博时稳定价值债券投资基金

2015 第三季度 报告

2015年9月30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:二〇一五年十月二十六日

§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2015年10月23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2015年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博时稳定价值债券		
基金主代码	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	273,691,825.72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。		
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		
下属分级基金的基金简称	博时稳定价值债券A	博时稳定价值债券B	
下属分级基金的交易代码	050106 (前端),051106 (后端)	050006	
报告期末下属分级基金的份额总额	76,987,333.42份	196,704,492.30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(2015年7月1日-2015年9月30日)	
	博时稳定价值债券A	博时稳定价值债券B
1.本期已实现收益	2,991,619.17	6,816,225.26
2.本期利润	1,998,885.97	4,215,293.61
3.加权平均基金份额本期利润	0.0303	0.0276
4.期末基金资产净值	105,603,542.50	266,946,127.87
5.期末基金份额净值	1.372	1.357

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、博时稳定价值债券A:

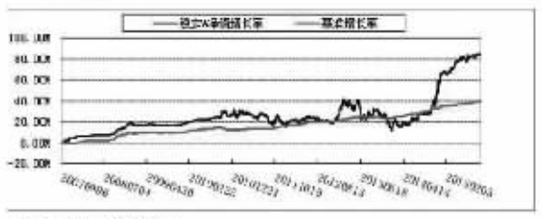
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	2.54%	0.45%	1.81%	0.05%	0.73%	0.40%

2、博时稳定价值债券B:

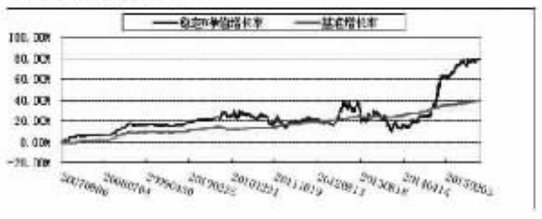
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	2.42%	0.45%	1.81%	0.05%	0.61%	0.40%

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、博时稳定价值债券A:



2、博时稳定价值债券B:



§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		
张李陵	基金经理	2015-05-22	-	3	2006年起先后在招商银行、融通基金工作。2014年加入博时基金管理有限公司,历任投资经理、投资经理兼基金经理助理。现任博时稳定价值债券基金、博时洋蓝海混置混合基金、博时信用债纯债债券基金的基金经理。

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、本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、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在不损害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,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。

4.3.3 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

4.4.1报告期内基金投资策略和运作分析

在本报告期内,本基金管理人在在遵循了《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项实施细则、本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业绩表现说明

4.4.1报告期内基金投资策略和运作分析

2015年第三季度,受汇率波动和央行降准双重影响,货币市场流动性维持总体宽松充裕,回购利率低位稳定。银行间R.001均值1.56%,R.007均值2.48%。现券市场温和普涨,收益率曲线呈现出短端上行长端下行的平坦化修正走势,10Y-1Y期限利差缩小20BP至110BP。绝对收益追逐下叠加高收益资产缺乏导致中低评级信用债收益率本季下行幅度超过高评级,因此信用利差和评级利差进一步缩窄,1年期短融收益率分别为3.3%(AAA)、3.53%(AA+)、3.84%(AA)。

三季度,本基金秉承现金管理工具的流动性、安全性和收益性原则,以短融和短期存款为主。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

本报告期内,本基金A类基金份额净值增长率为0.76%,B类基金份额净值增长率为0.76%,同期业绩基准增长率0.09%。

4.5管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

央行却制投机加联储加息暂缓,汇率贬值压力下降,缓解资金外流压力,信用需求疲软的情况下,有助于资金面内生性宽松。不过央行在近期开始净回笼资金,显示一旦金融风险下降后,货币政策并没有大水漫灌的倾向。从这个角度而言,当总需求超预期下行和金融风险上升时,央行一定会加大宽松力度以维持流动性稳定,但一旦恐慌情绪过后,货币政策可能还是会以调结构为取向。目前市场的主要驱动力依然是股市财富效应弱化、风险偏好下降带来的资金回流支撑。预计央行依然会"灵活运用多种货币政策工具保持适度流动性",引导货币利率低位稳定,宽松周期仍在持续。

