

博时信用债券投资基金

2015 年第 3 季度报告

2015 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：二〇一五年十月二十六日

§ 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 10 月 23 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 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 | 414,606,392.95 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 |
| 下属分级基金的交易代码 | 050011（前端）、051011（后端） | 050111 |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 276,935,218.13 份 | 137,671,174.82 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 7 月 1 日-2015 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 | 13,043,766.32 | 8,458,769.41 |
| 2. 本期利润 | 3,682,552.36 | 1,917,379.68 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.0167 | 0.0143 |
| 4. 期末基金资产净值 | 543,311,834.42 | 267,537,147.51 |
| 5. 期末基金份额净值 | 1.962 | 1.943 |

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:

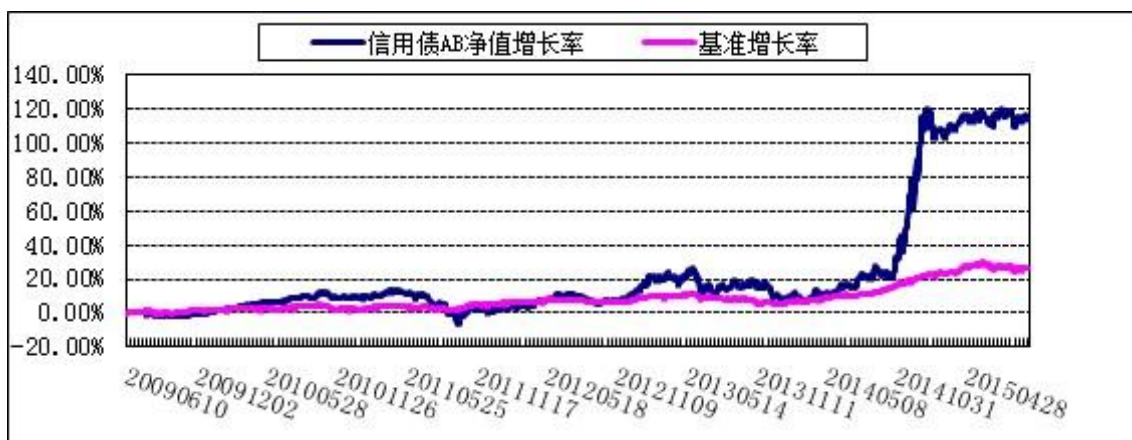
| 阶段 | 净值增长率 ① | 净值增长率 标准差② | 业绩比较基 准收益率③ | 业绩比较基 准收益率标 准差④ | ①-③ | ②-④ |
|-------|------------|---------------|----------------|-----------------------|-------|-------|
| 过去三个月 | 0.82% | 0.66% | -1.11% | 0.35% | 1.93% | 0.31% |

2、博时信用债券 C:

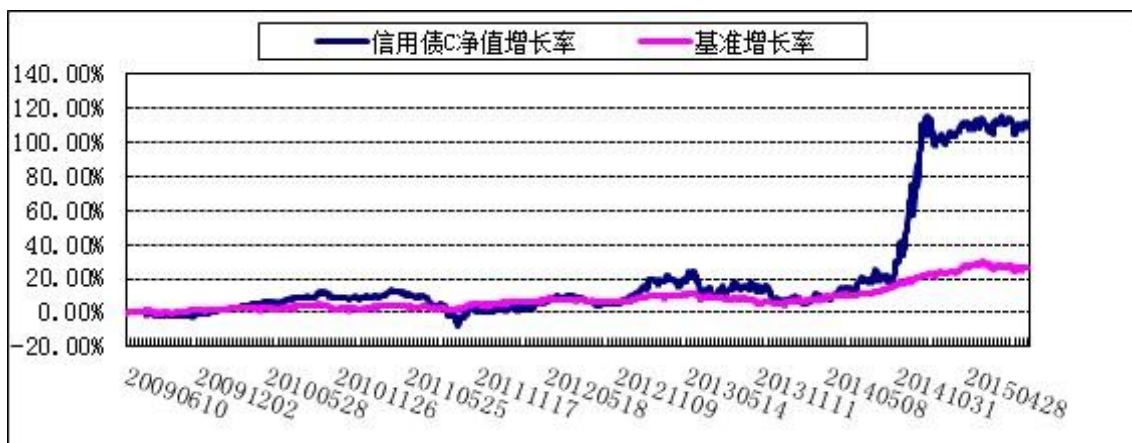
| 阶段 | 净值增长率 ① | 净值增长率 标准差② | 业绩比较基 准收益率③ | 业绩比较基 准收益率标 准差④ | ①-③ | ②-④ |
|-------|------------|---------------|----------------|-----------------------|-------|-------|
| 过去三个月 | 0.73% | 0.66% | -1.11% | 0.35% | 1.84% | 0.31% |

