

博时稳定价值债券投资基金

2008 年第 4 季度报告

2008 年 12 月 31 日

基金管理人：博时基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2009 年 1 月 22 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2009 年 01 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。

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 2008 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

1. 基金简称	
A 类基金简称:	博时稳定 A 类
B 类基金简称:	博时稳定 B 类
2. 交易代码	
A 类交易代码:	050106
B 类交易代码:	050006
3. 基金运作方式:	契约型开放式
4. 基金合同生效日:	2007 年 9 月 6 日
5. 报告期末基金份额总额:	4,488,498,886.50 份
博时稳定 A 类基金份额总额:	795,224,212.23 份
博时稳定 B 类基金份额总额:	3,693,274,674.27 份
6. 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。
7. 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。
8. 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。
9. 风险收益特征:	本基金属于证券市场中的低风险品种,预期收益和风险高于货币市场基金,低于股票型基金。

10. 基金管理人:	博时基金管理有限公司
11. 基金托管人:	中国建设银行股份有限公司

§ 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 (2008 年 10 月 1 日-2008 年 12 月 31 日)	
	博时稳定 A 类基金	博时稳定 B 类基金
1. 本期已实现收益	14,456,396.45	55,399,024.32
2. 本期利润	54,889,150.86	228,339,077.25
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0773	0.0756
4. 期末基金资产净值	887,232,613.89	4,101,822,843.37
5. 期末基金份额净值	1.116	1.111

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、博时稳定 A 类基金:

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	7.34%	0.21%	4.41%	0.13%	2.93%	0.08%

2、博时稳定 B 类基金:

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	7.27%	0.21%	4.41%	0.13%	2.86%	0.08%

3.2.2 自基金转型以来基金累计份额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

博时稳定价值债券投资基金

累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2007 年 9 月 6 日至 2008 年 12 月 31 日)

1. 博时稳定 (A 类) 基金



2. 博时稳定 (B 类) 基金



注：本基金的转型日期为 2007 年 9 月 6 日

§ 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	说明
----	----	-------------	-----	----

		任职日期	离任日期	业年限	
过钧	本基金的基金经理	2005-8-19	-	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，任基金经理。

4.2 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、《博时稳定价值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

截至 2008 年 12 月 31 日，稳定价值 A 基金份额净值为 1.116 元，份额累计净值为 1.224 元；稳定价值 B 基金份额净值为 1.111 元，份额累计净值为 1.219 元。报告期内，稳定价值 A 基金份额净值增长率为 7.34%，稳定价值 B 基金份额净值增长率为 7.27%。

2008 年 4 季度，全球经济进一步迈向衰退，资本市场持续重大动荡，各国央行也纷纷采取大幅降息等非常手段试图挽救经济，恢复市场流动性。但伴随着投资者、消费者以及企业主集体采取解杠杆方式修复各自的资产负债表，市场陷入流动性陷阱而积重难返。外部环境的变化对中国经济的负面影响在此期间也更加表现出来。随着 CPI 和 PPI 的双双大幅回落，债券市场基本面基础最终确立。央行在 4 季度连续大幅度降息以及实施宽松货币政策的表态，使得债券市场收益率继续下降。

博时稳定价值基金在 4 季度增持 3-5 年期央票和金融债，同时提高债券投资比例，加大杠杆操作以增强回报。随着央行的大幅降息，债券收益率曲线出现了陡峭化的走势，前端收益率下降幅度快于长端，中短期品种获得了较好的资本利得收益；四季度国家信用债券得到市场追捧，相对而言企业信用债品种受到市场冷落，出现较大的波动。稳定价值基金多持有收益率较高的 AAA 级别公司债和短融，市场表现较为稳定。随着商业银行将进入交易所市场，信用级别较高的公司债品种收益率具有吸引力，稳定价值基金在 4 季度依旧看好该品种，坚定持有。

展望 2009 年，我们依旧认为全球经济短期难以走出衰退阴影，存在央行进一步降息和降低准备金率的可能。宏观经济在上半年可能会进入通缩，企业盈利有进一步恶化的趋势。由于央票逐步到期，充沛资金的配置压力很可能会维持债市的低利率格局，但市场投资主体的理性心理使得债市在 2009 年重现 2008 年辉煌的可能性不大，我们预计市场利率在 2009 年可能会在历史低点左右上下波动，何时重新抬头取决于经济复苏的时间。信用品种和可转债将可能是 2009 年潜力较大的投资品种。

§ 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	5,557,413,547.47	86.40
	其中：债券	5,557,413,547.47	86.40
	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	530,849,195.82	8.25
6	其他资产	344,051,083.51	5.35
7	合计	6,432,313,826.80	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	779,663,879.70	15.63
2	央行票据	1,567,423,000.00	31.42
3	金融债券	2,146,105,000.00	43.02
	其中：政策性金融债	1,877,555,000.00	37.63
4	企业债券	697,385,628.50	13.98
5	企业短期融资券	362,549,000.00	7.27
6	可转债	4,287,039.27	0.09
7	其他	-	-
8	合计	5,557,413,547.47	111.39

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	0801047	08 央票 47	3,200,000	342,080,000.00	6.86
2	080215	08 国开 15	3,000,000	335,430,000.00	6.72
3	080017	08 国债 17	3,000,000	326,250,000.00	6.54
4	010604	06 国债(4)	3,009,430	306,329,879.70	6.14
5	0801044	08 央票 44	2,600,000	277,810,000.00	5.57

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 其他资产构成

序号	名称	金额（人民币元）
1	存出保证金	250,000.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	149,028,400.10
5	应收申购款	194,772,683.41
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	344,051,083.51

5.8.4 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	125572	海马转债	2,524,856.67	0.05
2	125528	柳工转债	1,762,182.60	0.04

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

5.8.6 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	博时稳定 A 类基金	博时稳定 B 类基金
报告期期初基金份额总额	480,496,460.01	3,208,944,236.43
报告期期间基金总申购份额	484,200,449.15	3,353,394,079.02
报告期期间基金总赎回份额	169,472,696.93	2,869,063,641.18
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	795,224,212.23	3,693,274,674.27

§ 7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

7.1.1 中国证监会批准博时稳定价值债券投资基金设立的文件

7.1.2 《博时稳定价值债券投资基金基金合同》

7.1.3 《博时稳定价值债券投资基金基金托管协议》

7.1.4 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程

7.1.5 博时稳定价值债券投资基金各年度审计报告正本

7.1.6 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

7.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处

7.3 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）