

博时信用债券投资基金
2017 年第 1 季度报告
2017 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：二〇一七年四月二十二日

§ 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 2017 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 2017 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

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	1,250,256,145.26 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	博时信用债券 R
下属分级基金的交易代码	050011	050111	960027
报告期末下属分级基金的份额总额	780,204,483.43 份	470,050,661.83 份	1,000.00 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 (2017 年 1 月 1 日-2017 年 3 月 31 日)		
	博时信用债券 A/B	博时信用债券 C	博时信用债券 R
1.本期已实现收益	27,911,720.64	14,983,874.69	13.44
2.本期利润	20,695,539.12	10,287,278.23	11.46
3.加权平均基金份额本期利润	0.0221	0.0184	0.0115
4.期末基金资产净值	1,712,634,858.52	1,016,482,348.23	980.54
5.期末基金份额净值	2.195	2.162	0.981

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	1.20%	0.31%	-0.03%	0.12%	1.23%	0.19%

2. 博时信用债券C:

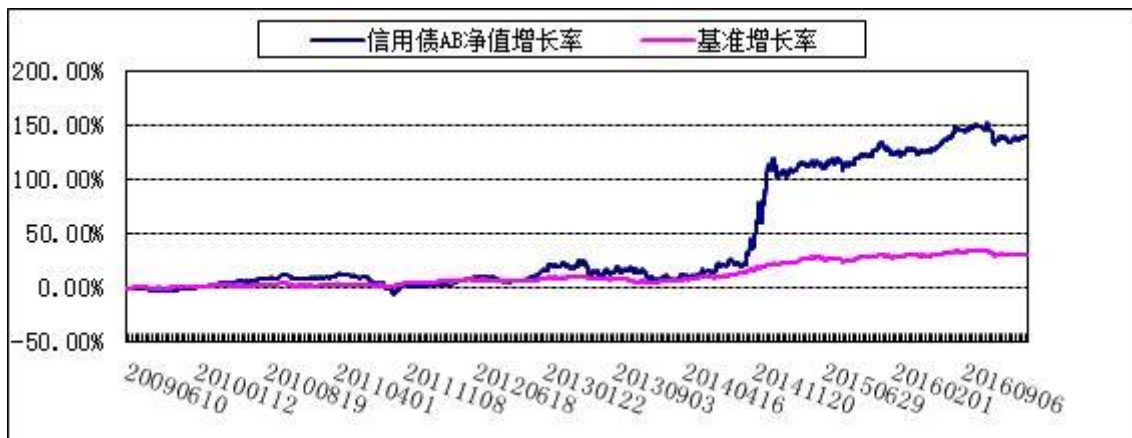
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基准收 益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.08%	0.30%	-0.03%	0.12%	1.11%	0.18%

3. 博时信用债券R:

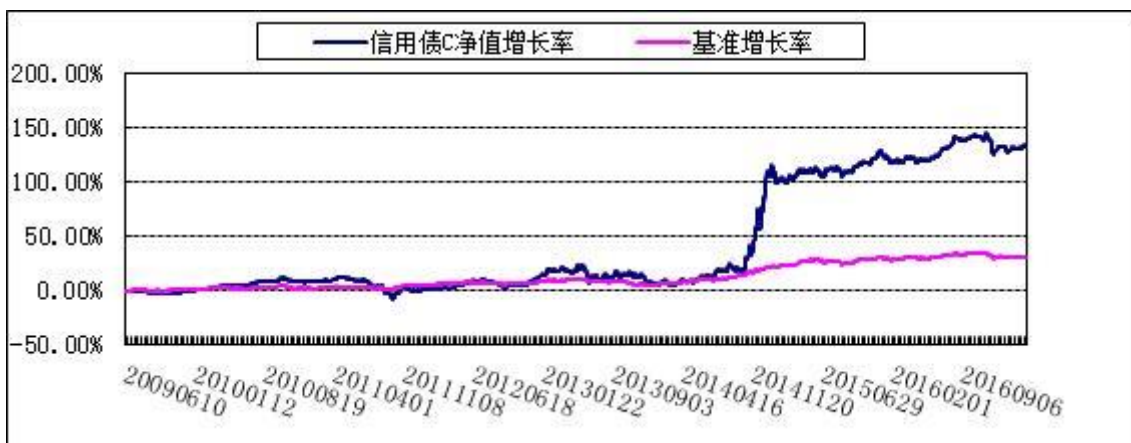
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基准收 益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.24%	0.30%	-0.03%	0.12%	1.27%	0.18%

