

博时信用债券投资基金
2014 年第 3 季度报告
2014 年 9 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 10 月 27 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 10 月 24 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 7 月 1 日起至 9 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	321,181,390.51 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	119,969,459.18 份	201,211,931.33 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7月1日-2014年9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	-83,303.18	-449,267.53
2. 本期利润	9,307,057.98	12,203,509.57
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0613	0.0629
4. 期末基金资产净值	137,725,387.12	228,823,566.70
5. 期末基金份额净值	1.148	1.137

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	6.00%	0.82%	2.74%	0.13%	3.26%	0.69%

2、博时信用债券 C:

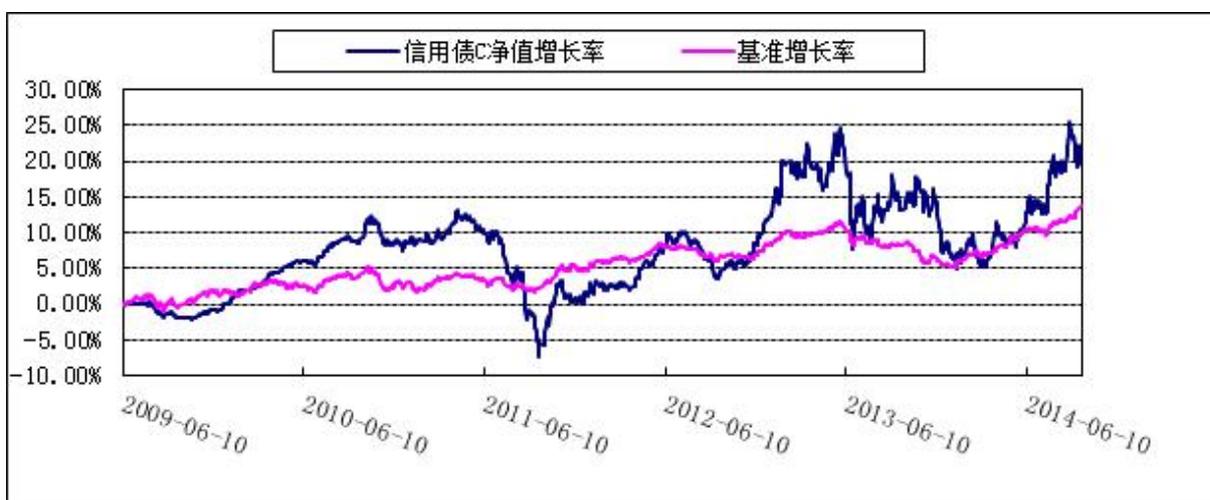
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	5.96%	0.83%	2.74%	0.13%	3.22%	0.70%

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，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 报告期内基金的投资策略和运作分析

3 季度对投资者来说，又是一个出人意料的季度。首先，经济数据在二季度一致悲观的预期中出现了一定的好转，验证了我们对经济韧性的信心。但市场的悲观预期似乎并没有太大的改变，投资者依旧纠结于数据好转的可持续性。其次，央行本季度终于祭出 PSL，变相降低准备金率，同时又有意降低回购利率，意在降低市场融资成本。最后，房地产市场除一线城市外限购全部取消，配合房贷利率折扣重现和首套房贷认证标准的改变，显示经济维稳和两限管理依旧是管理层的主要目标。本季度监管层并未像市场所说那样直接采取降准降息的政策，定向政策的多次采用显示了管理层的谨慎态度；但从另一方面来说，随着未来我国经济大概率进一步走缓，目前的政策不太可能有进一步紧缩的必要，把握未来政策变化的方向，锁定资产的潜在收益（较高收益率债券或较低市

