

# 博时裕祥分级债券型证券投资基金

## 【2013】 第四 季度 报 告

<b>基金管理人:博时基金管理有限公司</b> <b>基金托管人:招商银行股份有限公司</b> <b>报告送出日期:2014年1月22日</b>	
<b>§1 重要提示</b> 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2014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。 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预示其未来表现。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。 本报告自2013年10月1日起至12月31日止。	
<b>§2 基金产品概况</b>	
基金简称	博时裕祥分级债券
场内简称	博时裕祥
基金主代码	160513
交易代码	160513
基金运作方式	契约型基金。本基金(基金合同)生效后,在最初的3年内裕祥A每6个月开放一次申购、赎回业务,裕祥B封闭运作。3年后满后,本基金转换为上市开放式基金(LOF)。
基金合同生效日	2011年6月10日
报告期末基金份额总额	1,704,534,599.76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和债券市场方面自上而下的判断,把握市场利率变动的趋势,根据债券市场利率变动的趋势,主要采用买入并持有到期策略,在微观方面,基于债券市场的状况,主要采用利率、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型基金,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
下属两级基金的基金简称	博时裕祥分级债券封闭B
下属两级基金的场内简称	裕祥B
下属两级基金的交易代码	160514
报告期末下属两级基金的份额总额	904,909,822.84份
下属两级基金的风险收益特征	风险较低,收益相对稳定 风险较高,收益较高

§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(2013年10月1日—2013年12月31日)
1.本期已实现收益	9,861,512.77
2.本期利润	-27,765,661.55
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0090
4.期末基金资产净值	1,803,399,315.03
5.期末基金份额净值	1.058

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

阶段	净值增长率①	净值增长率②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率④	①-③	②-④
过去三个月	-0.93%	0.09%	-2.31%	0.12%	1.38%	-0.03%

3.2.2 自基金合同生效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

注:本基金合同于2011年6月10日生效,按照本基金的基金合同约定,自基金合同生效之日起6个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同第十四条(二)投资范围、(七)投资限制的约定。本基金建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同约定。

3.3 其他指标		单位:人民币元
其他指标	<div> <div>报告期末</div> <div>2013年12月31日</div> </div>	
博时裕祥分级债券A与博时裕祥分级债券封闭B 份额配比	1.13166806:1	
博时裕祥分级债券A累计折算份额	316,753,458.23	
期末博时裕祥分级债券A份额参考净值	1.003	
期末博时裕祥分级债券A份额累计参考净值	1.127	
期末博时裕祥分级债券封闭B份额参考净值	1.127	
期末博时裕祥分级债券封闭B份额累计参考净值	1.120	
博时裕祥分级债券A的预计年收益率	4.50%	

<b>4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明</b>	
在本报告期内,本基金管理人严格遵守了《中华人民共和国证券投资基金法》及其他各项实施细则、《博时裕祥分级债券型证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,基金投资组合符合有关法律法规和基金合同的规定,没有损害基金持有人利益的行为。	
<b>4.3 公平交易专项说明</b>	
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。	
<b>4.3.2 异常交易行为的专项说明</b>	
报告期内未发现本基金存在异常交易行为。	
<b>4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明</b>	
4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析 季度债券市场依然处于阴跌行情,利率市场化的深入和偏紧的货币政策导致短期利率居高不下,收益率曲线较为平坦,10年期国债利率上移超过50bp,市场流动性紧张,信用债的流动性溢价不断抬升,但是对信用风险溢价反应还不够。可转债整体呈现震荡下行行情。 报告期内,本基金减持了大量的信用债和少量的利率债和转债,同时增持存款和可能的损失,大幅跑过了基准。	
<b>4.4.2 报告期内基金的投资表现</b>	
截至2013年12月31日,本基金份额净值为1.058元,累计份额净值为1.124元,报告期内净值增长率为-0.93%,同期业绩基准涨幅为-2.31%。	
<b>4.5 管理人对于宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望</b>	
我们过去经历的利率市场化背景下利率中枢持续上升,并不断推升企业的融资成本,积累信用风险。我们仍看不到解套资金紧张的有效途径,一方面美国经济的复苏可能带来资金外流,另一方面央行的态度依然谨慎,存款保险以及存单利率市场化的继续推行资金成本,IPO退出以及银行间业务扩张加剧了资金的短期波动。因此,我们的持仓仍处于受发可危的时期,流动性和信用风险都较大,流动性最好的品种可能最早受到波及,当然,风险和机遇并存,市场恐慌中,一部分信用债可能被误伤,是投资的好时机,同时,全市场风险偏好有望下降,未来的利率投资价值也将必提高。	
<b>§5 投资组合报告</b>	
<b>5.1 报告期末基金资产组合情况</b>	

