

# 博时信用债券投资基金

## 2016 年第 1 季度报告

### 2016 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：二〇一六年四月二十二日

## § 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 2016 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 2016 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	682,361,931.71 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	478,692,171.00 份	203,669,760.71 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 (2016 年 1 月 1 日-2016 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	13,438,885.90	5,226,835.16
2. 本期利润	-29,083,445.40	-17,633,834.31
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0552	-0.0773
4. 期末基金资产净值	997,859,124.66	419,772,871.53
5. 期末基金份额净值	2.085	2.061

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:

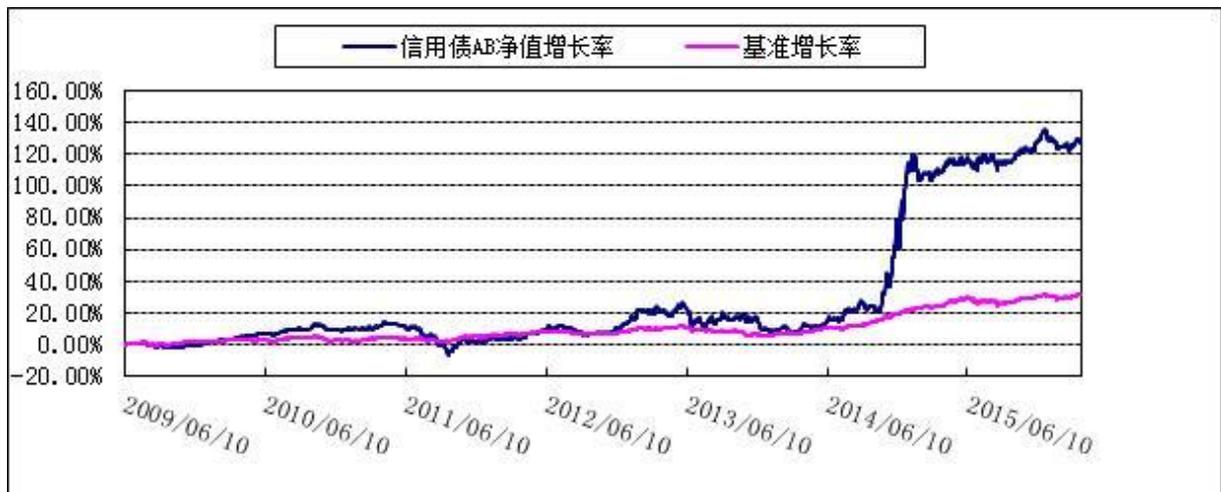
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	-2.43%	0.55%	-0.33%	0.26%	-2.10%	0.29%

##### 2、博时信用债券 C:

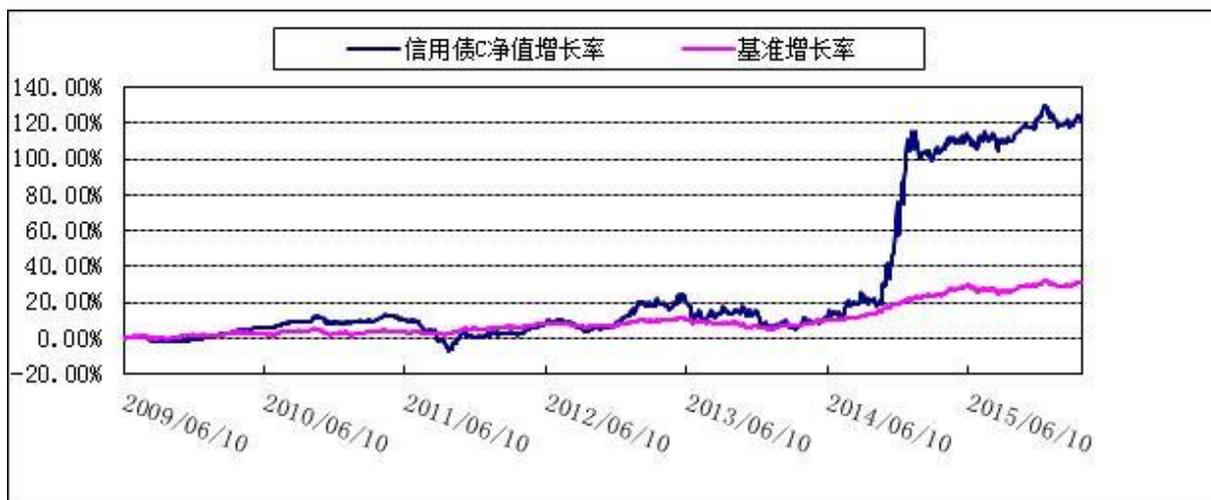
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	-2.55%	0.54%	-0.33%	0.26%	-2.22%	0.28%

#### 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/董事总经理/固定收益总部公募基金组投资总监	2009-06-10	-	14.8	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）、博时新财富混合型证券投资基金、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