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、博时双债增强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

本季度中国央行在汇率、利率和准备金率一系列的动作使得政策面的变化远超市场预期，尤其在汇率上的政策变化使世界资本市场震动，市场众说纷纭，也引起不少投资者的恐慌。在我们看来，汇率能升能贬本身就是市场化的正常反应。在美元加息预期增强，其它国家市场增长乏力的情况下，人民币对美元的小幅贬值完全不影响对其它国家货币的相对强势，汇率之间比较真正在于两国之间的经济效率和潜力，而不是两国之间的利差，最终资本的选择永远是最具竞争力的国家。所以我们没必要对人民币兑美元的小幅贬值过分的解读，这只不过是央行完善人民币汇率市场化形成的必要步骤。我们要关注的是原来由中国投资信贷热潮和美国低息美元贷款的模式是否终结，好日子是否已经结束？但从美联储最近的表态、9月加息暂缓以及全球资本市场的反应来看，隐隐约约显示出和过往不同，美国似乎不再是唯一的避风港。

央行本季度在利率上的动作体现在进一步降息使得基准利率达到历史最低值，以及放开了一年前以上定期存款的利率浮动上限，利率市场化近乎到了收官阶段。同时，央行也如预期下调准备金率。自去年 11 月份以来，央行已经累计降息五次，降准四次，我们上季度坚持的货币宽松不动摇得到了验证。尽管 1 年期存款基准利率已经降到历史最低，但由于银行平均 30% 的上浮幅度，真实存款利率还未降到历史最低点。而本季度为平息市场购汇压力导致的资金面抽紧，央行未来更有可能通过降准来调节资金面。相对于较低的基准利率，降准空间要大得多。本季度利率债收益率下行，但走势纠结，负债成本下行缓慢和经济是否见底预期导致配置资金出手利率债顾虑重重。投资者看好而不做多的心态使得我们能以较好的收益率增加我们的头寸，而信用利差处于低位更使得长期利率债成为一种不拥挤的确定性交易。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。

3 季度交易所公司债发行放量成为信用债市场最大亮点，伴随着发行量的井喷，一

级市场收益率也节节下行，并带动二级市场。房地产企业发债占据主流。伴随着基准利率逐步走低以及银行打折优惠，按照历史规律，房地产市场走暖并不奇怪。尽管我们觉得一级市场因为某些抽屉协议而出现过低利率，但二级市场相对比较理性，我们不能简单用一级市场某些非市场因素而判断整个信用债市场。从投资价值上而言，本季度信用债，尤其是交易所信用债收益率在股市下跌以及打新停止导致原先追求无风险高收益的资金回流债市出现了明显下行，信用利差已经处于历史低位，完全依赖于 1) 交易所低廉便捷的融资优势；2) 对绝对收益的追求；3) 理财负债端成本的逐步降低等因素的影响。加杠杆套息模式盛行使得相对投资价值已经不如上半年，我们对此报以警惕。本季度我们降低了信用债的持仓比例，但总体继续高配信用债品种。