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	-	-
2	其中:股票	-	-
3	固定收益投资	3,392,919,351.67	79.27
4	其中:债券	3,392,919,351.67	79.27
5	资产支持证券	-	-
6	金融衍生品投资	-	-
7	买入返售金融资产	-	-
8	其中:买断式回购的买入返售金	-	-
9	银行存款和结算备付金合计	794,243,888.24	18.56
10	其他资产	93,068,847.05	2.17
11	合计	4,280,232,086.96	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 报告期末按券种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	1,488,385,676.00	82.53
2	央行票据	-	-
3	金融债券	79,064,000.00	4.38
4	其中:政策性金融债	79,064,000.00	4.38
5	企业债券	1,536,335,405.87	85.19
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	164,322,000.00	9.11
7	可转债	124,812,269.80	6.92
8	其他	-	-
9	合计	3,392,919,351.67	188.14

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	019113	11国债(13)	8,533,240	852,470,676.00	47.27
2	019207	12国债(7)	3,699,990	369,999,000.00	20.52
3	122077	11西债(附息)	1,000,000	99,000,000.00	5.49
4	122809	11湘债(附息)	870,000	85,068,600.00	4.72
5	122609	11海债(02)	800,000	80,224,000.00	4.45

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权证投资明细  
本基金本报告期末未持有权证。

5.8 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。

5.9 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。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 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。

5.10.2 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。

<b>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</b>	
本基金本报告期末未持有资产支持证券。	
<b>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权证投资明细</b>	
本基金本报告期末未持有权证。	
<b>5.8 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明</b>	
本基金本报告期末未持有股指期货。	
<b>5.9 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明</b>	
本基金本报告期末未持有国债期货。	
<b>5.10 报告期末投资组合报告</b>	
5.10.1 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。 5.10.2 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。 5.10.3 其他各项资产构成	

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	1,165,714.39
2	应收证券清算款	10,646,084.82
3	应收股利	-
4	应收利息	81,257,047.84
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	93,068,847.05

# 博时裕益灵活配置混

## 【2013】第

内使基金的投资组合比例符合本基金合同第十二条“三、投资策略略”“四、投资限制”的有关约定。本报告

<b>4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明</b>	
在本报告期内,本基金管理人严格遵守了《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项实施细则、《博时裕益灵活配置混合型证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,基金投资组合符合有关法律法规和基金合同的规定,没有损害基金持有人利益的行为。	
<b>4.3 公平交易专项说明</b>	
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。	
<b>4.3.2 异常交易行为的专项说明</b>	
报告期内未发现本基金存在异常交易行为。	
<b>4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明</b>	
4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析 一方面,我们对中国经济复苏力度的预期被证明是乐观的;另一方面,基于中国经济的结构性特征,TMT、能源、医药、消费、汽车、化工等行业,在四季度表现好于十月份也出现了一定的下跌。在下跌幅度上,我们降低股票仓位到较低水平。虽然复苏力度不达预期,我们预期的债券牛市并没有出现,经济走势中预期与债券收益率下降逻辑同时出现,债券价格不断下跌,我们维持了债券持仓仓位。在本年度的最后两个月,本基金和债券持仓比例都维持在较低比例。	
<b>4.4.2 报告期内基金的投资表现</b>	
截至2013年12月31日,本基金份额净值为0.947元,累计份额净值为0.947元,报告期内净值增长率为-9.98%,同期业绩基准涨幅为1.76%。	
<b>4.5 管理人对于宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望</b>	
展望2014年度,我们认为机会与风险都十分显著,风险主要包括市场利率水平提升对经济、企业盈利和公司估值的负面影响。主要在于经济体系内仍处于快速增长阶段的结构性问题,如:能源、消费医药等。更长远地展望,现有利率水平与经济现实相比不可持续,市场对股市以外的大类资产的风险定价机制的缺失不可持续,而最终的变动是有助于权益资产的。在过渡期间,我们还是应该以风险控制为中心管理投资,并在合理的情况下参与阶段性结构性投资机会。	
<b>§5 投资组合报告</b>	
<b>5.1 报告期末基金资产组合情况</b>	

## 博时裕益灵活配置混合型证券投资基金

## 【2013】 第四 季度 报 告

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	83,324,179.66	10.56
2	其中:股票	83,324,179.66	10.56
3	固定收益投资	-	-
4	其中:债券	-	-
5	资产支持证券	-	-
6	金融衍生品投资	-	-
7	买入返售金融资产	650,000,000.00	82.35
8	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
9	银行存款和结算备付金合计	54,830,367.77	6.95
10	其他资产	1,104,312.08	0.14
11	合计	789,267,859.51	100.00

5.1 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	002353	杰瑞股份	319,936	25,393,320.32	3.23
2	000538	云南白药	198,678	20,263,169.22	2.58
3	600332	白云山	728,438	20,148,595.08	2.57
4	600887	伊泰股份	448,288	17,519,095.04	2.23
5.2 报告期末按债券品种分类的债券投资组合					
本基金本报告期末未持有债券。					
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五名债券投资明细					
本基金本报告期末未持有债券。					
5.4 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。					
5.5 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权证投资明细					
本基金本报告期末未持有权证。					