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

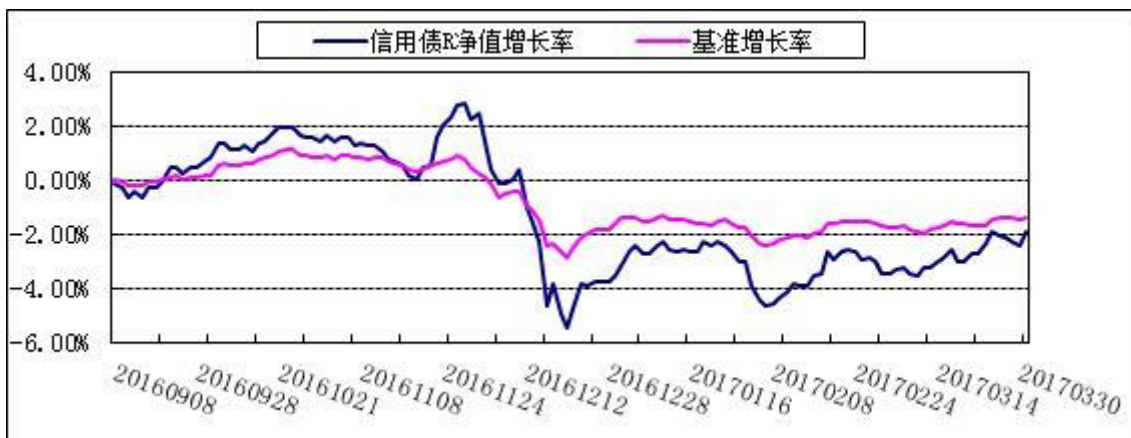
1. 博时信用债券A/B:



2. 博时信用债券C:



3. 博时信用债券R:



§ 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	董事总经理/固定收益总部公募基金组投资总监/基金经理	2009-06-10	-	1 5.8	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、博时新财富混合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、博时新策略灵活配置混合型证券投资基金、博时鑫源灵活配置混合型证券投资基金、博时乐臻定期开放混合型证券投资基金、博时新起点灵活配置混合型证券投资基金、博时双债增强债券型证券投资基金、博时鑫惠灵活配置混合型证券投资基金、博时鑫瑞灵活配置混合型证券投资基金、博时鑫润灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。
--	--	--	--	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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

进入 2017 年，国际风云变幻，考验着投资者的神经和风险控制的能力。相对于英国脱欧实质性启动，特朗普入主白宫开始执政是去年以来最大投资主题验证的开始。其上台之后推出针对移民、医改和造墙的诸法令推行不顺，给特朗普交易策略带来较大不确定性。即使美联储在 2 月加息，也无法让美元指数和美债收益率再上一台阶。市场似乎在重新评估特朗普政策的影响，对未来减税和基建计划是否能顺利实施产生了怀疑。我们的看法不变，除非提高美国财政赤字上限，不然特朗普的相关政策的实施还将遭遇掣肘；如不改变保守主义作风，美国再次伟大可能会成为一句空话。“夫物不产于秦，可宝者多；士不产于秦，而愿忠者众。今逐客以资敌国，损民以益仇，内自虚而外树怨于诸侯，求国无危，不可得也。”2200 多年前秦国丞相李斯对秦王嬴政的《谏逐客书》的原文，可为当世参照。

继续去年底的大幅震荡，本季度债券市场收益率再次上行，调整幅度超出我们预期。美联储加息、央行变相提高融资成本、以及市场对去杠杆的担心导致债市在开年的表现相对疲弱，房地产市场火热和上游行业景气度提高也给债券投资者带来通胀的心理预期。但进入 3 月，债市屡次冲击前期收益率高点却未能创出新高，市场利空大部被消化，收益率曲线进一步走平。正如我们在上一季报中所说，利率债的投资价值已经超越贷款，市场的走势本质上还是跟随基本面和估值面，政策变化只能影响市场的短期走势。随着 CPI 和 PPI 的见顶回落，监管层对经济过热担心可能会有所减轻，债券市场可能迎来今年最好的时间窗口。我们在本季度维持了利率债的高持仓比例和长久期配置。

我们在上季度预判由于非金融企业的杠杆率最高，去杠杆对信用债的影响可能要大于利率债。从本季度信用利差的情况来看，的确如此。尽管利率债的收益率也上行，但此次信用利差一改以前因落后于利率债的调整而收缩的状态，呈现继续扩大态势。同时信用事件也在进一步发酵，委外增速的下降也对信用债的需求造成比较大的负面影响。从本季度的信用债发行额大幅下降可见端倪，交易所收紧信用债质押回购的资质也对一级市场产生压力，进而影响二级市场的估值水平。我们对信用债的观点不变：在信用利差未回复均值之前，信用债的安全边际保护不足；即使债市有机会，利率债的机会也会好于信用债。本季度我们减持了部分信用债，继续维持对信用债的低配。

