一能打破这种预期的只有高企的货币市场收益率（类似去年的钱荒）。随着管理层态度的改变，预计这种情况在今年出现的概率较小，部分符合这三高特征的转债品种将有望走出较好行情。本季度转债依旧是本基金持仓最多的债券大类品种，我们根据市场变化调整了部分品种的持仓。

PMI 数据的回升和出口的好转是本季度宏观基本面的亮点，市场之前过于悲观的预期有望修复，但市场依旧怀疑经济回升的质量和持续性，尤其是在房地产领域。经济过去三十年的高速发展，使得市场对经济走缓有着本能的恐惧。我们不认为这次微刺激会对实体经济造成大的拉升，部分产能过剩行业依旧面临困境，但经济增速的逐步下行和短期企稳，不仅对固定收益品种是一种利好，对于权益市场中的高股息率同时稳定增长的类债券型品种来说，本质就是一个向上浮动收益的债券，具有更佳的投资价值。本季度市场部分此类品种分红之后填权，对于市场具有正面激励作用。我们期待的是真金白银的回报和现金分红，而不是并购狂潮中市值管理的喧嚣和数字游戏；一个付出过高溢价的并购，如同高位买入风险资产，历史上有着太多的教训，投资者在绝大多数案例中成为输家。本基金本季度维持对权益类的高仓位，并保持极低的换手率。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2014 年 6 月 30 日，本基金 A/B 类基金份额净值为 1.083 元，份额累计净值为 1.161 元；C 类基金份额净值为 1.073 元，份额累计净值为 1.140 元。报告期内，本基金 A/B 类基金份额净值增长率为 7.12%，C 类基金份额净值增长率为 6.87%，同期业绩基准增长率 3.27%。

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 3 季度，我们判断国家启动的稳增长微刺激措施，将会在 3 季度逐步展示效果，经济数据有望企稳回升；货币政策方面，除非出现房地产市场的负面冲击，全面降准降息的概率都不大，定向政策可能更多的被采用，这是我们同市场主流观点最大的不同。由于经济的企稳，纯债市场可能整固，票息收入代替差价收入成为回报的主要来源。我们维持对部分现金流强劲、股息率高企、能在高利率环境下获益的企业发行的证券（股票、债券、转债）良好表现的预期。

§ 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	96,420,000.00	11.05
	其中：股票	96,420,000.00	11.05
2	固定收益投资	711,419,551.93	81.54
	其中：债券	711,419,551.93	81.54
	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	33,269,631.73	3.81
7	其他资产	31,331,325.43	3.59
8	合计	872,440,509.09	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	-	-
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	53,146,000.00	10.60
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	43,274,000.00	8.63
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	96,420,000.00	19.24

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	600886	国投电力	9,500,000	48,450,000.00	9.67
2	601318	中国平安	1,100,000	43,274,000.00	8.63
3	600674	川投能源	400,000	4,696,000.00	0.94

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	12,053,884.00	2.40
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	53,315,294.53	10.64
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	646,050,373.40	128.90
8	其他	-	-
9	合计	711,419,551.93	141.94

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	113001	中行转债	3,452,300	351,409,617.00	70.11
2	113005	平安转债	1,041,020	111,201,756.40	22.19
3	110015	石化转债	700,000	75,579,000.00	15.08
4	110023	民生转债	600,000	55,680,000.00	11.11
5	110018	国电转债	500,000	52,180,000.00	10.41

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有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体除中国石油化工股份有限公司（石化转债）外，没有出现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、处罚的情形。

中国石油化工股份有限公司于 2014 年 1 月 12 日发布公告称，国务院对山东省青岛市“1122”中石化东黄输油管道泄漏爆炸特别重大事故调查处理报告作出批复，同意国务院事故调查组的调查处理结果，认定是一起特别重大责任事故；同意对事故有关责任单位和责任人的处理建议，对中国石化及当地政府的 48 名责任人分别给予纪律处分，对涉嫌犯罪的 15 名责任人移送司法机关依法追究法律责任。

对该债券投资决策程序的说明：

根据我司的基金投资管理相关制度，以相应的研究报告为基础，结合其未来增长前景，由基金经理决定具体投资行为。

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	78,534.17
2	应收证券清算款	25,933,791.21
3	应收股利	-
4	应收利息	4,086,120.29
5	应收申购款	1,232,879.76
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	31,331,325.43

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	113001	中行转债	351,409,617.00	70.11
2	113005	平安转债	111,201,756.40	22.19
3	110015	石化转债	75,579,000.00	15.08
4	110023	民生转债	55,680,000.00	11.11
5	110018	国电转债	52,180,000.00	10.41

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
报告期期初基金份额总额	381,965,219.38	178,224,493.53
报告期期间基金总申购份额	40,944,336.46	48,801,197.20
减：报告期期间基金总赎回份额	143,837,761.25	41,554,336.46
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	279,071,794.59	185,471,354.27

§ 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 6 月 30 日，博时基金公司共管理四十七只开放式基金，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，公募基金资产规模逾 1041 亿元人民币，累计分红超过 628 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，博时医疗保健股票基金、博时卓越品牌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前 1/4、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前 1/3。标准指数股票型基金中，博时沪深 300 指数、博时上证超大盘 ETF、博时深证基本面 200ETF 三只基金今年以来净值增长率在 150 只同类基金中排名前 1/2。混合基金方面，今年以来博时裕益收益率在 35 只灵活配置型同类基金中排名前 1/2，博时平衡配置在 16 只股债平衡型同类基金中排名前 1/2。

固定收益方面，博时信用债纯债今年以来收益率在 101 只长期标准债券型基金中排名前 1/4，博时安丰 18 个月定期开放基金排名前 1/3，博时安盈债券基金（A 类）在 6 只中短期标准债券型基金中排名前 1/2。

海外投资方面业绩方面，截至 6 月 30 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，博时大中华亚太精选今年以来收益率在 9 只 QDII 亚太股票型基金中排名第 2，博时抗通胀在 8 只 QDII 商品基金中排名第 2。

2、客户服务

2014 年二季度，博时基金共举办各类渠道培训活动 213 场，参加人数 5318 人。

3、其他大事件

2014 年 6 月 16 日，大智慧在上海举办“智慧财经巅峰榜”，博时基金荣获“十佳基金公司”奖项，基金经理张溪冈荣获智慧财经巅峰榜“最佳基金经理”奖项。

§ 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

2014 年 7 月 18 日