

博时稳定价值债券投资基金季度报告

2007 年第 4 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 2008 年 1 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。

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。

本报告期自 2007 年 10 月 1 日起至 2007 年 12 月 31 日止。

二、 基金产品概况

博时稳定

基金简称: 博时稳定

博时稳定(A类) 050106

博时稳定(B类) 050006

基金运作方式: 契约型、开放式

基金合同生效日: 2007 年 9 月 6 日

报告期末基金份额总额: 2,003,478,612.47 份

其中:

博时稳定(A类): 266,070,937.00 份

博时稳定(B类): 1,737,407,675.47 份

投资目标: 本基金为主动式管理的债券型基金。本基金通过对宏观经济分析和债券等固定收益市场分析,对基金投资组合做出相应的调整,力争为投资者获取超越业绩比较基准的投资回报。

投资策略：本基金通过宏观经济和债券市场自上而下和自下而上的分析，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制定具体的投资策略。

业绩比较基准：中信标普全债指数

今后如果市场出现更具代表性的业绩比较基准，或者更科学的复合指数权重比例，在与基金托管人协商一致后，本基金管理人可调整或变更本基金的业绩比较基准。

风险收益特征：本基金属于证券市场中的中等风险品种，预期收益和风险高于货币市场基金，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

项 目	稳定价值 A	稳定价值 B
本期利润	12,160,575.43	179,061,395.59
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	6,608,939.61	127,482,022.79
加权平均基金份额本期利润	0.0515	0.0807
期末基金资产净值	284,197,260.02	1,853,873,329.07
期末基金份额净值	1.068	1.067

2007 年 7 月 1 日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”，原“加权平均基金份额本期净收益”=第 2 项/(第 1 项/第 3 项)。

上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用（例如开放式基金的申购赎回费等），计入费用后投资人的实际收益水平要低于所列数字。

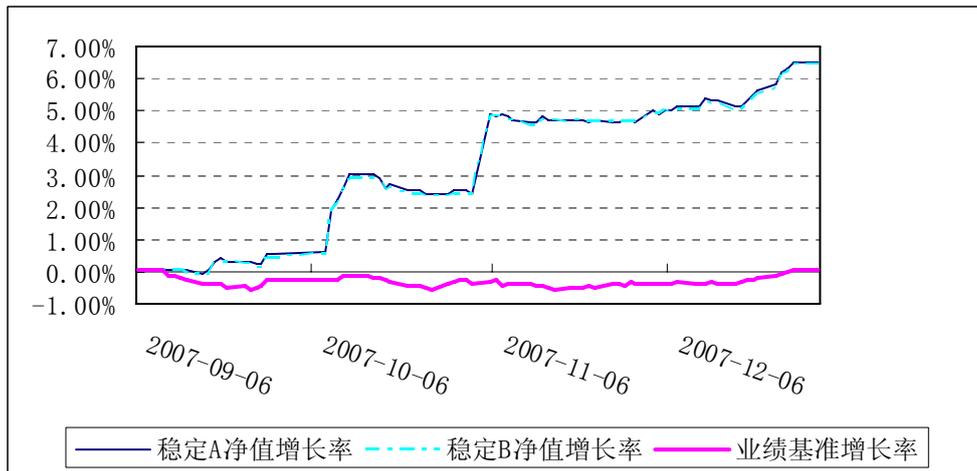
（二） 基金净值表现

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

基金名称	①份额净值增长率	②份额净值增长率标准差	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

稳定价值 A	5.95%	0.37%	0.33%	0.06%	5.62%	0.31%
稳定价值 B	5.85%	0.36%	0.33%	0.06%	5.52%	0.30%

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 4 季度，央行进一步扩大货币政策调控力度，在目前汇率升值只能缓步进行的情况下，央行继续在升息和提高准备金率上做文章，使得整个 2007 年央行的升息次数达到 6 次，准备金率提升次数达到 10 次，用于控制经济过热和资产泡沫。

管理层已经认识到国内的负利率，是造成目前流动性泛滥的根本原因，而非单纯的中美利差。在确认人民币升值不可避免以及幅度可能会加大的情况下，明显看出管理层已经摆脱了过去利率提高造成人民币升值的旧思路，而代之以抑制资产泡沫来压制国际资本对于人民币资产兴趣的新的调控政策。这和央行提出的 2008 年实行从紧的货币政策的提法可以看出，摆脱了旧思路的央行将在利率、准备金率和信贷控制政策上采取更加严厉的措施，这对我们 2008 年的投资思路将是重要的考虑因素之一。

截至 2007 年 12 月 31 日，博时稳定价值债券投资基金 4 季度基金净值上涨 5.95% (A 类) 和 5.85% (B 类)，比较基准中信标普全债指数 4 季度上涨 0.33%。4 季度宏观指标继续偏空，但随着股市在期限内出现较大的波动，银行年底信贷受限补入债券的需求，债券市场承受住了紧缩压力，走势企稳。博时稳定价值基金依旧奉行既往投资策略，追求收益平滑性和较低波动性，以符合低风险基金的特征要求，4 季度继续维持低久期策略，以本金安全为主；而 9 月开始参与新股一级市场申购，增强部分收益在 4 季度开始体现，使得整个组合的收益情况大为改观。但在参与新股申购的同时，博时稳定基金作为债券型基金的低风险特征不会改变。在目前股市整体已经处于高位的情况下，如何控制股票头寸比例、控制个股的价格风险成为首要考虑的目标。我们不会机械的从中签率角度选择网上网下的比例，而是要从组合整体的风险收益特征来考虑投资的比例。