伴随着股市调整，本季度转债市场进一步下跌。正如我们上季度所说，中小转债因为本身和正股估值昂贵以及流动性不佳等原因，对投资者缺乏吸引力。本季度市场的调整，使得转债市场的估值有所改善，但依旧处于鸡肋区域，很难说有较好的安全边际。市场调整使得不少转债满足转股价下修条件，下修可以有效缓解转债高估值的压力，但目前券种存续期还很长，发行人难有下修意愿，投资者在条款博弈处于不利地位。唯一有所变化的是经历了连续的大跌，投资者对转债偏好度大为下降，市场投资者的离场是我们关注的重要指标之一。等待新券发行或许是转债市场方向发生变化的重要契机，2010 年中行转债发行对当时存量市场的冲击之大，严重挤压了市场高估值空间；与其购买老券，我们更期待新券的重启。本季度我们依旧不持有任何转债品种。

波动可以说是本季度权益市场的主题词。市场在管理层出手维护流动性企稳之后，重新进入弱势盘跌行情。我们在上季度着重强调的高估值个股的风险在本季度继续释放，无论有无市场杠杆的出清，估值的均值回复总会不断的重复，这是历史的必然规律。我们一直坚持认为的原则：波动性不是风险，昂贵估值才是。市场过多的把注意力放在波动性和流动性上，在本季度又走向另一个极端，即为了可能的下跌，而以跳楼价抛售估值已极低、但流动性良好的品种，使得市场又出现了一批股息率高企的投资机会。至于大家最看重的成长性，只不过是投资回报的来源的一部分，而不是全部。简而言之，就是在 Dividend yield story with NO growth 和 Total Return story with Yield AND Growth 两个策略中的权衡。我们相信，在目前的中国，许多良好的品种我们讨论无增长，有些过于的悲观。我们一直看重股债相对估值模型。本季度本基金维持权益的高仓位，

并对部分品种进行了调整。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2015 年 9 月 30 日, 本基金 A/B 类基金份额净值为 1.962 元, 份额累计净值为 2.077 元; C 类基金份额净值为 1.943 元, 份额累计净值为 2.040 元。报告期内, 本基金 A/B 类基金份额净值增长率为 0.82%, C 类基金份额净值增长率为 0.73%, 同期业绩基准增长率-1.11%。

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, 经济数据在 3 季度弱势超出我们预期, 4 季度经济数据可能依旧低位徘徊, 维持宽信用和宽货币政策不会拐头、进一步降息空间有限, 降准空间更大的判断。长久期利率债是我们最看好的投资品种, 而信用债的投资价值不高, 需要警惕市场资金收紧和市场总体杠杆率抬升的风险。对于转债和权益市场, 我们更看好少数低估值高股息个股, 而对中小创股票, 估值因素使得我们依旧对其报以谨慎态度。

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 | 152,966,113.10 | 10.73 |
| | 其中: 股票 | 152,966,113.10 | 10.73 |
| 2 | 固定收益投资 | 1,200,776,675.70 | 84.23 |
| | 其中: 债券 | 1,200,776,675.70 | 84.23 |
| | 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 | 38,470,772.00 | 2.70 |
| 7 | 其他各项资产 | 33,366,108.12 | 2.34 |
| 8 | 合计 | 1,425,579,668.92 | 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 | 42,565,897.46 | 5.25 |
| 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 | 71,913,300.00 | 8.87 |
| K | 房地产业 | 31,035,587.24 | 3.83 |
| 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 | 7,451,328.40 | 0.92 |
| S | 综合 | | |
| | 合计 | 152,966,113.10 | 18.86 |

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 | 2,180,000 | 65,094,800.00 | 8.03 |
| 2 | 000002 | 万科 A | 2,437,988 | 31,035,587.24 | 3.83 |
| 3 | 600688 | 上海石化 | 2,500,000 | 15,950,000.00 | 1.97 |
| 4 | 601633 | 长城汽车 | 450,000 | 14,728,500.00 | 1.82 |
| 5 | 000651 | 格力电器 | 734,697 | 11,887,397.46 | 1.47 |
| 6 | 600373 | 中文传媒 | 355,672 | 7,451,328.40 | 0.92 |
| 7 | 000001 | 平安银行 | 650,000 | 6,818,500.00 | 0.84 |