1 季度，各国央行还是舞台上的主角。G20 会议之后，各国马上开启了新一轮货币宽松政策。欧洲降息并扩大 QE，日本迈入负利率政策，美联储在 3 月利率决策会议上也对全球经济形势颇多顾忌，延缓了加息的步伐。中国在 2 月 29 号降准 50 个点，在汇率贬值压力减轻之后，货币政策重新开始考虑国内市场实际情况。而 2 月底之后人民币离岸市场的升值表现让许多空头大跌眼镜。许多发达国家其经济行为都无法为银行储户创造合理回报（甚至是负回报），意味着该经济体无法用货币调动资源的方式产生额外的收益，意味着整体回报无差别，也意味着经济体整体丧失活力。在各方满满负能量轮番冲击下的人民币，能支撑的根本原因还是其本身创造经济回报的能力。

本季度利率债收益率上行，随后高位盘整。前期大宗商品和食品价格上涨，一线城市房地产的火爆，市场有滞涨重来的担忧；1 月份天量信贷则加剧了投资者对经济回暖的担心。央行对汇率稳定的诉求也使得市场对进一步降准的预期下降。一系列的利空使得利率在前 2 个月上升了接近 20 个基点。3 月以来随着外部压力的减轻，央行出人意料的降准使得市场的担忧情绪有所减缓，信贷在 2 月份之后的重新回落也证伪了实体经济的需求恢复程度，收益率高位企稳。目前市场担心的唯一因素就是通胀，我们判断目前由供给端压缩带来的价格恢复可能已经告一段落，CPI 可能在一季度见顶。目前的长端利率债无论在绝对收益率和久期价值上都已超越中高等级信用债，是当前我们最看好的债券品种。本季度我们进一步提高了政策性金融债的配置比例，此类品种还是本基金持有最多的品种。

与利率债市场相对平稳相比，信用债市场异常火爆，与信用事件持续发酵形成了鲜明的对比。在各方资金的争抢中，中高等级信用利差进一步压缩，使信用债的票息和久期都不具有吸引力。供给端的改革和产能出清，是正确的方向，但世界各国经验都是要经历数年甚至十数年的时间，在此过程中，贷款和债券持有人有可能遭受损失。目前的

低等级信用债，绝大多数只反映了市场流动性风险，并未反映出违约后的预测残值。僵尸企业不破产不等于债务不会违约，如果破产则必然违约。古人说得好，“防祸于先而不致于后伤情。知而慎行，君子不立于危墙之下，焉可等闲视之。”本季度我们进一步降低了信用债的持仓比例。

在股市调整的大背景下，估值昂贵的转债市场在本季度进一步下挫。但随着正股同样剧烈的下行，使得转债的估值水平还是没有根本的改善。一级市场些微的发行不足以改变市场的深度，流动性依旧缺失。短线交易成为获取回报的主要来源，而这种高难度动作不是我们的擅长。一级市场的过度拥挤，使得部分品种的上市收益覆盖不了融资成本，我们也在一季度降低了对新发转债市场的参与力度。本季度我们依旧维持转债的零配置。

本季度房地产市场成为热门词，是宽松货币在股市受阻、固定收益市场风险提高/收益降低的必然后果，也和国家去库存的主动引导有关。对于资金流向一线城市，而非三四线城市，市场出现许多疑问，但这也是全球许多国家房产刺激的必然路径。随着一线城市房产的普遍豪宅化，部分有潜力的强二线城市伴随着部分产业从一线城市迁出，会有较好的表现。至于三四线城市，中国的城镇化过程依旧在进行，相比欧美国家的城镇化率，我们似乎要更为他国的前景担忧一些。年初以来的股市调整，市场可以寻找多种理由，但本质还是大多数品种估值过高的均值回复。目前的市场与其与 09 年相比，倒更像 01-05 年。国家绝无可能重新走刺激的道路，目前的基本格局还是股市的自身运作规律。在 01-05 年阶段，由于估值的昂贵，不少品种被腰斩，但也有许多真正价值品种脱颖而出，结构性的机会可能会重现在目前的市场中。类似的行情也发生在 01-03 年的美国，互联网泡沫的破灭反而使得部分被压制许久的低估品种大放光彩。尽管行业不同，国别不同，但这些品种的本质是一样的：低估、分红和适当成长，再加上少人问津。重复我们以前季报中说过的一句话，不拥挤的确定性机会是最好的投资机会。本季度我们依旧维持权益的高仓位。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2016 年 3 月 31 日，本基金 AB 类基金份额净值为 2.085 元，份额累计净值为 2.200 元；C 类基金份额净值为 2.061 元，份额累计净值为 2.158 元。报告期内，本基金 AB 类基金份额净值增长率为-2.43%，C 类基金份额净值增长率为-2.55%，同期业绩基准增长率-0.33%。

#### 4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望二季度，央行宽松政策还将持续，有望在二季度再次降准，利率债收益率可能会进一步下行，并突破前期低点。中高等级信用债的投资价值聊胜于无，总回报可能会不如利率债，而低等级信用债依旧无法看到太多亮点。我们维持看空转债市场判断不变，而权益市场部分结构性机会的存在不改我们对整体市场的谨慎。