盈率权益资产), 同时控制风险, 将是未来一段时间重要的投资主题。

本季度经济数据出现出乎意料的反弹, 也使得初期投资者对降准降息预期的落空, 利率债收益率初期受到了较大的回升。后期伴随着央行态度的进一步明朗化, 利率债曲线重新出现牛平态势, 金融债表现好于国债。套利交易依旧是本季度债市投资回报的主要来源。本季度后期利率债的行情明显受益于央行 PSL 和回购成本的降低, 显示资金利率在决定行情回报的关键作用。我们原先判断利率品种收益率在资金利率回到历史均值情况下很难进一步下行, 如果要打开下行空间, 必须 1) 经济数据重新出现疲软; 以及 2) 央行再次定向或者全面降准降息。对于前者, 我们判断中国经济数据将来会维持一种蛇形曲线的走势, 稳定性提高, 出现大升大降的概率都不大; 而后者发生可能更多会在明年。本季度我们依旧维持对利率产品的低配。

本季度信用债市场维持强势, 同时依旧维持着较低的波动性。与二季度走势相同, 套作策略和利差策略依旧是回报的主要来源。源自理财产品今年的继续扩张, 对绝对收益的需求是今年信用债市场表现良好的最关键因素之一。这种对高收益的追逐, 加上公众债权刚性兑付的预期, 使得今年信用债市场对利空过分麻木。事实上, 从历史上不少普通债权远远低于欧美市场垃圾债的清偿率意味着目前中国信用债市场给予政府托底预期的巨大溢价, 这种溢价在今年可能还是无法打破。随着中高等级信用债收益率逼近银行理财预期收益率, 我们判断除非出现降准降息的实质性举措, 信用债收益率下行空间已经不大。未来信用债的机会将主要集中在违约担忧浓郁的产业债市场上。本季度我们对地产债进行了增持。

转债市场在三季度维持了二季度以来的强势表现, 扭转劣势成为了年初以来表现最好的品种之一, 其中中小盘转债跑赢大盘转债。与二季度不同, 正股的走强是转债市场本季度表现的主要驱动因素, 也符合我们之前的预期。沪港通的临近, 使得我们原来一直期冀的三高品种终于获得了市场的青睐; 伴随着本季度货币市场利率的进一步下滑, 那些品种的吸引力将大大增强。尽管 3 季度我们持有品种获得了不错的表现, 但相比正股过去几年的业绩增长, 以及依旧低廉的估值指标, 我们依旧认为大盘转债的上升空间依旧远大于纯债市场。中小转债的估值和流动性使得我们依旧对他们报以谨慎态度。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。

正如我们二季报所说, 中国经济增速逐步下行, 对投资市场而言, 并不是站立悬崖边缘的恐惧, 而应该是投资市场黄金时代的来临。我们纵观历史, 德国韩国等国的资本市场都经历了这一阶段。高速成长对资本市场不一定是一种祝福, 正如中速增速对投资者而言不一定是一剂苦药。伴随着改革深入和经济转型, 加上低廉的估值, 投资的春天即将到来。我们与市场最本质的观点差异, 不在于频繁的宏观数据解读, 而是对中国未来转型成功的信心。在这样的市场中, 除了对大宗商品是一个悲观预期外, 股票债券都可能出现双牛走势, 而非之前周期性大幅波动中的反向映照。债券投资者更关注资产负债表, 而权益投资者更关注收入表; 能够同时获得两类投资者认可的投资品种, 必将获得上佳的回报。本基金本季度维持对权益类的高仓位, 并维持组合品种不变。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2014 年 9 月 30 日，本基金 A/B 类基金份额净值为 1.148 元，份额累计净值为 1.226 元；C 类基金份额净值为 1.137 元，份额累计净值为 1.204 元。报告期内，本基金 A/B 类基金份额净值增长率为 6.00%，C 类基金份额净值增长率为 5.96%，同期业绩基准增长率 2.74%。

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 4 季度，我们判断改革和沪港通将是年底前的主题。经济数据在伴随着 3 季末的回落之后，4 季度有望企稳，经济的新常态逐步定型。货币政策方面，我们观点不变，除非经济下行超过预期，年底前政策以稳定为主，降准降息可能要到 2015 年。基于该预期，纯债市场可能整固，部分行业中低等级高收益信用债可能会跑赢市场。对于转债和权益市场，我们对能获益于货币市场低利率，并能从债券市场收益率下行中获益的品种，报以良好的回报预期。

