

博时信用债券投资基金
2010 年第 2 季度报告
2010 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：2010 年 7 月 20 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 2010 年 7 月 19 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 2010 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	1,312,040,507.71 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	364, 471, 188. 39 份	947, 569, 319. 32 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(2010 年 4 月 1 日-2010 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	4, 698, 529. 83	14, 916, 009. 80
2. 本期利润	3, 256, 876. 00	11, 861, 898. 69
3. 加权平均基金份额本期利润	0. 0133	0. 0140
4. 期末基金资产净值	386, 391, 536. 07	1, 000, 678, 947. 69
5. 期末基金份额净值	1. 060	1. 056

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:

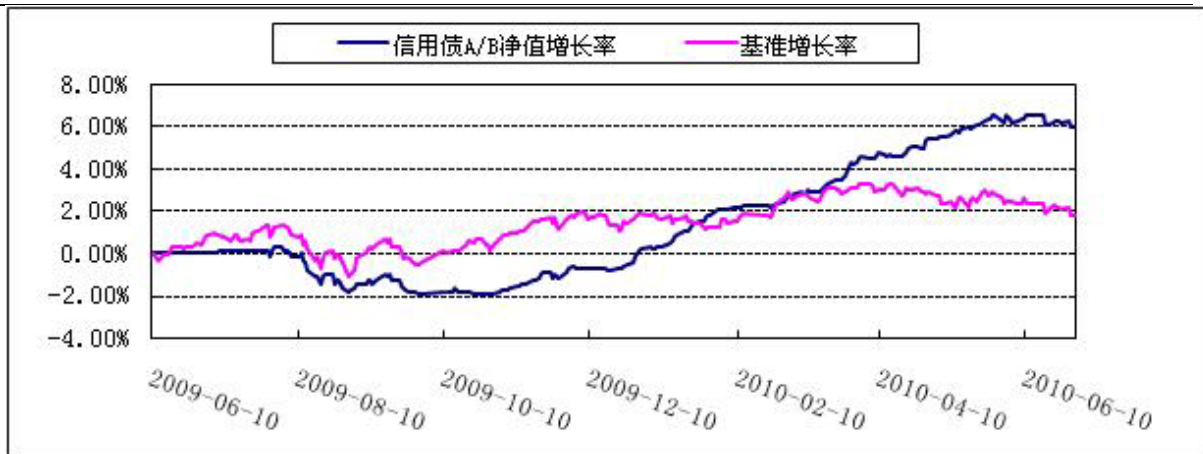
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	1. 63%	0. 13%	-1. 28%	0. 19%	2. 91%	-0. 06%

2、博时信用债券 C:

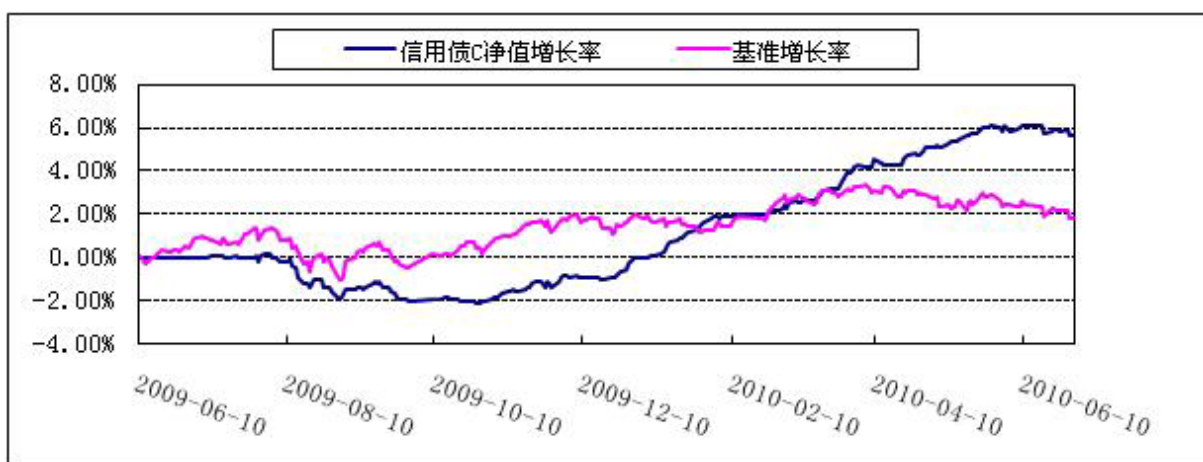
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	1. 54%	0. 12%	-1. 28%	0. 19%	2. 82%	-0. 07%

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



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	2009-6-10	-	10	硕士,基金从业资格,CFA,中国;1999—2000 美国 GE 资产管理公司;2001—2005 华夏基金公司;2005 年加入博时,任博时稳定价值债券基金、博时信用债券

					基金基金经理。
--	--	--	--	--	---------

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、《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 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本基金与本基金管理人旗下的其他投资组合的投资风格不同。

4.3.3 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业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

