

# 博时稳健回报债券型证券投资基金

## (LOF)

### 2016 年第 2 季度报告

### 2016 年 6 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：二〇一六年七月二十日

## § 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2016年7月19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2016年4月1日起至6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	135,400,149.11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，主要采用骑乘、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	14,229,024.66份	121,171,124.45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 (2016 年 4 月 1 日-2016 年 6 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	526,807.42	2,960,215.03
2. 本期利润	36,363.88	824,351.97
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0021	0.0063
4. 期末基金资产净值	20,658,360.47	155,419,341.03
5. 期末基金份额净值	1.452	1.283

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:

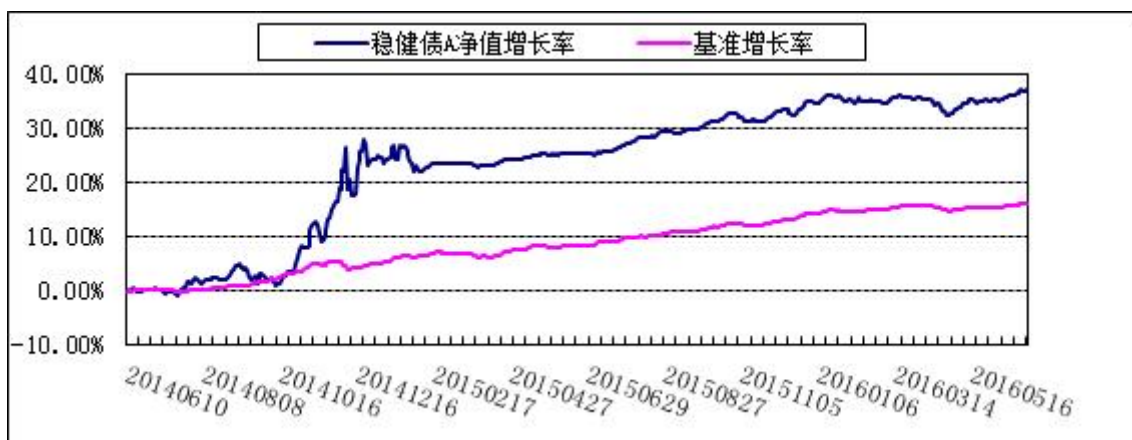
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.97%	0.21%	0.36%	0.06%	0.61%	0.15%

##### 2、博时稳健回报债券 (LOF) C:

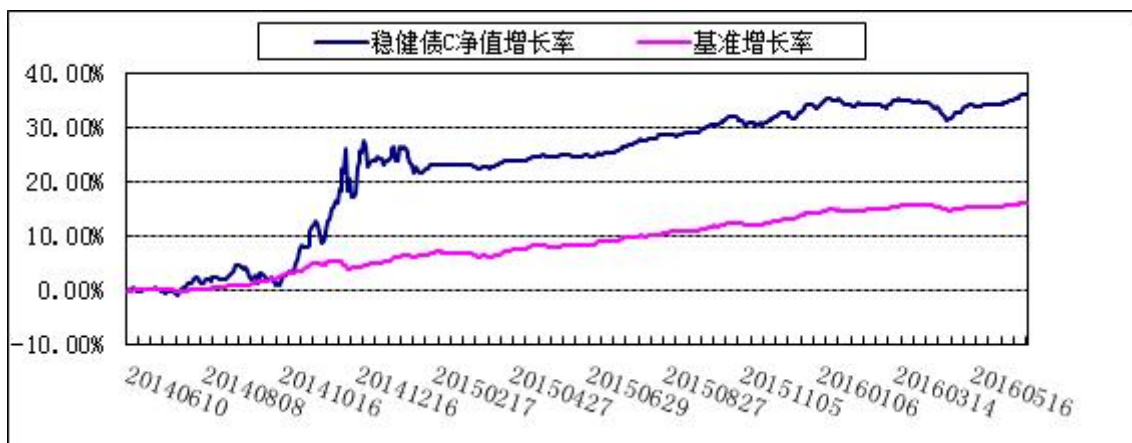
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.86%	0.21%	0.36%	0.06%	0.50%	0.15%