本基金将坚持作为流动性管理工具的定位,继续保持投资组合良好的流动性和适度的组合期限。未来一段时间,继续以存款为主要投资工具,标配短期融资券。

4.6报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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	20,921,000.00	3.64
	其中:股票	20,921,000.00	3.64
2	固定收益投资	514,652,147.00	89.51
	其中:债券	514,652,147.00	89.51
	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	23,337,688.33	4.06
7	其他各项资产	16,072,400.62	2.80
8	合计	574,983,235.95	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	-	-
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	-	-
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	20,921,000.00	5.62
K	房地产业	-	-
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	20,921,000.00	5.62

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	601318	中国平安	500,000	14,930,000.00	4.01
2	601398	工商银行	800,000	3,456,000.00	0.93
3	600016	民生银行	300,000	2,535,000.00	0.68

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	122,736,000.00	32.94
	其中:政策性金融债	122,736,000.00	32.94
4	企业债券	329,618,147.00	88.48
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	62,298,000.00	16.72
7	可转债	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	514,652,147.00	138.14

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	150210	15国开10	400,000	41,616,000.00	11.17
2	122329	14伊泰01	200,000	21,420,000.00	5.75
3	122346	14贵人鸟	200,000	21,402,000.00	5.74
4	101456088	14吉高速MTN002	200,000	21,228,000.00	5.70
5	122351	14北辰02	200,000	21,154,000.00	5.68

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仓国债期货。

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其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	14,707.30
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	13,582,784.14
5	应收申购款	2,474,909.18
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	16,072,400.62

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	博时稳定价值债券A	博时稳定价值债券B
本报告期期初基金份额总额	57,956,825.97	117,103,545.66
报告期基金总申购份额	45,319,803.41	142,040,023.36
减:报告期基金总赎回份额	26,289,295.96	62,439,076.72
报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	76,987,333.42	196,704,492.30

§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2015年9月30日,博时基金公司共管理七十一只开放式基金,并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。博时基金管理资产净值总规模逾3010.43亿元人民币,其中公募基金资产规模逾1,427.53亿元人民币,累计分红超过670.72亿元人民币,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,指数股票型基金中,截至9月30日,博时裕富沪深300基金及博时深证基本面200ETF今年以来净值增长率在172只标准型股票基金中分别排名前1/2;混合基金-偏股型基金中,博时创业成长混合基金、博时卓越品牌混合(LOF)、博时医疗保健行业混合基金今年以来净值增长率在360只混合偏股基金中排名前1/2;混合基-灵活配置型基金中,博时灵活配置混合基金今年以来收益率在103只同类基金中排名前1/2。

固定收益方面,博时安丰18个月定期开放债券LOF今年以来在15只同类封闭普通股票型基金中排名第一。在长期标准债券基金A类中,博时双月薪定期支付债券今年以来收益率在同类68只排名前1/10,博时岁岁增利一年定期开放债券、博时月月薪定期支付债券排名前1/3,博时信用债纯债A、博时安心收益定期开放债券A以及博时优势收益信用债债券基金排名前1/2;在长期标准债券基金B/C类中,博时安心收益定期开放债券C类今年以来收益率在同类47只中排名前1/3;普通债券型基金中,博时稳定价值债券A类和B类在同类88只一级A类和51只一级B类中,今年以来收益率都排名前1/5;可转债基金中,博时转债增强A今年以来收益率在同类15只排名前1/2;指数债券型中,博时上证企债30ETF在同类18只中排名前1/3;货币市场基金里,博时现金宝货币A类在同类150只中排名前1/2。

2、其他大事件

2015年8月3日,博时基金经理过钧和张溪冈,荣获证券时报颁发的英华奖;同时,过钧获得证券时报评选的三年期和五年期固定收益类-最佳基金经理,张溪冈获得证券时报评选的三年期海外投资-最佳基金经理。