博时信用债券基金 2 季度继续维持对交易所信用债投资；部分参与银行间的利率产品操作；出于对利率和个券信用风险的综合评估，我们在当季减持部分交易所信用债；在继续维持对打新股的谨慎看法的同时，由于股市持续下跌，部分二级市场股票已经出现了绝对投资价值的机会，投资时钟再次转向，我们在季末开始参与二级市场投资。

全球市场从 08 年危机以来，基本的所谓救市策略其实就是各国政府承担私营部门债务，变成国家债务。这种策略造成法币的愈加废纸化，同时造就了 09 年全球的人造牛市。这牛市是人造的，如果没有基本面支持的话，必然不会长久。根据有关经济学研究文献，假设债务比例是 GDP100%，利率 3%，真实增长率 3% 的话，国家财政收入将只能用于归还债务利息（不是本金！）。债务比例在 GDP90% 以上，经济增速平均只有 1.7%；而该指标小于 30% 的话，经济增速则快一倍。因此债务工具是一把双刃剑，而绝对不是包治百病的妙药。

2 季度股市的调整以及经济指标的走软，加上 09 年累计的巨额债务，预计管理层在紧缩上可能将不会再出新的紧缩政策。我们继续坚持加息概率较低的观点。表现在债券市场上，利差交易 2 季度盛行，投资者被迫往收益率中长端寻求更高收益，中长期利率产品出现了一段行情；随着后半段市场资金趋紧，利率产品价格重又下跌，1 年期央票收益率最高超过了 1 年期定存利率。在加息概率较低的判断前提下，一只具有流动性的债券收益率应该低于同期限定存利率，因此，我们觉得季末出现的这种倒挂，提供了利率产品阶段性的获利机会。

2 季度的信用债券市场继续呈现强势。尽管相比去年年底整体绝对收益率下降很多，在高收益债券供给受限的情况下，以及利率产品收益率依旧在低位徘徊，信用债的相对

价值依旧存在。由于收益率相对较高以及回购利率较银行间低，我们依旧看好交易所信用债品种。但由于收益率已经接近历史中位值，绝对抗利率风险能力已大不如前。利息收入，而非差价收入，将成为下半年的获利来源，总价回报最大化将会是下一阶段主要策略。

正如所料，转债市场迎来中行转债的发行，整个市场的流动性大为改善。2 季度股市的下跌，尤其是蓝筹股的大幅下跌，使得新发转债的转股价处于较为安全的阶段。中行每年接近 4% 的分红率，使之成为历史上第一只由可持续分红公司发行的转债，其投资价值远远高于目前已有的品种。更令人欣喜的是，大盘转债所具有的流动性溢价，竟然被市场普遍认为是无法炒作而折价的理由。这种定价错误，加上更好的发行时机，我们认为大盘新发转债不仅孕育着整个债市今年的投资机会，而且该投资回报可能将大于我们之前的预期。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2010 年 6 月 30 日，本基金 A/B 类基金份额净值为 1.060 元，份额累计净值为 1.060 元；C 类基金份额净值为 1.056 元，份额累计净值为 1.056 元。报告期内，本基金 A/B 类基金份额净值增长率为 1.63%，C 类基金份额净值增长率为 1.54%，同期业绩基准增长率-1.28%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

1 季度最大的泡沫-中小盘新股-在二季度重挫，证明了地球引力对它们同样适用。4 月 13 日上市新股单次申购回报率已达到 1.5%，根据历史经验，出现新股见顶信号。美丽的故事激发无穷的想象力，但历史无疑是最客观的。全球的创业板市场，真正成功的只有美国纳斯达克；而就在那个市场上，在微软、谷歌、苹果等胜利者的光芒背后，是无数失败者的累累尸骨，无数投资者的财富灰飞烟灭。“殷鉴不远，在夏后之世！”每次不同的故事背后，结局却是惊人的类似。与之相反的，在冷清的大盘新股以及增发市场上，在一片所谓的谨慎声中，绝对价值将再次显示出其独有的魅力。对于很多人来说，投资最大的缺憾在于快钱机会的缺乏，而这种缺憾，正是市场给与我们投资利润的源泉。

§ 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	69,237,780.73	4.69
	其中：股票	69,237,780.73	4.69
2	固定收益投资	1,283,031,048.32	86.99
	其中：债券	1,283,031,048.32	86.99
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资	-	-

	产		
5	银行存款和结算备付金合计	71,833,079.32	4.87
6	其他各项资产	50,731,851.88	3.44
7	合计	1,474,833,760.25	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	采掘业	6,364,221.13	0.46
C	制造业	20,146,202.28	1.45
C0	食品、饮料	-	-
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	15,600.00	0.00
C5	电子	2,460,803.25	0.18
C6	金属、非金属	2,983,211.43	0.22
C7	机械、设备、仪表	13,709,897.60	0.99
C8	医药、生物制品	976,690.00	0.07
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	6,148,492.48	0.44
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	12,910,864.84	0.93
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	23,668,000.00	1.71
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	69,237,780.73	4.99