§ 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	68,828,400.00	10.32
	其中：股票	68,828,400.00	10.32
2	固定收益投资	570,336,243.33	85.55
	其中：债券	570,336,243.33	85.55
	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	18,513,822.99	2.78
7	其他资产	8,997,866.19	1.35
8	合计	666,676,332.51	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	35,343,000.00	9.64
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	33,485,400.00	9.14
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	68,828,400.00	18.78

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	5,100,000	35,343,000.00	9.64
2	601318	中国平安	810,000	33,485,400.00	9.14

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	1,632,721.20	0.45
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	87,199,035.13	23.79
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	481,504,487.00	131.36
8	其他	-	-
9	合计	570,336,243.33	155.60

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	2,700,000	279,612,000.00	76.28
2	113005	平安转债	1,041,020	113,939,639.00	31.08
3	110015	石化转债	800,000	87,224,000.00	23.80
4	112013	09 亿城债	350,000	35,221,660.28	9.61

5	112018	09 津滨债	180,000	18,093,634.25	4.94
---	--------	--------	---------	---------------	------

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 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	68,571.69
2	应收证券清算款	2,244,946.76
3	应收股利	-
4	应收利息	6,026,293.08
5	应收申购款	658,054.66
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	8,997,866.19

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	279,612,000.00	76.28
2	113005	平安转债	113,939,639.00	31.08
3	110015	石化转债	87,224,000.00	23.80

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	279,071,794.59	185,471,354.27
报告期期间基金总申购份额	18,890,013.55	121,164,717.87
减：报告期期间基金总赎回份额	177,992,348.96	105,424,140.81
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	119,969,459.18	201,211,931.33

§ 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 9 月 30 日，博时基金公司共管理五十二只开放式基金，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 2135 亿元人民币，其中公募基金资产规模逾 1098 亿元人民币，累计分红超过 633 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 9 月 30 日，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；博时医疗保健股票基金、博时创业成长股票基金在 355 只标准型股票基金中排名前 1/3；博时主题行业股票基金、博时特许价值股票基金在 355 只标准型股票基金中排名前 1/2；博时精选股票基金在 7 只同类普通股票型基金中排名前 1/2。标准指数股票型基金中，博时深证基本面 200ETF、博时上证自然资源 ETF 在 150 只同类标准指数股票型基金中排名前 1/3；博时裕富沪深 300 指数、博时上证超大盘 ETF 在 150 只同类标准指数股票型基金中排名前 1/2。

固定收益方面，博时宏观回报债券(A/B类)今年以来收益率在 93 只同类普通债券型基金中排名第 2；博时信用债纯债、博时安丰 18 个月定期开放基金在 100 只同类长期标准债券型基金中排名前 1/5；博时月月薪定期支付债券基金在 100 只同类长期标准债券型基金中排名前 1/3；博时信用债券(A/B类)、博时天颐债券(A类)在 93 只同类普通债券基金中排名前 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；博时现金收益货币(A类)在 78 只同类货币市场基金中排名前 1/3。

海外投资方面业绩方面，截至 9 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，博时抗通胀在 8 只 QDII 商品基金中排名第 1。

2、客户服务

2014 年三季度，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，大智慧在上海发布“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。

2014 年 8 月 27 日，21 世纪网在苏州主办“2014 中国资本市场高峰论坛暨颁奖典礼

礼”，博时亚洲票息收益债券(QDII)基金获评“2014 中国 QDII 基金国民投资热点奖”。

2014 年 9 月 1 日，《投资者报》发布“公募基金投资总监牛人榜”年化收益率排行榜，博时基金股票投资部价值组投资总监兼博时主题行业股票基金经理邓晓峰登上“公募总监五年以上年化收益率排行榜”。

2014 年 9 月 18 日，中国基金报“首届中国最佳基金经理评选”揭晓，博时大中华亚太精选基金经理张溪冈获评“海外投资最佳基金经理”。

§ 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 10 月 27 日