# 债券型证券投资基金

## 四季 度 报 告

展望2014年,资金面整体或仍将以至平衡为主旋律,政策上或仍将继续推行利率市场化来倒逼改革,那么资金面利率将难再下行的状态或将难以改变。债券市场的分析和投资策略是从债券角度来理顺融资需求。考虑到短期利率高位徘徊,而中长期利率上升趋势并未停止,债券投资策略上,短端兼具投资价值 and 防御性,可适当参与利率债。本基金组合将上端继续与良好的流动性及较优的组合配置。未来一段时期,将采取高收益资产上时点匹配高信用等级和信用风险可控的高收益债,为2014年投资者做好布局。

<b>5.4 报告期末按券种品种分类的债券投资组合</b>	
本基金本报告期末未持有债券。	
<b>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</b>	
本基金本报告期末未持有债券。	
<b>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</b>	
本基金本报告期末未持有资产支持证券。	
<b>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权证投资明细</b>	
本基金本报告期末未持有权证。	
<b>5.8 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明</b>	
本基金本报告期末未持有股指期货。	
<b>5.9 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明</b>	
本基金本报告期末未持有国债期货。	
<b>5.10 投资组合报告附注</b>	

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	--	--	
	其中：政策性金融债	--	--	
4	企业债券	290,175,065.51	65.69	
5	企业短期融资券	30,000,000.00	6.79	
6	中期票据	118,989,000.00	26.94	
7	可转债	--	--	
8	其他	--	--	
9	合计	439,164,065.51	99.42	
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	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	101364015	13国债MTN002	40,000,000.00	9.10
2	041364366	13广元CP002	30,000,000.00	6.79
3	1182350	11华泰MTN2	29,565,000.00	6.69
4	1182343	11广厦MTN1	30,000,000.00	6.66

<b>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五名债券投资明细</b>	
本基金本报告期末未持有债券。	
<b>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权证投资明细</b>	
本基金本报告期末未持有权证。	
<b>5.8 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明</b>	
本基金本报告期末未持有股指期货。	
<b>5.9 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明</b>	
本基金本报告期末未持有国债期货。	
<b>5.10 投资组合报告附注</b>	

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	110020	南山转债	66,485,714.10	3.69
2	113001	中行转债	42,042,265.20	2.33
3	110018	国电转债	16,284,290.50	0.90

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 基金份额变动

单位:份

项目	博时裕祥分级债券A	博时裕祥分级债券封闭B
本报告期初基金份额总额	2,740,380,250.86	799,624,776.92
本报告期间总申购份额	8,691,453.51	-
减:本报告期间总赎回份额	1,906,665,072.24	-
本报告期间基金净变动份额(份额减少以“-”填列)	62,503,190.71	-
本报告期末基金份额总额	904,909,822.84	799,624,776.92

注:根据《博时裕祥分级债券型证券投资基金合同》和《博时裕祥分级债券型证券投资基金更新招募说明书》的有关规定,基金管理人于2013年12月10日对持有人进行了份额折算,折算结果公司可详见博时基金管理有限公司官网(www.bthj.com)于2013年12月12日的公告。《博时裕祥分级债券型证券投资基金A

<b>§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况</b>	
注:根据《博时裕祥分级债券型证券投资基金基金合同》和《博时裕祥分级债券型证券投资基金更新招募说明书》的有关规定,基金管理人于2013年12月9日对裕祥A进行了份额折算,折算结果公告详见博时基金管理有限公司官方网站2013年12月11日刊登的《博时裕祥分级债券型证券投资基金之裕祥A的份额折算申购与赎回结果的公告》。	
<b>§8 影响投资者决策的其他重要信息</b>	
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2013年12月31日,博时基金公司共管理四十六只开放式基金和一只封闭式基金,并且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,公募基金资产管理规模105.02亿元人民币,累计分红超过608亿元人民币,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业内名列前茅。	

<b>1.基金业绩</b>	
根据银河证券基金研究中心统计,股票型基金中,截至12月31日,博时医疗保健今年以来净值增长率为3.28%只标准股票型基金中排名前列1/4。混合类配置型股票基金方面,博时回报今年以来收益率在71只同类基金中排名前列1/2。	
<b>2.客户服务</b>	
2013年第四季度,博时基金共举办各类渠道培训136场,参加人数3400人。	
<b>3.其他事件</b>	
2013年11月18日,博时基金在《每日经济新闻》举办的基金金鼎奖评选活动中获得“基金投顾业务—2013基金竞争力品牌奖”奖项。	
2013年12月20日,东方财智网在北京中国大饭店举办“ <b>“东方财富网金融圈论坛”</b> 和“2013东方财富网—经济新常态”活动,我们获得“最佳企业年金”。	