

博时策略灵活配置混合型证券投资基金

2011 年第 4 季度报告

2011 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：2012 年 1 月 20 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 2012 年 1 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 2011 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	博时策略混合
基金主代码	050012
交易代码	050012
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009 年 8 月 11 日
报告期末基金份额总额	2, 298, 901, 539. 24 份
投资目标	通过运用多种投资策略，在股票和债券之间灵活配置资产，并对成长、价值风格突出的股票进行均衡配置，以追求基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金通过自上而下和自下而上相结合、定性分析和定量分析互相补充的方法，在股票、债券和现金等资产类之间进行相对稳定的适度配置，强调通过自上而下的宏观分析与自下而上的市场趋势分析有机结合进行前瞻性的决策。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×60%+中国债券总指数收益率×40%。
风险收益特征	本基金为混合型基金，混合型基金的风险高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金，属于较高风险、较高收益的品种。
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

§ 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(2011年10月1日-2011年12月31日)
1. 本期已实现收益	-142,150,554.68
2. 本期利润	-104,778,237.26
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0451
4. 期末基金资产净值	1,842,072,282.97
5. 期末基金份额净值	0.801

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 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	-5.43%	0.96%	-3.93%	0.84%	-1.50%	0.12%

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。

3.2.2 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



注：本基金合同于 2009 年 8 月 11 日生效。按照本基金的基金合同规定，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十二部分“（三）投资策略”、“（六）投资限制”的有关约定。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。

§ 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		
张勇	基金经理	2009-8-11	-	8	2001 年起先后在南京市商业银行北清支行、南京市商业银行资金营运中心工作。2003 年加入博时公司，历任债券交易员、现金收益基金经理助理兼任债券交易员。现任现金收益基金经理、博时稳定价值基金、博时策略混合基金经理。
王燕	基金经理	2011-2-28	-	8	2004 年 3 月加入博时基金管理有限公司，历任数量化投资部金融工程师、研究部研究员、消费品研究组主管兼研究员、研究部副总经理兼任消费品研究组主管、研究员、投资经理。现任博时策略灵活配置混合型证券投资基金、裕阳证券投资基金基金经理。

4.2 报告期内本基金运作合规守信情况说明

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、《博时策略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

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

4 季度上证指数下跌 6.8%，中小板指数下跌 13.4%，创业板指数下跌 7.79%，大市值股票表现相对较好。从分行业指数看，4 季度表现最好的板块为银行、电力、煤炭，表现较差的为有色、造纸、电子、机械等。在四季度，国内央行下调了存款准备金率，全球六大央行再次联手向银行体系注入流动性，但这些政府救市的举措并未给市场带来积极影响。本基金在整个季度内仓位基本稳定，本季度内对组合内地产股和有色股进行了一定的减持，对消费股继续增持。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2011 年 12 月 31 日，本基金份额净值为 0.801 元，累计份额净值为 0.825 元，报告期内净值增长率为-5.43%，同期业绩基准涨幅为-3.93%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2011 年市场整体收益情况不佳，主要原因在于：一方面盈利增长预期持续下调，另一方面经历了估值的剧烈收缩。在估值收缩过程中，盈利增长确定性差、绝对估值高的品种受到的负面冲击最大。

展望 2012 年，从全球的角度看仍是一个动荡的年份。发达国家仍然面对着大规模去杠杆带来的经济增速下移以及政府救市带来的通货膨胀压力问题，在全球经济的全要素生产率未见到明确提升的情况下，经济增速仍将保持在低位。

从国内的情况看，央行下调存款准备金率的举措，可以看成是货币政策结束紧缩的标志，估计 2012 年仍会有一系列的下调准备金的举动。但经过多年的发展，货币和信贷的投放对于改善经济结构所起到的影响甚微，甚至是负面的。依靠超发货币推动经济增长的做法在 2012 难以重演。在经济面临较大的结构调整压力之时，未来必须在科技

创新、提高产权保障、树立法治精神等方面有所突破才能迎来系统性机会。

尽管如此，我们认为对中国经济增长的前景也无需过分悲观。世界不会走向末日，股票市场的绝对估值下跌到一定程度后，也开始蕴育新的机会。在不断下跌的市场中逐步买入一些长期具有竞争力的企业，未来的收益大于风险。从中长期角度，内需仍是未来经济的主线，我们选择的投资标的主要集中在消费服务以及部分挤掉估值泡沫、分红收益率有吸引力的蓝筹股上。

§ 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	1,138,551,172.30	60.76
	其中：股票	1,138,551,172.30	60.76
2	固定收益投资	470,400,816.23	25.10
	其中：债券	470,400,816.23	25.10
	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	111,415,705.06	5.95
6	其他各项资产	153,475,310.07	8.19
7	合计	1,873,843,003.66	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	63,189,636.39	3.43
B	采掘业	74,564,543.27	4.05
C	制造业	395,991,520.13	21.50
C0	食品、饮料	52,032,679.38	2.82
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	16,418,686.40	0.89
C3	造纸、印刷	10,032,000.00	0.54
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	18,963,923.16	1.03
C7	机械、设备、仪表	166,163,425.03	9.02
C8	医药、生物制品	132,380,806.16	7.19
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	17,185,777.02	0.93

E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	64,584,617.04	3.51
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	217,865,658.43	11.83
I	金融、保险业	2,436,980.67	0.13
J	房地产业	217,566,836.73	11.81
K	社会服务业	85,165,602.62	4.62
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	1,138,551,172.30	61.81

