博时信用债券投资基金

2014 第一季度 报告

2014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：2014年4月21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4月18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	560,189,712.91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	381,965,219.38份	178,224,493.53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1月1日-2014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	-7,676,290.33	-3,819,075.56
2.本期利润	-4,400,869.47	-2,657,408.61
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0121	-0.0140
4.期末基金资产净值	386,338,955.82	178,917,051.60
5.期末基金份额净值	1.011	1.004

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：

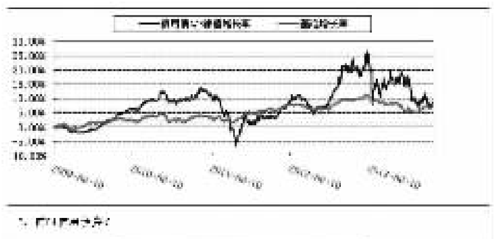
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-1.23%	0.70%	1.40%	0.15%	-2.63%	0.55%

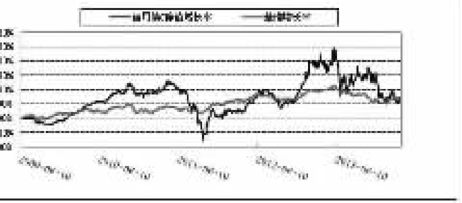
2、博时信用债券C：

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	-1.26%	0.70%	1.40%	0.15%	-2.66%	0.55%

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





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、博时亚洲票息收益债券型证券投资基金、博时双债增强债券型证券投资基金、博时裕祥分级债券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遵规守信情况说明

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

资本市场在开年第一季度发生了不少出乎意料的事件，极大的增加了市场的不确定性，投资者在这种不确定性下正不断的调整自己的坐标。信托和信用债的违约、人民币的贬值、部分二三线城市楼市价格的松动，极大的冲击了投资者的思维定势。市场悲观情绪的弥漫，使得投资者对经济对经济利空信息的认可度远大于对正面消息的解析。对于我们来说，如何区分哪些是根本性的变化，哪些只是趋势的一个波折，对于未来的投资至关重要。我们对中国经济的韧性抱有信心，政府关于两限管理的再次表态，意味着今年的经济将在一个窄幅区间波动，既不会如悲观者所预料大幅下行，也不会推行强财政刺激和宽货币政策。14年高利率环境、现金流的重要性和制度改革将是决定投资者回报的关键。

本季度利率产品收益率在春节后货币利率出乎意料的宽松情况下出现了一波下行行情，收益率曲线出现陡峭化趋势。但我们同时也观察到，中长端的利率下滑远小于短端，在季末的走势已经偏向于疲软。在利率市场化进程中，银行负债端成本的上升，对收益率需求的提高，使得目前阶段利率债的收益率不具有太大吸引力。货币成本的下降，我们更倾向于银行放贷部门受到种种限制，不得不把资金转移到货币部门的结果。随着3月开始信贷重新开始发放和央行正回购上量，货币利率可望重新回升，加上2季度开始的供给压力，利率债收益率可望重新冲击之前高点。本季度我们依旧维持对利率产品的低配。

如同不停被洪水冲击的大坝终将被冲开缺口一样，信用债市场终于引来了第一例违约，公众债券投资者享有的例外特权终于终结，也使得唯收益率论的旧思路将要面临转变。违约给本季度的债市带来新的变化：产业债的走势弱于城投债，但高收益城投债的表现依旧好于高等级信用债。市场显然已经把城投债当做另一个"无风险"品种，以为找到了具有中国特色的财富密码。我们比较担忧这种新的羊群效应，与其把命运放在发行人的隐性担保上，不如把目标放在发行人自身负债率可控，现金流强劲或者改善的品种上。随着大家对产业债的担心加剧，未来的违约事件的发生，我们在将来可能会引来非常好的买入机会。本季度我们继续总体依旧维持信用债低持仓比例。

1季度转债市场成为唯一回报率会负的债券市场，也是我们一季度跑输市场的主因，金融类转债的疲弱表现是导致业绩不如人意的主要因素。但纵观本期国内的转债市场表现，许多非金融行业的转债表现开始企稳，尤其是某些品种在伴随正股大涨后并未出现明显的回调，估值底可能已经出现。就像我们上季度所说，我们持有主力品种的股息率加纯债收益率几乎都超过10%，接近垃圾债的收益率水平。伴随着信用品种违约的逐步爆发，市场唯收益率的理念受到改变，具有高流动性，高收益性和高信用评级的部分转债品种将受到市场的认可。信用债市场的调整对转债市场其实是最大的利好。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。