§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稳定价值债券投资基金设立的文件

9.1.2《博时稳定价值债券投资基金基金合同》

9.1.3《博时稳定价值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博时稳定价值债券投资基金各年度审计报告正本

9.1.6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

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。

投资者对本报告书的有疑问,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
二〇一五年十月二十六日

博时稳健回报债券型证券投资基金(LOF)

2015 第三季度 报告

2015年9月30日

基金管理人:博时基金管理有限公司
基金托管人:招商银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一五年十月二十六日

§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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2015年10月23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2015年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博时稳健回报债券(LOF)	
场内简称	稳健债A	
基金主代码	160513	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2011年6月10日	
报告期末基金份额总额	251,835,534.95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	通过宏观方面自上而下的分析及债券市场方面自下而上的判断,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。在微观方面,基于债券市场的状况,主要采用挖掘息差及利差策略等投资策略。同时积极参与一级市场新股、债券申购,提高组合预期收益水平	
业绩比较基准	中证全债指数收益率	
风险收益特征	从基金整体运作来看,本基金属于中低风险品种,预期收益和风险高于货币市场基金,低于混合型基金和股票型基金	
基金管理人	博时基金管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	博时稳健回报债券(LOF)A	博时稳健回报债券(LOF)C
下属分级基金的场内简称	稳健债A	稳健债C
下属分级基金的交易代码	160513	160514
报告期末下属分级基金的份额总额	60,069,727.04份	191,765,807.91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(2015年7月1日-2015年9月30日)	
	博时稳健回报债券(LOF)A	博时稳健回报债券(LOF)C
1.本期已实现收益	753,935.03	5,467,803.66
2.本期利润	989,761.80	5,900,063.83
3.加权平均基金份额本期利润	0.0538	0.0452
4.期末基金资产净值	83,006,656.79	234,762,776.47
5.期末基金份额净值	1.382	1.224

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、博时稳健回报债券(LOF)A:

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	4.22%	0.11%	2.57%	0.06%	1.65%	0.05%

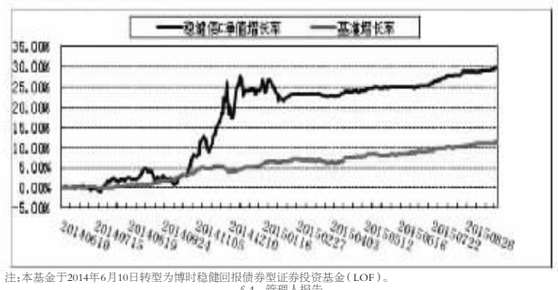
2、博时稳健回报债券(LOF)C:

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	4.08%	0.11%	2.57%	0.06%	1.51%	0.05%

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、博时稳健回报债券(LOF)A:

2、博时稳健回报债券(LOF)C:



注:本基金于2014年6月10日转型为博时稳健回报债券型证券投资基金(LOF)。

§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/固定收益部公募基金组投资总监	2014-01-08	-	16	1995年起先后在上海工艺品进出口公司、德国德莱斯顿银行上海分行、美国Lowes食品有限公司、美国通用电气公司、摩根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、博时亚洲票息收益债券型证券投资基金、博时裕泽分级债券型证券投资基金、博时双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、博时稳健回报债券型证券投资基金(LOF)、博时新财富混合型证券投资基金的基金经理。

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、本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报告期内基金投资策略和运作分析