久旱逢甘霖。转债市场终于迎来了近年来首只大盘转债。随着定增受到严格监管后，转债成为受鼓励的融资方式，市场流动性有望大幅提高，过去几年痛苦的压缩估值将进入最后阶段。但这并不意味着现存转债一定具有投资价值，今年新发转债将无论在流动性上还是在估值上，都将远好于存量转债，因此存量品种表现还将分化。和 12-14 年发行转债不同，目前新发转债正股，尤其是大盘股，绝对估值更便宜，加上宏观基本面比当时有所改善，因此等待表现时间可能会短于前一阶段。只是供给面的大幅增加，短期内会对估值产生一定的压制，这也给我们的投资提供了非常好的机会。本季度本基金开始积极在一级市场对转债进行布局。

本季度权益市场维持了价值股跑赢的态势。监管层鼓励分红，严打概念炒作，加上本来就估值便宜，价值投资继续在开年以来享受良好的表现。上季度我们重仓的部分险资举牌的品种重新回到历史高点，验证了我们所说的投资品种本身的价值，而非举牌预期，才是决定投资回报的决定性因素。从这两年的市场走势来看，不少品种和海外市场的走势越来越相似。牛短熊长的魔咒似乎在悄悄的打破，许多个股的波动性也开始下降，基本面因素影响越来越重要，也从一方面验证了中国股市正在走向成熟，机构投资者的实力正在慢慢壮大。对我们来说，这是一个新的考场，机构化的市场带来的不仅是机遇，同时也是更大的挑战。在这样的市场跑赢基准获取超额回报，需要我们更多的努力。本季度我们对具体品种的持仓比例进行了调整，仍继续维持权益品种的高仓位。

综上所述，展望今年二季度，随着房地产市场在有史以来最严厉限购下的逐步冷却、信贷受压、以及 CPI 和 PPI 的见顶回落，我们认为债券市场将在二季度迎来今年最好的时间窗口；尽管比我们预期的来得晚，但我们维持对利率债的乐观看法不变，而信用债的调整可能会持续。转债市场新品终于发行，等待市场供给大增时进入的时机。监管层进一步加强引导市场投资理念，我们预计价值股依然可能是今年的赢家，但风险和收益比的改变将促使不同行业和个股期间表现出现分化。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2017 年 3 月 31 日，本基金 AB 类基金份额净值为 2.195 元，份额累计净值为 2.310 元；C 类基金份额净值为 2.162 元，份额累计净值为 2.259 元；R 类基金份额净值为 0.981 元，份额累计净值为 0.981 元。报告期内，本基金 AB 类基金份额净值增长率为 1.20%，C 类基金份额净值增长率为 1.08%，R 类基金份额净值增长率为 1.24%，同期业绩基准增长率-0.03%。

4.6 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	530,280,088.44	16.98
	其中：股票	530,280,088.44	16.98
2	固定收益投资	2,528,839,000.00	80.96
	其中：债券	2,528,839,000.00	80.96
	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	33,470,404.86	1.07
7	其他各项资产	31,077,126.76	0.99
8	合计	3,123,666,620.06	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	428,627,992.20	15.71
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	101,652,096.24	3.72
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	530,280,088.44	19.43

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	000651	格力电器	4,372,419	138,605,682.30	5.08
2	000333	美的集团	3,169,216	105,534,892.80	3.87
3	600104	上汽集团	4,146,972	105,250,149.36	3.86
4	002142	宁波银行	5,518,572	101,652,096.24	3.72
5	000550	江铃汽车	2,899,278	79,237,267.74	2.90

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	422,004,000.00	15.46
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,943,716,000.00	71.22
	其中：政策性金融债	1,943,716,000.00	71.22
4	企业债券	151,042,000.00	5.53

5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	12,077,000.00	0.44
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	2,528,839,000.00	92.66

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	160205	16 国开 05	8,700,000	813,537,000.00	29.81
2	150218	15 国开 18	4,500,000	436,140,000.00	15.98
3	150319	15 进出 19	4,500,000	424,260,000.00	15.55
4	019547	16 国债 19	3,000,000	272,490,000.00	9.98
5	019552	16 国债 24	900,000	89,586,000.00	3.28

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 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 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	217,409.81
2	应收证券清算款	933,270.83

3	应收股利	-
4	应收利息	27,283,929.41
5	应收申购款	2,642,516.71
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	31,077,126.76

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	博时信用债券 R
本报告期期初基金份额总额	958,245,230.12	594,728,795.86	1,000.00
报告期基金总申购份额	115,147,418.86	93,105,587.61	-
减：报告期基金总赎回份额	293,188,165.55	217,783,721.64	-
报告期基金拆分变动份额	-	-	-
本报告期期末基金份额总额	780,204,483.43	470,050,661.83	1,000.00