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	600015	华夏银行	1,300,000	14,456,000.00	1.04
2	600050	中国联通	2,000,000	10,660,000.00	0.77
3	601166	兴业银行	400,000	9,212,000.00	0.66
4	000527	美的电器	800,000	9,120,000.00	0.66
5	601158	重庆水务	856,336	6,148,492.48	0.44
6	601101	昊华能源	175,187	5,287,143.66	0.38

7	601369	陕鼓动力	265,312	4,589,897.60	0.33
8	002384	东山精密	51,729	2,983,211.43	0.22
9	002405	四维图新	67,838	2,250,864.84	0.16
10	300077	国民技术	17,039	1,989,303.25	0.14

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	-	-
2	央行票据	68,705,000.00	4.95
3	金融债券	101,020,000.00	7.28
	其中：政策性金融债	101,020,000.00	7.28
4	企业债券	995,714,615.92	71.79
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	117,591,432.40	8.48
7	其他	-	-
8	合计	1,283,031,048.32	92.50

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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	1,162,660	117,591,432.40	8.48
2	100303	10 进出 03	1,000,000	101,020,000.00	7.28
3	123000	09 宜华债	1,000,000	100,000,000.00	7.21
4	122931	09 临海债	650,000	70,395,000.00	5.08
5	0901044	09 央行票据 44	700,000	68,705,000.00	4.95

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 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。

5.8.2 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。

5.8.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额（人民币元）
1	存出保证金	203,287.61
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	34,223,356.73
5	应收申购款	16,305,207.54
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	50,731,851.88

5.8.4 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。

5.8.5 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）	占基金资产的净值比例（%）	流通受限情况说明
1	601101	昊华能源	5,287,143.66	0.38	新股冻结
2	601369	陕鼓动力	4,589,897.60	0.33	新股冻结
3	002384	东山精密	2,983,211.43	0.22	新股冻结
4	002405	四维图新	2,250,864.84	0.16	新股冻结
5	300077	国民技术	1,989,303.25	0.14	新股冻结

5.8.6 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	232,354,471.42	817,051,567.56
报告期期间基金总申购份额	228,195,258.36	418,023,430.45
报告期期间基金总赎回份额	96,078,541.39	287,505,678.69
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
报告期期末基金份额总额	364,471,188.39	947,569,319.32

§ 7 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 2010 年 6 月 30 日，博时基金公司共管理十六只开放式基金和三只封闭式基金，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，资产管理总规模逾 1698.46 亿元，公募基金累计分红超过人民币 531.19 亿元。博时基金公司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、业绩表现

据银河证券基金研究中心统计，截止到 2010 年 6 月 30 日，博时平衡配置混合基金在股债平衡型基金中排名第二，并获得了银河证券三年期五星基金的评级；债券基金方面，博时信用债券 A/B 及 C 类以今年以来 5.89%和 5.60%的净值增长率分列普通二级债基的前两位。

2、客户服务

1) 为了给客户提供更好的服务，4 月份博时基金客服中心推出了新版的在线客服系统，新系统能够支持更多新功能，例如，客户和坐席均能查到前面等待的客户数量，客户除了在线等待以外，还可以选择留言功能，留下自己的问题和联系方式，客服代表会及时给予回复。同时在线坐席可以根据等待客户的情况，合理控制在线交流节奏。

2) 2010 年四月至五月底，以“全民创投时代之快投资之道”为主题的博时高端客户论坛活动在上海、济南、石家庄、厦门等地圆满举办。

3、公司荣誉

1) 博时基金在中国证券报社主办的 2010 年金牛奖评选中荣获六项金牛大奖，连续三年蝉联“十大金牛基金公司”，并获得首次颁发的“金牛特别贡献奖”。博时旗下博时主题行业、博时裕隆封闭、博时平衡配置、博时现金收益 4 只基金再度当选金牛基金。其中博时主题行业、博时裕隆封闭蝉联“三年期持续优胜金牛基金”，博时现金收益蝉联“年度金牛基金”，博时平衡配置由“年度金牛基金”升级为“三年期持续优胜金牛基金”。

2) 博时基金在由《证券时报》主办的 2009 年度“中国基金业明星基金奖”评选中荣获两项大奖。博时主题行业基金、博时平衡配置基金，以过去三年中稳健而出色的业绩表现，荣获“三年持续回报明星基金奖”。

4、其他大事件

1) 博时创业成长股票型证券投资基金首募顺利结束并于 2010 年 6 月 1 日成立，首次募集资金超过 34 亿元。

2) 2010 年 4 月 17 日，博时基金公司在深圳莲花山公园组织植树活动，总裁肖风等主要公司领导、深圳地区员工及部分家属在莲花山公园植下了第六片“博时林”。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 8.1.1 中国证监会批准博时信用债券投资基金设立的文件
- 8.1.2 《博时信用债券投资基金基金合同》
- 8.1.3 《博时信用债券投资基金托管协议》
- 8.1.4 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程
- 8.1.5 博时信用债券投资基金各年度审计报告正本
- 8.1.6 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

8.2 存放地点：

基金管理人、基金托管人处。

8.3 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

客户服务中心电话：95105568（免长途话费）