本季度权益市场表现继续分化，全世界的互联网科技股狂潮也引发我国市场上的低市值低质量股票以市梦率进行交易，而负面情绪继续压制大盘的表现。权益市场作为我国资本市场原先唯一没有刚性兑付承诺的市场，承受着来自其他子市场的巨大压力，按照整个市场最高的收益率作为折现率进行估值。与市场主流观点不同，我们不认为信用市场的违约对资本市场整体是利空。恰恰相反，打破刚性兑付的违约可以降低市场的无风险收益率水平，使得风险溢价根据破产重整的先后次序在不同资产类别中重新分配，有些资产类别可能会在这过程中受压，有些可能会因此而受益，权益类品种无疑是受益的一方。我们认为"回归高质量"将会是下一阶段的主题。制度改革红利，包括混合所有制、优先股、个股期权等，将在不需要证券主体基本面出现大变化的情况下，极大改变目前低估值的现状，尤其是后两者，将只局限在少数优等生才能享有的红利。本基金本季度维持对此类权益类的高仓位，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2014年3月31日，本基金A/B类基金份额净值为1.011元，份额累计净值为1.089元；C类基金份额净值为1.004元，份额累计净值为1.071元。报告期内，本基金A/B类基金份额净值增长率为-1.23%，C类基金份额净值增长率为-1.26%，同期业绩基准增长率1.40%。

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2季度，我们判断随着经济指标的走弱，国家可能比13年更早启动保下限的稳增长措施，推行时间提前超预期，但力度不会很大；货币政策方面，为保证经济转型和去杠杆，降准降息的概率都不大，市场整体将面临一个略宽松的财政政策和略紧缩的货币政策的政策组合，对纯债市场是略为不利的。随着市场政策红利的释放，部分现金流强劲、股息率高企、能在高利率环境下获益的企业发行的证券（股票、债券、转债）将会有良好的表现。

§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	111,883,312.96	13.16
	其中：股票	111,883,312.96	13.16
2	固定收益投资	702,917,800.53	82.69
	其中：债券	702,917,800.53	82.69
	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	21,361,617.10	2.51
7	其他资产	13,898,764.76	1.64
8	合计	850,061,495.35	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	9,578,733.64	1.69
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	50,472,000.00	8.93
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	41,316,000.00	7.31
K	房地产业	10,516,579.32	1.86
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	111,883,312.96	19.79

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	10,000,000	46,000,000.00	8.14
2	601318	中国平安	1,100,000	41,316,000.00	7.31
3	000002	万科A	1,299,948	10,516,579.32	1.86
4	000333	美的集团	212,483	9,578,733.64	1.69
5	600674	川投能源	400,000	4,472,000.00	0.79

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	18,057,140.00	3.19
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	53,315,294.53	9.43
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	631,545,366.00	111.73
8	其他	-	-
9	合计	702,917,800.53	124.35

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	3,452,300	338,083,739.00	59.81
2	113005	平安转债	1,041,020	102,904,827.00	18.20
3	110018	国电转债	736,000	76,028,800.00	13.45
4	110015	石化转债	600,000	61,422,000.00	10.87
5	110023	民生转债	600,000	53,106,000.00	9.40

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有国债期货。

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（人民币元）
1	存出保证金	118,376.74
2	应收证券清算款	8,018,578.65
3	应收股利	-
4	应收利息	5,668,643.88
5	应收申购款	93,165.49
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	13,898,764.76

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	338,083,739.00	59.81
2	110018	国电转债	76,028,800.00	13.45
3	110015	石化转债	61,422,000.00	10.87
4	110023	民生转债	53,106,000.00	9.40

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	375,025,644.82	202,505,414.80
报告期期间基金总申购份额	72,566,926.01	16,689,158.86
减：报告期期间基金总赎回份额	65,627,351.45	40,970,080.13
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	381,965,219.38	178,224,493.53