#### 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/董事总经理/固定收益总部公募基金组投资总监	2014-01-08	-	15	1995年起先后在上海工艺品进出口公司、德国德累斯顿银行上海分行、美国Lowe's食品有限公司、美国通用电气公司、华夏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的基金经理、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、博时裕祥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。现任董事总经理兼固定收益总部公募基金组投资总监、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、博时新收益灵活配置混合型证券投资基金、博时新机遇混合型证券投资基金、博时新价值灵活配置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

本季度全球资本市场动荡不断。起先在美联储几乎信心满满的加息压力下，资本市场预期今年美联储可能会加息 2-3 次。但随后在大宗商品市场的小反弹结束、中国的债务担忧以及美国经济数据不如预期影响，市场随后对该预期进行了小幅修正。最后在 6 月份英国脱欧这只黑天鹅的出现，市场完全打消了各国央行紧缩的预期，汇市和债市进入了新一轮的再次调整。发达经济体中，继上季度日本进入负利率时代，在避险情绪和欧洲可能进一步宽松的预期下，德国国债也进入了负利率区间，欧美日各经济体的收益率也进一步下滑，并突破前期低点。总体而言，全球市场在地缘政治动荡和经济增长减缓的大背景下，正进入一个崭新的时期。即使在悉尼·霍默的汇总了所在时代和地点的政治和经济事件及金融习俗，从而将利率和信贷形式置于各自的环境之中的煌煌巨著《利率史》中，也没出现过这种情况。今天的投资者正面临着一个史无前例的时代。

2 季度利率债市场经历了先上后下，宽幅近 50 个基点的大幅波动。先是在大宗商品强劲上扬，经济复苏和通胀担忧下，收益率面临第一波冲击。随后在信用债市场出现违约事件，导致市场的风险偏好下降，11 年的信用危机记忆复活，市场面临着剧烈的重新再调整，利率债作为流动性最好品种率先受到抛售。最后由于金融债利息营改增规则不明，市场经历了最后的恐慌下跌。我们和市场主流观点不同，是出于如下的判断：首先，大宗商品上涨是出于流动性充裕的冲击，不是基本面的好转和供给侧的出清；其次，和 13 年不同，钱荒造成的货币市场利率上行，对所有风险资产都是一种杀伤。但这次，流动性的缺失更多的体现在信用债市场。对利率债而言，大批在旁观望的资金所需的只不过是一个进入的理由；最后，11 年的信用危机，由于刚兑的存在，无风险收益率向着最高收益率靠拢，所有品种都要下跌。而现在打破刚兑的大背景下，风险偏好降低，无风险收益率要下降。所以，这是 16 年和 11 年最大的不同。随着市

场恐慌的消退，我们的判断得到了验证。本季度利率债依旧是我们最大持仓品种。

一个拥挤的市场，不仅造就高企的估值，也造成市场下行过程中，出口的狭小造成的踩踏。蔓延的违约案例、债转股的不确定性、以及过去市场火爆时候对债权人保护条款的缺失，造成投资者的极大情绪波动。11年某城投违约的心理阴影重新浮现。上季度我们说过，中高等级信用债的票息由于信用利差过窄，不具有吸引力；而低等级信用债只反映了市场的流动性风险，不幸而言中。近17万亿的信用债市场，65%的评级是AAA，AA只占3.34%，评级泡沫严重。随着3季度下一波到期高峰的到来，新的信用事件可能是压制信用债估值的主要因素。如果信心受损，至少投资品种向高信用评级转移是可以预见的，但高等级信用债的收益率比起利率债而言无太大吸引力。本季度我们再进一步降低了信用债的持仓比例。

本季度转债市场继续调整，估值继续压缩，跌幅大于股指。转债指数已经跌至14年中上一轮行情起步水平，但市场整体估值依旧高于当时。久旱逢甘霖。本季度两家大型金融机构的转债发行申请有助于增加供给，降低市场估值水平，加上之前另一家银行拿到发行批文，转债市场的扩容将会再一次给我们带来新的投资机会。老话重提，市场的机会永远是结构性的。本季度我们依旧仅参与转债一级市场。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2016年6月30日，本基金A类基金份额净值为1.452元，份额累计净值为1.527元；C类基金份额净值为1.283元，份额累计净值为1.383元。报告期内，本基金A类基金份额净值增长率为0.97%，C类基金份额净值增长率为0.86%，同期业绩基准增长率0.36%。