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 | 388,319,000.00 | 47.89 |
| | 其中：政策性金融债 | 388,319,000.00 | 47.89 |
| 4 | 企业债券 | 445,171,675.70 | 54.90 |
| 5 | 企业短期融资券 | - | - |
| 6 | 中期票据 | 367,286,000.00 | 45.30 |
| 7 | 可转债 | - | - |
| 8 | 同业存单 | - | - |
| 9 | 其他 | - | - |
| 10 | 合计 | 1,200,776,675.70 | 148.09 |

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 | 172,425,000.00 | 21.26 |
| 2 | 150210 | 15 国开 10 | 1,400,000 | 145,656,000.00 | 17.96 |
| 3 | 101461013 | 14 京技投 MTN001 | 1,000,000 | 107,640,000.00 | 13.27 |
| 4 | 122361 | 14 福田债 | 500,000 | 52,910,000.00 | 6.53 |
| 5 | 101462034 | 14 金隅 MTN001 | 500,000 | 52,305,000.00 | 6.45 |

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 | 272,856.01 |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 30,587,267.22 |
| 5 | 应收申购款 | 2,505,984.89 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 33,366,108.12 |

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 |
|--------------|----------------|----------------|
| 本报告期期初基金份额总额 | 188,107,050.91 | 135,041,703.41 |
| 报告期基金总申购份额 | 121,542,386.65 | 45,855,476.13 |
| 减：报告期基金总赎回份额 | 32,714,219.43 | 43,226,004.72 |
| 报告期基金拆分变动份额 | - | - |
| 本报告期期末基金份额总额 | 276,935,218.13 | 137,671,174.82 |

§ 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 9 月 30 日，博时基金公司共管理七十一只开放式基金，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 3010.43 亿元人民币，其中公募基金资产规模逾 1,427.53 亿元人民币，累计分红超过 670.72 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，指数股票型基金中，截至 9 月 30 日，博时裕富沪深 300 基金及博时深证基本面 200ETF 今年以来净值增长率在 172 只标准型股票基金

中分别排名前 1/2；混合基金-偏股型基金中，博时创业成长混合基金、博时卓越品牌混合（LOF）、博时医疗保健行业混合基金今年以来净值增长率在 360 只混合偏股基金中排名前 1/2；混合基金-灵活配置型基金中，博时灵活配置混合基金今年以来收益率在 103 只同类基金中排名前 1/2。

固定收益方面，博时安丰 18 个月定期开放债券 LOF 今年以来在 15 只同类封闭普通股票型基金中排名第一。在长期标准债券基金 A 类中，博时双月薪定期支付债券今年以来收益率在同类 68 只排名前 1/10，博时岁岁增利一年定期开放债券、博时月月薪定期支付债券排名前 1/3，博时信用债纯债 A、博时安心收益定期开放债券 A 以及博时优势收益信用债债券基金排名前 1/2；在长期标准债券基金 B/C 类中，博时安心收益定期开放债券 C 类今年以来收益率在同类 47 只中排名前 1/3；普通债券型基金中，博时稳定价值债券 A 类和 B 类在同类 88 只一级 A 类和 51 只一级 B 类中，今年以来收益率都排名前 1/5；可转债基金中，博时转债增强 A 今年以来收益率在同类 15 只排名前 1/2；指数债券型中，博时上证企债 30ETF 在同类 18 只中排名前 1/3；货币市场基金里，博时现金宝货币 A 类在同类 150 只中排名前 1/2。

2、其他大事件

2015 年 8 月 3 日，博时基金经理过钧和张溪冈，荣获证券时报颁发的英华奖；同时，过钧获得证券时报评选的三年期和五年期固定收益类-最佳基金经理，张溪冈获得证券时报评选的三年期海外投资-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

二〇一五年十月二十六日