§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3月31日，博时基金公司共管理四十六只开放式基金和一只封闭式基金，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，公募基金资产规模逾1010亿元人民币，累计分红超过623亿元人民币，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3月31日，博时医疗保健股票基金、博时卓越品牌股票基金今年以来净值增长率在356只标准股票型基金中排名前1/4。标准指数股票型基金中，博时沪深300指数、博时上证超大盘ETF、博时深证基本面200ETF三只基金今年以来净值增长率在150只同类基金中排名前1/2。混合基金方面，今年以来博时裕益收益率在35只灵活配置型同类基金中排名前1/2，博时平衡配置在17只股债平衡型同类基金中排名前1/2。

固定收益方面，博时信用债纯债、博时安丰18个月定期开放基金今年以来收益率在105只长期标准债券型基金中排名前1/4，博时安盈债券基金（A类）排名前1/2；博时裕祥分级债券A今年以来收益率在32只封闭式债券型分级子基金（优先份额）中排名前1/3。

海外投资方面，截至3月28日，博时大中华亚太精选今年以来收益率在9只QDII亚太股票型基金中排名第1，博时抗通胀在21只QDII全球股票型基金中排名第2。

2、客户服务

2014年一季度，博时基金共举办各类渠道培训活动73场，参加人数2037人。

3、其他大事件

2014年1月9日，金融界网站在北京举办"第二届领航中国2013金融行业年度颁奖典礼"，博时基金荣获"2013金融界领航中国年度评选基金公司最佳品牌奖"。

2014年1月11日，在和讯网主办的2013年第十一届财经风云榜基金行业评选中，博时基金荣获"2013年度基金业最佳投资者关系奖"。

§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
2014年4月21日

博时新兴成长股票型证券投资基金

2014 第一季度 报告

2014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：交通银行股份有限公司
报告送出日期：2014年4月21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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2014年4月18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1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博时新兴成长股票
基金主代码	050009
交易代码	050009
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2007年7月6日
报告期末基金份额总额	16,662,793,828.42份
投资目标	基于中国经济正处于长期稳定增长周期，本基金通过深入研究并积极投资于全市场各类行业中的新兴高速成长企业，力争为基金份额持有人获得超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金将通过"自上而下"的宏观分析，以及定性分析与定量分析相补充的方法，在股票、债券和现金等资产类之间进行配置。本基金将分析和预测众多宏观经济变量，包括GDP增长率、CPI走势、M2的绝对水平和增长率、利率水平与走势等，并关注国家财政、税收、货币、汇率以及股权分置改革政策和其它证券市场政策等。本基金将在此基础上决定股票、固定收益证券和现金等大类资产在给定区间内的动态配置。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×80%+中国债券总指数收益率×20%
风险收益特征	本基金为股票型基金，属于预期风险/收益相对较高的基金品种。其预期风险和预期收益均高于债券型基金。
基金管理人	博时基金管理有限公司
基金托管人	交通银行股份有限公司

§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1月1日-2014年3月31日)
1.本期已实现收益	43,497,963.70
2.本期利润	-779,482,090.64
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0459
4.期末基金资产净值	8,430,317,661.97
5.期末基金份额净值	0.506

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。

上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后投资人的实际收益水平要低于所列数字。

3.2基金净值表现

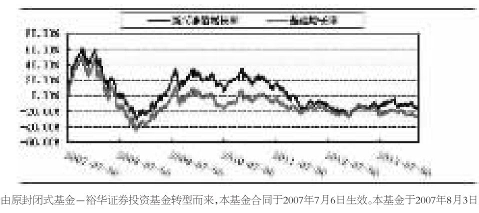
3.2.1本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-8.33%	1.25%	-5.84%	0.95%	-2.49%	0.30%

注：本基金的业绩比较基准为：沪深300指数收益率×80%+中国债券总指数收益率×20%

由于基金资产配置比例处于动态变化的过程中，需要通过再平衡来使资产的配置比例符合基金合同要求，基准指数每日按照80%、20%的比例采取再平衡，再用每日连乘的计算方式得到基准指数的时间序列。