注：根据基金管理人 2016 年 1 月 22 日发布的《博时基金管理有限公司关于修改博时信用债券投资基金增加 R 类基金份额及基金合同和托管协议的公告》，博时信用债券投资基金自 2016 年 9 月 8 日实施基金份额分类，具体内容请查阅指定报刊上的各项相关公告。

§ 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

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

无。

8.2 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 2017 年 3 月 31 日，博时基金公司共管理 181 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，管理资产总规模逾 6218.83 亿元人民币，其中公募基金规模逾 3708.47 亿元人民币，累计分红逾 807.86 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，截至 2017 年 1 季末：

权益基金方面，标准指数股票型基金里，博时深证基本面 200ETF 今年以来净值增长率为 7.56%，在同类 340 只基金中排名前 1/10，博时裕富沪深 300 指数今年以来净值增长率排名前 1/5；股票型分级子基金里，博时中证银行指数分级 B 今年以来净值增长率为 9.14%，在同类 130 只基金中排名前 3/10；混合偏股型基金中，博时行业轮动基金今年以来净值增长率为 14%，在同类 400 只基金中排名第二；混合灵活配置型基金中，博时产业新动力基金今年以来净值增长率为 7.3%，在同类 596 只中排名前 1/10。

保本型基金中，博时保泰保本混合基金今年以来净值增长率在同类 176 只中排名前 1/10；绝对收益目标基金里，博时新起点灵活配置混合今年以来净值增长率在同类基金中排名前 1/10。

黄金基金类，博时黄金 ETF (D 类) 今年以来净值增长率 5.35%，在同类 19 只中排名第一。

固收方面，长期标准债券型基金中，博时信用债纯债 (A 类)、博时裕昂纯债债券、博时智臻纯债债券基金今年以来净值增长率在同类 180 只排名前 1/10；普通债券型基金中，博时信用债券基金、博时天颐债券基金今年以来净值增长率在 191 只中排名前 1/10；货币市场基金里，博时外服货币今年以来净值增长率在同类 245 只中排名前 1/4；封闭式标准债券型基金中，博时安心收益定开基金在同类中排名前 1/2。

QDII 基金，博时大中华亚太精选股票基金 (QDII)、博时大中华亚太精选股票基金 (QDII) (美元)，今年以来净值增长率分别为 14.24%及 13.46%，同类排名第三及第五。博时亚洲票息收益债券 (QDII) (美元) 今年以来净值增长率在同类 33 只排名前 1/3。

2、其他大事件

2017 年 3 月 21 日，蚂蚁金服宣布向基金行业开放自运营平台“财富号”，支持基金公司在蚂蚁聚宝自运营，精准服务理财用户。博时基金为首批接入试点的金融机构。

2017 年 3 月 10 日，由中国工商银行私人银行部举办的“第十八届资本市场投资论坛会议”在杭州落下帷幕。工行私行对管理人的过往表现给予充分肯定并对 2016 年表现突出的管理人进行了表彰，博时基金荣获“2016 年度优秀管理人奖”。

2017 年 2 月 22 日，第二届中国基金业营销创新高峰论坛暨“金果奖”颁奖典礼在京举办，博时基金一举斩获最佳品牌形象建设奖、最具创新精神奖、最佳自媒体建设奖三项大奖。

2017 年 1 月 19 日，深交所召开了新一代交易系统上线运行总结会，会上介绍了深交所新一代交易系统运行情况，并表彰了在新一代交易系统上线过程中，积极参与各项准备和测试工作，为系统顺利上线做出突出贡献的单位和个人。博时基金被授予新一代交易系统建设先行者、突出贡献单位殊荣。博时基金信息技术部车宏原、陈小平、祁晓东被授予突出贡献奖殊荣。

2017 年 1 月 16 日，博时基金荣登中央国债登记结算有限责任公司评选的“优秀资产管理机构”榜单，成为全国十家获此殊荣的基金公司之一。

2017 年 1 月 12 日，由华夏时报、新浪财经联合主办的“第十届金蝉奖颁奖典礼”上，博时基金荣获“2016 年度市场营销力公司”奖项。

2017 年 1 月 10 日，由信息时报主办的“2016 年度金狮奖金融行业风云榜”颁奖典礼于广州盛大举办，博时基金斩获“年度最佳投研基金公司”大奖。

2017 年 1 月 6 日，由东方财富网、天天基金网主办的“2016 东方财富风云榜”评选活动于广州举行，博时基金荣膺“2016 年度最佳基金公司”大奖，同时，旗下产品博时银智 100 荣获“2016 年度最受欢迎新发基金奖”。

§ 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
二〇一七年四月二十二日