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	600694	大商股份	3,381,436	112,534,190.08	6.11
2	000002	万科A	12,999,919	97,109,394.93	5.27
3	600266	北京城建	6,304,120	78,108,046.80	4.24
4	600009	上海机场	5,276,521	64,584,617.04	3.51
5	002299	圣农发展	4,260,933	63,189,636.39	3.43
6	600535	天士力	1,482,724	62,185,444.56	3.38
7	000848	承德露露	3,682,426	52,032,679.38	2.82
8	601369	陕鼓动力	4,522,782	51,831,081.72	2.81
9	000527	美的电器	3,999,985	48,959,816.40	2.66
10	002353	杰瑞股份	693,845	48,569,150.00	2.64

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	77,432,000.00	4.20
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	88,269,000.00	4.79
5	企业短期融资券	10,003,000.00	0.54
6	中期票据	-	-
7	可转债	294,696,816.23	16.00
8	其他	-	-
9	合计	470,400,816.23	25.54

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	113001	中行转债	757,340	71,629,217.20	3.89

2	1101018	11 央行票据 18	500,000	48,410,000.00	2.63
3	0980163	09 益阳城投债	500,000	48,145,000.00	2.61
4	110016	川投转债	502,770	46,335,283.20	2.52
5	110007	博汇转债	387,950	37,274,236.00	2.02

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的情况。本基金投资的前十名证券的发行主体除承德露露（000848）外，没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

承德露露（000848）2011 年 8 月 6 日发布公告称，该公司于 2011 年 8 月 4 日收到深圳证券交易所对公司原董事长王宝林先生给予公开谴责处分的决定。

对该股票投资决策程序的说明：

根据我司的基金投资管理相关制度，以相应的研究报告为基础，结合其未来增长前景，由基金经理决定具体投资行为。

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 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	591,416.60
2	应收证券清算款	149,058,255.20
3	应收股利	-
4	应收利息	3,788,895.46
5	应收申购款	36,742.81
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	153,475,310.07

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)	占基金资产净值比例(%)
1	113001	中行转债	71,629,217.20	3.89
2	110016	川投转债	46,335,283.20	2.52
3	110007	博汇转债	37,274,236.00	2.02

4	113002	工行转债	37,261,000.00	2.02
5	110011	歌华转债	31,324,496.40	1.70
6	110015	石化转债	20,102,000.00	1.09
7	110013	国投转债	9,693,000.00	0.53
8	125731	美丰转债	7,744,136.13	0.42
9	110012	海运转债	6,835,947.30	0.37

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票不存在流通受限情况。

5.8.6 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

本报告期期初基金份额总额	2,337,749,838.57
本报告期基金总申购份额	15,267,408.23
减：本报告期基金总赎回份额	54,115,707.56
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	2,298,901,539.24

§ 7 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 2011 年 12 月 31 日，博时基金公司共管理二十六只开放式基金和二只封闭式基金，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，资产管理总规模近 1807 亿元人民币，公募基金累计分红 556 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

根据银河证券数据显示，截至 2011 年 12 月 30 日，博时主题行业 2011 年度净值增长率在 218 只标准股票型基金中名列第一，博时价值增长、博时价值增长贰号 2011 年度净值增长率在 29 只混合偏股型基金(股票上限 80%)中分别名列第一、第二，博时裕隆 2011 年度净值增长率在 25 只封闭式普通股票型基金中名列第一。

2、客户服务

2011 年 10 月至 12 月，博时基金共举办高端论坛活动 2 场，参与人数约 700 人。渠道培训活动近百场，参与人数约 5250 人。“博时 e 视界”共举办视频直播活动 12 场，

在线人数累计 983 人次。通过这些活动,博时与投资者充分沟通了当前市场的热点问题,受到了投资者的广泛欢迎。

3、品牌获奖

1) 2011 年 10 月 10 日,博时基金荣获香港知名财经杂志《资本杂志》颁发“资本卓越大中华退休组合基金大奖”,以表扬博时基金在国内养老金的卓越表现。

2) 2011 年 10 月 26 日,博时基金管理公司荣获《理财周报》“2011 中国最佳资产配置基金公司”奖项。

3) 2011 年 11 月 1 日,在“2011 年度网易金钻奖评选”中,博时基金荣获“最佳基金创新品牌奖”。

4) 2011 年 12 月 9 日,博时基金荣获由东方财富网主办的“2011 东方财富风云榜”“2011 年度最佳企业年金投资管理人”奖项。

5) 2011 年 12 月 9 日,由证券时报主办的“第十二届金融 IT 创新暨优秀财经网站评选”结果揭晓,博时基荣获“最佳客服热线”奖项,成为基金行业内唯一获此殊荣的公司。

4、其他大事件

1) 博时回报灵活配置混合型证券投资基金首募顺利结束并于 2011 年 11 月 8 日成立。

2) 11 月 14 日,香港 Citigroup's Global Markets 旗下的花旗集团基金管理有限公司(CFIM)与博时基金(国际)有限公司宣布联手推出“中国平衡基金”,并于同日开始在香港公开发售。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

8.1.1 中国证监会批准博时策略灵活配置混合型证券投资基金设立的文件

8.1.2 《博时策略灵活配置混合型证券投资基金基金合同》

8.1.3 《博时策略灵活配置混合型证券投资基金托管协议》

8.1.4 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程

8.1.5 博时策略灵活配置混合型证券投资基金各年度审计报告正本

8.1.6 报告期内博时策略灵活配置混合型证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿

8.2 存放地点:

基金管理人、基金托管人处。

8.3 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

2012 年 1 月 20 日