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



注：本基金由原封闭式基金－裕华证券投资基金转型而来，本基金合同于2007年7月6日生效。本基金于2007年8月3日完成了基金份额的集中申购，并向中国证监会提交了《关于博时基金管理有限公司申请延长博时新兴成长股票型证券投资基金证券投资比例调整期的请示》，将基金投资比例调整期由原来的10个交易日延长至三个月。自集中申购份额确认之日起3个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同第十五条"（二）投资范围"、"（七）投资禁止行为与限制"的有关约定。调整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		
韩茂华	基金经理	2013-1-9	-	8	2006年7月加入博时基金管理有限公司，历任研究部研究员、公用事业与金融地产研究组主管、原材料组主管兼研究员。曾任特定资产投资经理，现任博时新兴成长股票型证券投资基金基金经理、博时创业成长股票型证券投资基金基金经理
曾鹏	基金经理	2013-1-18	-	9	2005年起先后在上投摩根基金，嘉实基金投研部门工作。2012年10月加入博时基金管理有限公司，担任股票投资部投资经理。现担任博时新兴成长股票型证券投资基金基金经理。

4.2管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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、《博时新兴成长股票型证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 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

一季度市场处于浓厚的主题投资氛围，但从历史来看只有极少数的主题能转换为成长。本基金在季度初布局了移动互联、国企改革、军工等确定性相对较高的主题，但组合总体仍坚守在优质白马成长股，受损于市场风格的切换，基金净值出现了下跌。但我们坚信随着一季报业绩的公布，优质成长股的价值将回归。

4.5报告期内基金的业绩表现

截至2014年3月31日，本基金份额净值为0.506元，累计份额净值为2.469元，报告期内净值增长率为-8.33%，同期业绩基准涨幅为-5.84%。

4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望下一阶段，随着季报的临近，主题投资将退潮，而持续高增长的优质成长股在经过前期充分调整之后，将迎来价值的回归。从长期来看，中国经济下台阶已是大势所趋，资源将向优势企业集中，我们坚定看好在转型过程面临良好发展机遇的行业及龙头公司。结构上我们仍将集中在TMT、医药、农业、大众消费品、能源装备等消费和新兴行业。并重点关注在产业链上下游联动过程中出现拐点类公司的投资机会。

§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	7,890,006,110.15	93.04
	其中：股票	7,890,006,110.15	93.04
2	固定收益投资	496,132.66	0.01
	其中：债券	496,132.66	0.01
	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	588,688,793.80	6.94
7	其他资产	1,384,416.70	0.02
8	合计	8,480,575,453.31	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	468,018,302.18	5.55
B	采矿业	-	-
C	制造业	5,887,422,925.40	69.84
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	54,484,816.38	0.65
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	948,665,854.29	11.25
J	金融业	247,075,267.65	2.93
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	284,338,944.25	3.37
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	7,890,006,110.15	93.59

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	600887	伊利股份	20,787,923	744,831,281.09	8.84
2	600315	上海家化	15,269,928	514,749,272.88	6.11
3	000998	隆平高科	17,789,707	407,384,290.30	4.83
4	600570	恒生电子	20,000,000	402,000,000.00	4.77
5	600079	人福医药	11,182,437	307,069,720.02	3.64
6	300228	富瑞特装	4,999,652	304,228,824.20	3.61
7	000538	云南白药	3,552,761	298,431,924.00	3.54
8	002236	大华股份	10,000,000	285,900,000.00	3.39
9	000513	丽珠集团	5,904,945	258,400,393.20	3.07
10	002022	科华生物	10,732,597	239,229,587.13	2.84

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	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	496,132.66	0.01
8	其他	-	-
9	合计	496,132.66	0.01

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	128002	东华转债	2,906	496,132.66	0.01

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有国债期货。

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上海家化联合股份有限公司（600315）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。

上海家化于2013年11月20日收到中国证券监督管理委员会上海监管局下发的《关于对上海家化联合股份有限公司采取责令改正措施的决定》（沪证监决[2013]49号），指出公司与吴江市黎里沪江日用化学品厂发生采购销售、资金拆借等关联交易中存在未及时披露等问题，对公司提出相应的整改要求。

对该股票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其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	837,716.29
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	278,073.29
5	应收申购款	268,627.12
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,384,416.70

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)	占基金资产净值比例(%)
1	128002	东华转债	496,132.66	0.01

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	600570	恒生电子	402,000,000.00	4.77	公告重大事项

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

报告期期初基金份额总额	17,248,887,301.32
报告期期间基金总申购份额	32,210,830.14
减：报告期期间基金总赎回份额	618,304,303.04
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	16,662,793,828.42

