

博时稳定价值债券投资基金季度报告

2007 年第 2 号

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 7 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:761,186,732.9 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

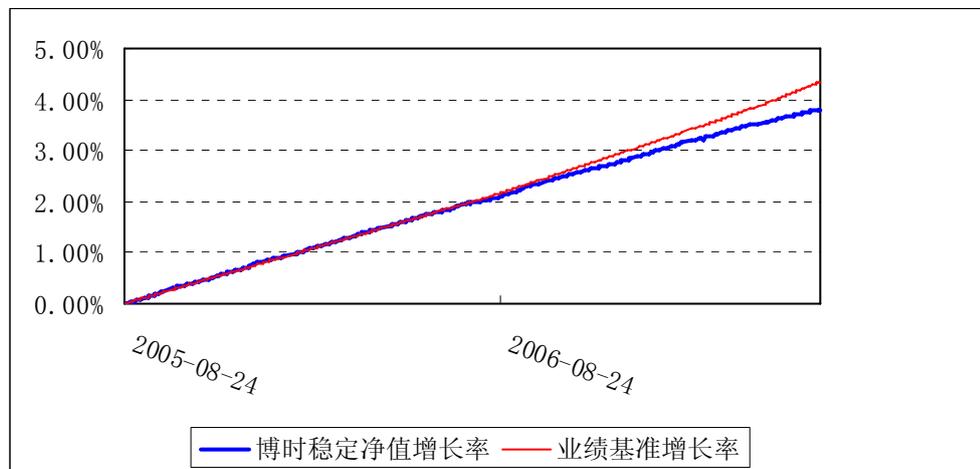
序号	项目	金额
1	基金本期净收益	4,680,291.04
2	基金份额本期净收益	0.0041
3	期末基金资产净值	765,110,129.29
4	期末基金份额净值	1.0052

(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
0.41%	0.01%	0.70%	0.01%	-0.29%	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，由于证券市场波动及基金规模变动等原因，本基金曾出现投资监控指标不符合基金合同约定的情况，但对基金份额持有人利益未造成损害。

（三） 本报告期内基金的投资策略和业绩表现

2007 年 2 季度，央行在流动性和信贷增长控制上，继续施行紧缩政策，1 次提高利率，3 次提高准备金率。正如我们在 1 季度报告中所认为的，央行今年以来的调控思路，已经从稳定利率、调控流动性本身，转变到打击资产泡沫、降低外资的获利预期上来，更加着眼于资产价格本身。这种态度的转变，首当其中的并不是股市和房市等周边市场，而是对利率最敏感的债券市场。2 季度债券市场在流动性收紧、周边市场火爆、以及 CPI 加速上行等利空打击下，出现了加速下跌的走势，收益率曲线也呈现出熊市陡峭的特征。

2007 年 6 月 29 日博时稳定价值债券投资基金基金份额净值为 1.0051 元，份额累计净值为 1.0373 元。2 季度由于股市继续上扬，组合规模缩小，加上债券市场的下跌，使得稳定价值基金的净值增长率进一步放缓。但从成立以来的情况看，稳定价值基金的净值增长率一直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。

根据证监会计字[2006]23 号《关于基金管理公司及证券投资基金执行〈企业会计准则〉的通知》，公募基金自 2007 年 7 月 1 日起执行新《企业会计准则》。博时稳定价值债券投资基金自 2007 年 7 月 1 日将出现一些变化。主要在：即日起不再披露 90 日年化净值增长率指标、银行间债券的估值方法改为公允价估值法。谢谢大家的支持！

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	338,500,873.33	37.80%
资产支持证券	0.00	0.00%
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	526,218,219.31	58.76%
其它资产	30,871,112.90	3.45%
合计	895,590,205.54	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	110,091,981.94	14.39%
	其中：政策性金融债	110,091,981.94	14.39%
3	央行票据	228,408,891.39	29.85%
4	企业债券	0.00	0.00%
5	其他	0.00	0.00%
合 计		338,500,873.33	44.24%

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	07 央行票据 61	79,540,962.94	10.40%
2	04 国开 15	60,173,137.50	7.86%
3	06 进出 05	49,918,844.44	6.52%
4	06 央行票据 70	49,689,138.95	6.49%
5	06 央行票据 72	49,662,477.40	6.49%

(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

本基金未持有资产支持证券

(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	26,370,430.50
4	应收申购款	4,250,682.40
5	其它应收款	0.00
6	待摊费用	0.00
7	其它	0.00
合 计		30,871,112.90

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 51,661,558.60 份,占基金总份额的 6.79%。

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:	761,186,732.90
2	报告期初的基金份额总额:	1,330,090,797.76
3	报告期内基金总申购份额:	868,367,259.28
4	报告期内基金总赎回份额:	1,437,271,324.14

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7月19日