本季度中国央行在汇率、利率和准备金率一系列的动作使得政策面的变化远超市场预期,尤其在汇率上的政策变化使世界资本市场震动,市场众说纷纭,也引起不少投资者的恐慌。在我们看来,汇率能升能贬本身就是市场化的正常反应。在美元加息预期增强,其它国家市场增长乏力的情况下,人民币对美元的小幅贬值完全不影响对其它国家货币的相对强势,汇率之间比较真正在于两国之间的经济效率和潜力,而不是两国之间的利差,最终资本的选择永远是最具竞争力的国家。所以我们没必要对人民币兑美元的小幅贬值过分的解读,这只不过是央行完善人民币汇率市场化形成的必要步骤。我们要关注的是原来由中国资金流出的美元资金,现在流入美国低息美元贷款的模式是否终结,好日子是否已经结束?但我们从美联储最近的表态,9月加息暂缓以及全球资本市场的反应来看,隐隐约约显示出和过往不同,美国似乎不再是唯一的避风港。

央行本季度央行利率上的动作体现在进一步降息使得基准利率达到历史最低值,以及放开了一年期以上定期存款的利率浮动上限,利率市场化近乎到了收官阶段。同时,央行也如预期下调准备金率。自去年11月份以来,央行已经累计降息五次,降准四次,我们上季度坚持的货币宽松不动摇得到了验证。尽管1年期存款基准利率已经降到历史最低,但由于银行平均30%的上浮幅度,真实存款利率还未降到历史最低点。而本季度为平息市场购汇压力导致的资金面抽紧,央行未来更有可能通过降准来调节资金面。相对于较低的基准利率,降准空间要大得多。本季度利率倍收益率下行,但走势纠结,负债成本下行缓慢和经济是否见底预期导致配置资金出手利率债顾虑重重。投资者看好而不做多的心态使得我们能以较好的收益率增加我们的头寸,而信用利差处于低位更使得长期利率债成为一种不拥挤的确定性交易。我们本季度继续增加了组合久期以及对长端利率债的配置位置。

3季度交易所公司债发行放量成为信用债市场最大亮点,伴随着发行量的井喷,一级市场收益率也节节下行,并带动二级市场。房地产企业发债占据主流。伴随着基准利率逐步走低以及银行打折优惠,按照历史规律,房地产市场走暖并不奇怪。尽管我们觉得一级市场因为某些抽屉协议而出现过低利率,但二级市场相对比较理性,我们不能简单用一级市场某些非市场因素而判断整个信用债市场。从投资价值上而言,本季度信用债,尤其是交易所信用债收益率在股市下跌以及打新停止导致原先追求无风险高收益的资金回流债市出现了明显下行,信用利差已经处于历史低位,完全依赖于1)交易所低廉便捷的融资优势;2)对绝对收益的追求;3)理财负债端成本的逐步降低等因素的影响。加杠杆套息模式盛行使得相对投资价值已经不如上半年,我们对此相以警惕。本季度我们降低了信用债的持仓比例,但总体继续高配信用债品种。

伴随着股市调整,本季度转债市场进一步下跌。正如我们上季度所说,中小转债因为本身和正股估值昂贵以及流动性不佳等原因,对投资者缺乏吸引力。本季度市场的调整,使得转债市场的估值有所改善,但依旧处于鸡肋区域,很难说有较好的安全边际。市场调整使得不少转债满足转股价下修条件,下修可以有效缓解转债高估值的压力,但目前券种存续期还很长,发行人难有下修意愿,投资者在条款博弈处于不利地位。唯一有所变化的是经历了连续的大跌,投资者对转债偏好度大为下降,市场投资者的离场是我们关注的重要指标之一。等待新券发行或许是转债市场方向发生变化的重要契机,2010年中行转债发行对当时存量市场的冲击之大,严重挤压了市场高估值空间;与其购买老券,我们更期待新券的重启。本季度我们依旧不持有任何转债品种。

4.5报告期内基金的业绩表现

截至2015年9月30日,本基金A类基金份额净值为1.382元,份额累计净值为1.457元;C类基金份额净值为1.224元,份额累计净值为1.324元。报告期内,本基金A类基金份额净值增长率为4.22%,C类基金份额净值增长率为4.08%,同期业绩基准增长率2.57%。