#### 4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

综上所述，展望下半年，尽管我们原先二季度判断央行降准并未实现，但随着CPI见顶，信贷维持低迷，3季度可能是利率债最好的投资时机，收益率可能终究突破前期低点。随着信用事件的可能进一步出现，市场风险偏好的降低有助于无风险收益率的下降，央行降准降息反而不是主要的决定性因素。我们维持对信用债整体偏空的判断。转债估值渐趋合理，期待新品种的到来；转债正股方面，我们依旧保持谨慎，除部分品种外，整体估值依旧不便宜。

#### 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	253,644,600.00	96.32
	其中：债券	253,644,600.00	96.32
	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	6,027,484.71	2.29
7	其他各项资产	3,670,677.25	1.39
8	合计	263,342,761.96	100.00

### 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

#### 5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	3,999,600.00	2.27
2	央行票据	-	-
3	金融债券	157,544,000.00	89.47
	其中：政策性金融债	157,544,000.00	89.47
4	企业债券	92,101,000.00	52.31
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	253,644,600.00	144.05

### 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	900,000	95,787,000.00	54.40

2	1180075	11 鄂城投债	700,000	71,463,000.00	40.59
3	150205	15 国开 05	500,000	51,755,000.00	29.39
4	122498	15 远洋 05	200,000	20,638,000.00	11.72
5	150419	15 农发 19	100,000	10,002,000.00	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	11,172.20
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	3,302,273.53
5	应收申购款	357,231.52
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,670,677.25

#### 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	27,889,920.61	159,830,626.15
报告期基金总申购份额	742,524.79	10,447,214.94
减：报告期基金总赎回份额	14,403,420.74	49,106,716.64
报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	14,229,024.66	121,171,124.45

## § 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2016年6月30日，博时基金公司共管理117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。资产管理净值总规模为4598.72亿元人民币，其中公募基金资产规模2497.59亿元人民币，累计分红724.58亿元人民币，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，2016年一季度，博时旗下基金业绩依然领先。

截至6月30日，偏股型基金中，行业轮动、创业成长、博时主题基金，今年以来净值增长率在同类型374只基金中排名前1/10；标准指数股票型基金中，博时淘金100大数据、博时上证自然资源ETF、中证银行指数分级基金，今年以来净值增长率在同类型326只基金中都排名在前1/8；ETF联接基金里，上证资源ETF联接今年以来净值增长率在同类66只中排名第二；灵活配置型基金里，博时灵活配置A今年以来净值增长率在同类290只排名前1/10；保本型基金里，博时招财一号保本混合，今年以来

净值增长率在同类 51 只中排名前 1/7；博时黄金 ETF 场外 D 类今年以来净值增长率为 27.5%，在同类 8 只排名第一。

固定收益方面，长期标准债券型基金中，博时信用债纯债基金今年以来净值增长率在同类排名前 1/8；指数债券型基金里，博时上证企债 30ETF 今年以来净值增长率在同类排名前 1/8；货币市场基金里，博时外服货币，今年以来净值增长率在同类 194 只排名第四，博时现金收益货币，今年以来净值增长率在同类 194 只基金中排名前 2/5；博时安丰 18 定期开放债券，今年以来净值增长率在同类 45 只中排名第四。

QDII 基金中，博时亚洲票息，今年以来至 6 月 30 日净值增长 7.12%，在同类 QDII 债券基金 11 只中排名第二。

## 2、其他大事件

•2016 年 6 月 24 日，由南方日报主办的一年一度“金榕奖”南方金融大奖系列评选正式揭晓，博时基金董事长张光华荣膺“2016 南方金融领导力年度大奖”，博时基金基金经理魏桢荣获“2016 南方金融年度投资理财师”称号。

•由中国基金报、香山财富论坛、深圳市政府金融办、国泰基金联合主办的“中国机构投资者峰会暨财富管理国际论坛”2016 年 5 月 13 日在深举行。博时旗下博时信用债券获得“五年持续回报积极债券型明星基金奖”。

•2016 年 5 月 10 日，由上海证券报主办的 2016 中国基金业峰会暨第十三届“金基金”奖颁奖典礼在上海举办，博时基金凭借在固定收益投资领域的突出表现，荣获“2015 年度金基金·债券投资回报基金管理公司”大奖。

## § 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

二〇一六年七月二十日