§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。

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3月31日，博时基金公司共管理四十六只开放式基金和一只封闭式基金，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，公募基金资产规模逾1010亿元人民币，累计分红超过623亿元人民币，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3月31日，博时医疗保健股票基金、博时卓越品牌股票基金今年以来净值增长率在356只标准股票型基金中排名前1/4。标准指数股票型基金中，博时沪深300指数、博时上证超大盘ETF、博时深证基本面200ETF三只基金今年以来净值增长率在150只同类基金中排名前1/2。混合基金方面，今年以来博时裕益收益率在35只灵活配置型同类基金中排名前1/2，博时平衡配置在17只股债平衡型同类基金中排名前1/2。

固定收益方面，博时信用债纯债、博时安丰18个月定期开放基金今年以来收益率在105只长期标准债券型基金中排名前1/4，博时安盈债券基金（A类）排名前1/2；博时裕祥分级债券A今年以来收益率在32只封闭式债券型分级子基金（优先份额）中排名前1/3。

海外投资方面，截至3月28日，博时大中华亚太精选今年以来收益率在9只QDII亚太股票型基金中排名第1，博时抗通胀在21只QDII全球股票型基金中排名第2。

2、客户服务

2014年一季度，博时基金共举办各类渠道培训活动73场，参加人数2037人。

3、其他大事件

2014年1月9日，金融界网站在北京举办"第二届领航中国2013金融行业年度颁奖典礼"，博时基金荣获"2013金融界领航中国年度评选基金公司最佳品牌奖"。

2014年1月11日，在和讯网主办的2013年第十一届财经风云榜基金行业评选中，博时基金荣获"2013年度基金业最佳投资者关系奖"。

§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新兴成长股票型证券投资基金设立的文件
9.1.2《博时新兴成长股票型证券投资基金基金合同》
9.1.3《博时新兴成长股票型证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博时新兴成长股票型证券投资基金各年度审计报告正本
9.1.6报告期内博时新兴成长股票型证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4月21日

博时信用债纯债债券型证券投资基金

2014 第一季度 报告

2014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：2014年4月21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4月18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	博时信用债纯债债券
基金主代码	050027
交易代码	050027
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012年9月7日
报告期末基金份额总额	899,405,892.59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，确定资产在非信用类固定收益类证券和信用类固定收益类证券之间的配置比例。充分发挥基金管理人长期积累的信用研究成果，利用自主开发的信用分析系统，深入挖掘价值被低估的标的券种，以获取最大化的信用溢价。本基金采用的投资策略包括：期限结构策略、信用策略、互换策略、息差策略等。在谨慎投资的前提下，力争获取高于业绩比较基准的投资收益。
业绩比较基准	中债企业债总指数收益率×90%+银行活期存款利率（税后）×10%
风险收益特征	本基金为债券型基金，预期收益和风险高于货币市场基金，但低于混合型基金、股票型基金，属于中低风险/收益的产品。
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

§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1月1日-2014年3月31日)
1.本期已实现收益	-5,205,208.28
2.本期利润	26,994,870.65
3.加权平均基金份额本期利润	0.0265
4.期末基金资产净值	904,266,998.30
5.期末基金份额净值	1.005

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。

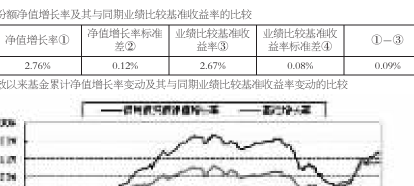
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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

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	2.76%	0.12%	2.67%	0.08%	0.09%	0.04%

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



注：本基金的基金合同于2012年9月7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六个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同第十二部分"（二）投资范围"、"（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		
皮敏	基金经理	2012-9-7	-	9	2005年起在国信证券历任金融工程助理分析师、债券研究员、固定收益分析师。2009年加入博时基金管理有限公司，曾任固定收益研究员。现任博时平衡配置混合型证券投资基金兼博时信用债纯债债券型证券投资基金、博时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遵规守信情况说明

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、《博时信用债纯债债券型证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 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

今年一季度债券市场呈现冲高回落走势。整体而言城投债表现最好，短融次之，高等级和中长期利率产品表现一般，受超日违约的影响民企债表现最差。本组合延续此前的配置，集中持有城投债，因此在一季度表现尚可。

一季度债券市场一反颓势，出现快速反弹的催化剂是央行对银行间流动性态度转变。然而在经济走弱的背景下，市场预期政府将会重新走上政策刺激的道路，所以债券在冲高之后很快回落。