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4季度,经济数据在3季度弱势超出我们预期,4季度经济数据可能依旧低位徘徊,维持宽信用和宽货币政策不会拐头、进一步降息空间有限,降准空间更大的判断。长久期利率债是我们最看好的投资品种,而信用债的投资价值不高,需要警惕市场资金收紧和市场总体杠杆率抬升的风险。对于转债市场,我们依旧对其报以谨慎态度,更关注新券市场的重启和投资机会。

4.7报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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	415,086,670.00	91.25
	其中:债券	415,086,670.00	91.25
	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	6,227,793.53	1.37
7	其他各项资产	33,587,482.15	7.38
8	合计	454,901,945.68	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	209,223,670.00	65.84
	其中:政策性金融债	209,223,670.00	65.84
4	企业债券	205,863,000.00	64.78
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	415,086,670.00	130.62

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	150210	15国开10	1,300,000	135,252,000.00	42.56
2	1180075	11鄂城投债	700,000	74,669,000.00	23.50
3	150205	15国开05	500,000	50,250,000.00	15.81
4	112220	14福星01	300,000	34,194,000.00	10.76
5	122329	14伊泰01	200,000	21,420,000.00	6.74

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	1,874.56
2	应收证券清算款	5,394,355.49
3	应收股利	-
4	应收利息	7,614,475.46
5	应收申购款	20,576,776.64
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	33,587,482.15

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	博时稳健回报债券(LOF)A	博时稳健回报债券(LOF)C
本报告期期初基金份额总额	10,770,605.36	105,459,028.92
报告期基金总申购份额	55,630,814.69	106,964,159.72
减:报告期基金总赎回份额	6,331,693.01	20,657,380.73
报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	60,069,727.04	191,765,807.91

§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2015年9月30日,博时基金公司共管理七十一只开放式基金,并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。博时基金资产管理净值总规模逾3010.43亿元人民币,其中公募基金资产规模逾1,427.53亿元人民币,累计分红超过670.72亿元人民币,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,指数股票型基金中,截至9月30日,博时裕富沪深300基金及博时深证基本面200ETF今年以来净值增长率在172只标准型股票基金中分别排名前1/2;混合基金-偏股型基金中,博时创业成长混合基金、博时卓越品牌混合(LOF)、博时医疗保健行业混合基金今年以来净值增长率在360只混合偏股基金中排名前1/2;混合基-灵活配置型基金中,博时灵活配置混合基金今年以来收益率在103只同类基金中排名前1/2。

固定收益方面,博时安丰18个月定期开放债券LOF今年以来在15只同类封闭普通股票型基金中排名第一。在长期标准债券基金A类中,博时双月薪定期支付债券今年以来收益率在同类68只排名前1/10,博时岁岁增利一年定期开放债券、博时月月薪定期支付债券排名前1/3,博时信用债纯债A、博时安心收益定期开放债券A以及博时优势收益信用债债券基金排名前1/2;在长期标准债券基金B/C类中,博时安心收益定期开放债券C类今年以来收益率在同类47只中排名前1/3;普通债券型基金中,博时稳定价值债券A类和B类在同类88只一级A类和51只一级B类中,今年以来收益率都排名前1/5;可转债基金中,博时转债增强A今年以来收益率在同类15只排名前1/2;指数债券型中,博时上证企债30ETF在同类18只中排名前1/3;货币市场基金里,博时现金宝货币A类在同类150只中排名前1/2。

2、其他大事件

2015年8月3日,博时基金经理过钧和张溪冈,荣获证券时报颁发的英华奖;同时,过钧获得证券时报评选的三年期和五年期固定收益类-最佳基金经理,张溪冈获得证券时报评选的三年期海外投资-最佳基金经理。

§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裕祥分级债券型证券投资基金募集的文件

9.1.2《博时裕祥分级债券型证券投资基金基金合同》

9.1.3《博时裕祥分级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博时裕祥分级债券型证券投资基金各年度审计报告正本

9.1.6关于申请募集博时裕祥分级债券型证券投资基金之法律意见书

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