正如前面所说，央行首次提出了从紧的货币政策的口号，意味着 08 年防过热防通胀将成为央行的首要目标。央行作为宏观经济的掌舵手，改变当前的负利率状况将是 08 年的主要任务，继续升息和控制信贷以给经济降温将是央行的主要动作。而债券市场的走势，将取决于央行的政策执行力度和成效。08 年上半年，我们将继续维持低久期的投资策略，以确保本金的安全和新股收益为主；下半年，如果央行的政策开始见效以及通胀率开始降低，我们将逐步加大中长期债券的配置，以锁定较高的到期收益率。我们预计 08 年对于债券市场可能是一个转折点，经济适度降温 and 通胀率的走低对于债券市场是个支撑；但是通胀率在 08 年将继续维持较高的位置，意味着债市出现大牛市的基础还不具备，风险控制将依旧主导 08 年的债券投资。

五. 投资组合报告

(一) 本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
股票投资	107,102,479.18	4.56%
债券投资	1,493,902,873.20	63.59%
权证投资	7,021,865.07	0.30%
银行存款和清算备付金合计	512,161,857.59	21.80%
其它资产	229,262,036.52	9.76%
合计	2,349,451,111.56	100.00%

(二) 本报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业	股票市值(元)	占基金资产净值比例
A	农、林、牧、渔业		
B	采掘业	47,470,964.48	2.22%
C	制造业	6,489,514.70	0.30%
C0	其中：食品、饮料		
C1	纺织、服装、皮毛	241,000.00	0.01%
C2	木材、家具		
C3	造纸、印刷		
C4	石油、化学、塑胶、塑料		
C5	电子	175,950.00	0.01%
C6	金属、非金属	143,415.00	0.01%
C7	机械、设备、仪表	5,929,149.70	0.28%
C8	医药、生物制品		
C99	其他制造业		
D	电力、煤气及水的生产和供应业		
E	建筑业	23,071,920.00	1.08%
F	交通运输、仓储业	15,126,750.00	0.71%
G	信息技术业	1,295,130.00	0.06%
H	批发和零售贸易		
I	金融、保险业	13,648,200.00	0.64%
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	107,102,479.18	5.01%

(三) 报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	股票数量(股)	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	601088	中国神华	630,368	41,358,444.48	1.93%
2	601390	中国中铁	2,008,000	23,071,920.00	1.08%
3	601866	中海集运	1,245,000	15,126,750.00	0.71%
4	601601	中国太保	276,000	13,648,200.00	0.64%
5	601808	中海油服	178,000	6,112,520.00	0.29%
6	002202	金风科技	40,866	5,739,629.70	0.27%
7	002194	武汉凡谷	24,000	1,245,840.00	0.06%
8	002193	山东如意	10,000	241,000.00	0.01%
9	002201	九鼎新材	4,500	143,415.00	0.01%
10	002189	利达光电	8,500	124,950.00	0.01%

(四) 报告期末债券投资组合

1. 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	名称	期末市值 (元)	市值占基金资产净值比例
1	国家债券	556,949,000.00	26.05%
2	可分离债券	17,983,125.60	0.84%
3	可转债	16,769,747.60	0.78%
4	企业债券	337,078,000.00	15.77%
5	央行票据	515,233,000.00	24.10%
6	金融债券	49,890,000.00	2.33%
7	合计	1,493,902,873.20	69.87%

2. 报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券名称	金额 (元)	占基金资产净值的比例
1	07 国债 02	229,517,000.00	10.73%
2	07 国债 09	199,140,000.00	9.31%
3	07 票据 18	194,300,000.00	9.09%
4	07 票据 15	126,373,000.00	5.91%
5	07 票据 04	97,280,000.00	4.55%

(五) 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. 基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票；
3. 其他资产的构成

序号	其他资产	金额 (元)
1	存出保证金	250,000.00
2	买入返售金融资产	150,000,345.00
3	应收证券清算款	19,999,850.00
4	应收利息	58,648,337.33
5	应收申购款	363,504.19
6	合计	229,262,036.52

4. 本基金本报告期末未持有资产支持证券
5. 本基金本报告期末持有可分离债券

序号	代码	名称	数量 (份)	成本总额 (元)
----	----	----	--------	----------

1	126006	07 深高债	34,840	2,652,898.43
2	126008	08 上汽债	214,680	14,760,011.52

6. 本基金本报告期末持有权证投资

序号	代码	名称	数量(份)	成本总额(元)
1	580016	上汽 CWB1	772,848	6,707,988.48

7. 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

本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自有资金 50,000,000.00 元认购本基金 50,000,000.00 份基金份额。通过本基金的代销机构,本报告期间博时基金管理有限公司运用自有资金 180,000,000.00 元,共计申购博时稳定价值基金 A 类 175,266,796.49 份基金份额,申购费为 1,000.00 元。本报告期末,公司持有博时稳定价值 A 类 175,266,796.49 份;博时稳定价值 B 类 171,829,071.25 份;合计 347,095,867.74 份占基金总份额比例 17.32%。

七. 本基金份额变动

	稳定价值 A (份)	稳定价值 B (份)
报告期末基金份额总额:	266,070,937.00	1,737,407,675.47
报告期初的基金份额总额:	45,853,297.86	1,437,673,977.41
报告期内基金总申购份额:	322,737,640.78	4,499,566,322.21
报告期内基金总赎回份额:	102,520,001.64	4,199,832,624.15

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

2008 年 1 月 22 日