

博时稳定价值债券投资基金季度报告

一、重要提示

本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。

本基金的托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2007年1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。

本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。

本报告财务数据未经审计师审计。

二、基金产品概况

基金简称:博时稳定

基金运作方式:契约型、开放式

基金合同生效日:2005年8月24日

报告期末基金份额总额: 2,096,320,829.83 份

投资目标:本基金属于高信用等级债券基金,投资目标是在追求价值稳定的基础上通过主动式管理及量化分析获得高于投资基准的回报。

投资策略:通过宏观经济方面自上而下的分析及债券市场方面自下而上的分析,把握市场利率水平的运行态势,根据债券市场收益率曲线的整体运动方向进行久期选择。

业绩比较基准:本基金业绩比较基准为两年期定期存款利率(税后)。

风险收益特征:本基金为高信用等级的债券基金,组合久期严格控制在3年以内,属证券投资基金中的低风险品种,预期收益高于货币市场基金,风险低于中期债券。

基金管理人:博时基金管理有限公司

基金托管人:中国建设银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

(一) 主要财务指标

本报告期主要财务指标 单位:人民币元

序号	项目	金额
1	基金本期净收益	17,244,150.90
2	基金份额本期净收益	0.0049
3	期末基金资产净值	2,098,245,142.29
4	期末基金份额净值	1.0009

(二) 基金净值表现

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净值增长率	②净值增长率标准差	③业绩比较基准收益率	④业绩比较基准收益率标准差	①-③	②-④
0.48%	0.01%	0.62%	0.01%	-0.14%	0.00%

2. 图示自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况,并与同期业绩比较基准的变动进行比较

四、管理人报告

(一) 基金经理介绍

过钧先生, MBA。1991至1995年在上海对外贸易学院经济系国际贸易专业学习,获经济学学士学位;1995至1996年在上海工艺品进出口公司工作,任外销员;1996至1997年在德累斯顿银行上海市分行工作,任信贷员;1997至1999年在美国Wake Forest大学商学院学习,获MBA学位;1999至2000年在美国GE资产公司工作,任风险分析员;2000至2001年在美国Babcock社区学院学习数学与计算机知识。2001至2005年在华夏基金管理有限公司固定收益部工作,任债券经理;2002年获得CFA资格;2005年3月14日入职博时基金管理有限公司,2005年8月起任博时稳定价值债券投资基金基金经理。

(二) 本报告期内基金运作情况说明

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》、《博时稳定价值债券投资基金合同》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。

(三) 本报告期内基金的投资策略和业绩表现

2006年的债券市场继承了2005年的强势格局，市场资金面受到外贸顺差大增、本币升值预期等外因以及刚性的汇率制度的影响，整个市场流动性异常充裕，央行通过四次发行定向央票，三次上调存款准备金率，两次加息各种手段，力求通过各种政策组合和市场化手段回收流动性，也无法撼动债市的强势格局。倒是年中开始的新股发行重新开闸和大盘股集中上市，对债券市场产生了一定影响，但在中行上市后，这种影响也越来越小，债券市场依旧按照自身的规律运行。相对于我们05年的预测，整个2006年债券市场波动率较大，超出了我们的预期，但市场收益率还处于一个比较窄的范围内，收益率曲线出现扁平化的特征。

2006年12月29日博时稳定价值债券投资基金90天年化收益率1.908%，全年净值增长率为2.033%。从2005年8月份成立以来，截至2006年12月29日，成立以来年化收益率是2.107%。4季度由于股市持续上扬，组合规模缩小，组合卖出部分高收益品种导致组合的收益率有所降低。但从全年看，稳定价值基金的净值增长率维持在一个比较稳定的水平，符合稳定价值基金追求收益平滑性和较低波动性的一贯目标。因此，在操作中以静态收益率，而不以资本利得，为主要收益来源，同时尽力降低组合债券的持仓成本，以增加组合在弱势市场中的抗风险能力。我们将在未来继续坚持这个理念。