#### 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	281,055,154.91	13.07
	其中：股票	281,055,154.91	13.07
2	固定收益投资	1,765,675,005.00	82.13
	其中：债券	1,765,675,005.00	82.13
	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	36,024,828.06	1.68
7	其他各项资产	67,214,752.87	3.13
8	合计	2,149,969,740.84	100.00

### 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

#### 5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	159,749,101.83	11.27
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	62,350,940.05	4.40
K	房地产业	58,955,113.03	4.16
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	281,055,154.91	19.83

### 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	1,960,105	62,350,940.05	4.40
2	000333	美的集团	1,930,200	59,546,670.00	4.20
3	000002	万科 A	2,437,988	45,858,554.28	3.23
4	000550	江铃汽车	1,590,363	41,937,872.31	2.96
5	000651	格力电器	1,994,602	40,669,934.78	2.87
6	600688	上海石化	2,579,857	17,594,624.74	1.24
7	600325	华发股份	1,053,625	13,096,558.75	0.92

### 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	10,012,000.00	0.71
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,327,142,000.00	93.62
	其中：政策性金融债	1,327,142,000.00	93.62
4	企业债券	332,236,005.00	23.44
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	96,285,000.00	6.79
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,765,675,005.00	124.55

### 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	150210	15 国开 10	3,000,000	319,950,000.00	22.57
2	150319	15 进出 19	3,000,000	296,130,000.00	20.89
3	150218	15 国开 18	2,800,000	290,612,000.00	20.50
4	140205	14 国开 05	1,500,000	175,395,000.00	12.37
5	150314	15 进出 14	800,000	83,128,000.00	5.86

### 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	79,753.81
2	应收证券清算款	34,177,409.29
3	应收股利	-
4	应收利息	30,600,430.45
5	应收申购款	2,357,159.32
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	67,214,752.87

#### 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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	000002	万科A	45,858,554.28	3.23	重大事项
2	000651	格力电器	40,669,934.78	2.87	重大事项

#### 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	531,614,328.93	309,950,397.38
报告期基金总申购份额	124,880,959.02	38,707,661.25
减：报告期基金总赎回份额	177,803,116.95	144,988,297.92
报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	478,692,171.00	203,669,760.71

## § 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 2016 年 3 月 31 日，博时基金公司共管理九十四只开放式基金，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。资产管理净值总规模逾 3881 亿元人民币，其中公募基金资产规模约 1926 亿元人民币，累计分红约 712 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，2016 年一季度，博时旗下基金业绩依然领先。

截至 3 月 31 日，标准股票型基金中，博时国企改革主题及丝路主题 A 类基金，今年以来净值增长率在同类型排名都在前 2/5；标准指数股票型基金里，博时上证自然资源 ETF 和中证银行指数分级基金，今年以来净值增长率在同类排名前 1/10，博时裕富沪深 300、博时上证超大盘 ETF、博时上证 50ETF 今年以来净值增长率在同类 329 只基金中排名前 1/5；偏股型基金(股票上下限 60%-95%)，博时主题行业混合 LOF 今年以来净值增长率在同类 375 只基金中排名前 1/100，博时特许价值混合 A，排名前 1/5；灵活配置型基金(股票上限 95%)，博时灵活配置混合 A 今年以来净值增长率在同类排名前 1/10；股债平衡型基金中，博时平衡配置混合基金今年以来净值增长率在同类基金排名前 3/10。

固定收益方面，博时安丰 18 个月定期开放债券 LOF 今年以来净值增长率在 71 只同类封闭式长期标准债券型基金中排名第一；标准债券型基金里，博时优势收益信用债债

券基金，今年以来净值增长率在同类排名前 1/10，裕盈纯债债券基金排名前 1/5，安盈债券基金 A 排名前 1/4；黄金基金里，博时黄金 ETF 场外 D 类排名前 1/10；货币市场基金里，现金宝货币 A 在同类 194 只排名前 1/5，博时外服货币排名前 1/10。

QDII 基金中，博时标普 500ETF 联接在今年以来同类型排名前 1/7。

## 2、其他大事件

2016 年 1 月 15 日，2016 年金融理财创新与发展论坛暨第六届“金貔貅”奖颁奖盛典在京举办，博时基金获评年度金牌品牌力、金牌创新力两项大奖；博时“存金宝”获年度金牌创新力金融产品奖。

2016 年 1 月 18 日，大众证券报“2015 中国基金风云榜”上，博时创业成长(050014)荣获 2015 “最受投资者喜爱基金”奖、博时安丰 18 个月定开债(160515)荣获 2015 “最佳固定收益型基金”奖。

2016 年 3 月 27 日，第十三届中国基金业金牛奖揭晓，博时基金凭借在固定收益产品出色的业绩表现摘得了基金业的“奥斯卡”奖——“固定收益投资金牛基金公司”奖。wind 数据显示，2015 年博时基金旗下 10 只纯债产品平均收益率达 12.65%，其中 6 只定期开放债基平均收益率更高达 15.17%，博时安丰 18 个月定期开放债券和博时双月薪双双夺得同类基金收益榜冠军。

## § 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  
二〇一六年四月二十二日