4.5报告期内基金的业绩表现

截至2014年3月31日，本基金份额净值为1.005元，累计份额净值为1.066元，报告期内净值增长率为2.76%，同期业绩基准涨幅为2.67%。

4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

从08年以来，我国经济已经在债务扩张的道路上越走越远，无法自拔。从最朴素的角度观察，我们当前利率之所以这么高，是因为国内债务扩张的供给能力已经越来越不能满足债务扩张的需求了。我们的经济正在完成这样一个循环：经济下行压力增大——小规模刺激——经济企稳——利率上升——经济下行压力增大。对于经济而言，这几乎就是一个慢性自杀的循环。

从长期来看我们仍然认为一定会降到很低的水平，但是中期而言并不乐观，因为只要还提保底线、稳增长，那么利率水平就不会低。至于短期，不确定较大，因为完全取决于政策工具，政府有能力在短期内降低整个利率水平，当然也有可能无视高利率。

本组合在未来一段时期资产配置整体不会有明显变化，策略上将会采取中性+微调的原则。信用债配置方面，坚决规避有瑕疵的个券。

§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	-	-
	其中：股票	-	-
2	固定收益投资	1,219,376,597.80	94.64
	其中：债券	1,219,376,597.80	94.64
	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	37,913,156.32	2.94
7	其他资产	31,161,453.76	2.42
8	合计	1,288,451,207.88	100.00

5.2报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	30,000,000.00	3.32
	其中：政策性金融债	30,000,000.00	3.32
4	企业债券	1,189,376,597.80	131.53
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	1,219,376,597.80	134.85

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	1280345	12昆明产投债	700,000	68,684,000.00	7.60
2	122534	12秦开发	600,000	62,928,000.00	6.96
3	1280323	12余姚水投债	550,000	54,741,500.00	6.05
4	122583	12遵投债	499,990	51,498,970.00	5.70
5	122500	12郴城投	500,000	49,895,000.00	5.52

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有国债期货。

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报告期内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	113,299.16
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	31,027,719.50
5	应收申购款	20,435.10
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	31,161,453.76

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

报告期期初基金份额总额	1,110,994,812.64
报告期期间基金总申购份额	4,548,005.61
减：报告期期间基金总赎回份额	216,136,925.66
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	899,405,892.59

§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。

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3月31日，博时基金公司共管理四十六只开放式基金和一只封闭式基金，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，公募基金资产规模逾1010亿元人民币，累计分红超过623亿元人民币，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3月31日，博时医疗保健股票基金、博时卓越品牌股票基金今年以来净值增长率在356只标准股票型基金中排名前1/4。标准指数股票型基金中，博时沪深300指数、博时上证超大盘ETF、博时深证基本面200ETF三只基金今年以来净值增长率在150只同类基金中排名前1/2。混合基金方面，今年以来博时裕益收益率在35只灵活配置型同类基金中排名前1/2，博时平衡配置在17只股债平衡型同类基金中排名前1/2。

固定收益方面，博时信用债纯债、博时安丰18个月定期开放基金今年以来收益率在105只长期标准债券型基金中排名前1/4，博时安盈债券基金（A类）排名前1/2；博时裕祥分级债券A今年以来收益率在32只封闭式债券型分级子基金（优先份额）中排名前1/3。

海外投资方面，截至3月28日，博时大中华亚太精选今年以来收益率在9只QDII亚太股票型基金中排名第1，博时抗通胀在21只QDII全球股票型基金中排名第2。

2、客户服务

2014年一季度，博时基金共举办各类渠道培训活动73场，参加人数2037人。

3、其他大事件

2014年1月9日，金融界网站在北京举办"第二届领航中国2013金融行业年度颁奖典礼"，博时基金荣获"2013金融界领航中国年度评选基金公司最佳品牌奖"。

2014年1月11日，在和讯网主办的2013年第十一届财经风云榜基金行业评选中，博时基金荣获"2013年度基金业最佳投资者关系奖"。

§9 备查文件目录

9.1备查文件目录
9.1.1中国证券监督管理委员会批准博时信用债纯债债券型证券投资基金设立的文件
9.1.2《博时信用债纯债债券型证券投资基金基金合同》
9.1.3《博时信用债纯债债券型证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博时信用债纯债债券型证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纯债债券型证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4月21日