展望2007年，我们预期人民币升值将是一个持续的趋势，这个趋势不太可能短期内得到扭转，我国出口的成本优势短期内也能继续维持，我国外汇储备在2007年有望继续攀升，外部投资也有望继续维持强势，流动性可能继续保持充裕。而任何银行信贷的紧缩政策，表现在债券市场上，会加大这种充裕性，对债券市场有支撑作用。但是公用事业品的提价对通货膨胀率的影响和央行可能的出乎市场意外的货币和利率政策，有可能对债券市场造成压力。因此，各种合力下，2007年债券市场估计将依旧是一个平稳的市场，收益率将在较窄的范围内波动，投资者债券投资的收益将继续主要来自于利息收入，而非资本利得，收益率曲线则有望维持当前的扁平化特征。

五．投资组合报告

(一) 报告期末基金资产组合

资产组合	金额 (元)	占基金总资产的比例
债券投资	2,217,905,733.97	76.59%
资产支持证券	16,358,589.18	0.56%
买入返售证券	0.00	0.00%
其中：买断式回购的买入返售证券	0.00	0.00%
银行存款和清算备付金合计	614,522,554.85	21.22%
其他资产	47,098,167.95	1.63%
合计	2,895,885,045.95	100.00%

(二) 报告期末债券投资组合

1. 按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	金 额 (元)	占基金资产净值的比例
1	国家债券	0.00	0.00%
2	金融债券	928,785,081.80	44.26%
	其中：政策性金融债	368,422,788.05	17.56%
3	央行票据	97,831,927.66	4.66%
4	企业债券	1,191,288,724.51	56.78%
5	其他	0.00	0.00%
合 计		2,217,905,733.97	105.70%

2. 基金投资前五名债券明细

序号	债券名称	金 额 (元)	占基金资产净值的比例
1	05农发 11	297,413,353.38	14.17%
2	06首都机场债	212,057,317.54	10.11%
3	05首都机场债	210,852,188.42	10.05%
4	06京投债	189,658,190.47	9.04%
5	04中行01	175,641,890.59	8.37%

(三) 报告期末资产支持证券投资组合

1. 基金投资前十名资产支持证券明细

序号	资产支持证券名称	金 额 (元)	占基金资产净值的比例
1	莞深收益	16,358,589.18	0.78%
合 计		16,358,589.18	0.78%

(四) 投资组合报告附注

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、处罚的。

2. 其他资产的构成

序号	其他资产	金额（元）
1	交易保证金	250,000.00
2	应收证券清算款	0.00
3	应收利息	39,455,966.85
4	应收申购款	7,392,201.10
5	其他应收款	0.00
6	待摊费用	0.00
7	其他	0.00
	合 计	47,098,167.95

3. 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。

六. 本基金管理人运用固有资金投资本基金情况

基金管理人博时基金管理有限公司在本基金认购期间运用固有资金50,000,000.00元认购本基金50,000,000.00份基金份额，适用的申购费率为零。于本报告期末，博时基金管理有限公司持有本基金51,409,565.12份，占基金总份额的2.45%。

七. 基金份额变动

序号	项 目	份 额（份）
1	报告期末基金份额总额	2,096,320,829.83
2	报告期初基金份额总额	4,230,598,635.13
3	报告期间基金总申购份额	2,523,746,874.05
4	报告期间基金总赎回份额	4,658,024,679.35

八. 备查文件目录

1. 中国证券监督管理委员会批准博时稳定价值债券投资基金设立的文件
2. 《博时稳定价值债券投资基金基金合同》
3. 《博时稳定价值债券投资基金基金托管协议》
4. 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程
5. 博时稳定价值债券投资基金各年度审计报告正本
6. 报告期内博时稳定价值债券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿

存放地点：基金管理人、基金托管人处

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：010-65171155，全国客服电话：95105568（免长途话费）

本基金管理人：博时基金管理有限公司

2007年1月19日