

博时回报灵活配置混合型证券投资基金

2012 年第 1 季度报告

2012 年 3 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 4 月 21 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 4 月 20 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 2012 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	博时回报混合
基金主代码	050022
交易代码	050022
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011 年 11 月 8 日
报告期末基金份额总额	181,648,843.48 份
投资目标	为投资者的资产实现保值增值、提供全面超越通货膨胀的收益回报。
投资策略	本基金将通过综合观察流动性指标、产出类指标和价格类指标来预测判断流动性变化方向、资产价格水平的变化趋势和所处阶段，提前布局，进行大类资产的配置。各类指标包括但不限于：（1）流动性指标主要包括：各国不同层次的货币量增长、利率水平、货币政策和财政政策的变化、汇率变化；（2）产出类指标主要包括：GDP 增长率、工业增加值、发电量、产能利用率、国家各项产业政策等；（3）价格类指标：CPI 与 PPI 走势、商品价格和其他资产价格的变化等。
业绩比较基准	一年期人民币定期存款基准利率（税后）+3%
风险收益特征	
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(2012年1月1日-2012年3月31日)
1. 本期已实现收益	449,617.78
2. 本期利润	-3,526,596.45
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0186
4. 期末基金资产净值	178,508,377.39
5. 期末基金份额净值	0.983

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。

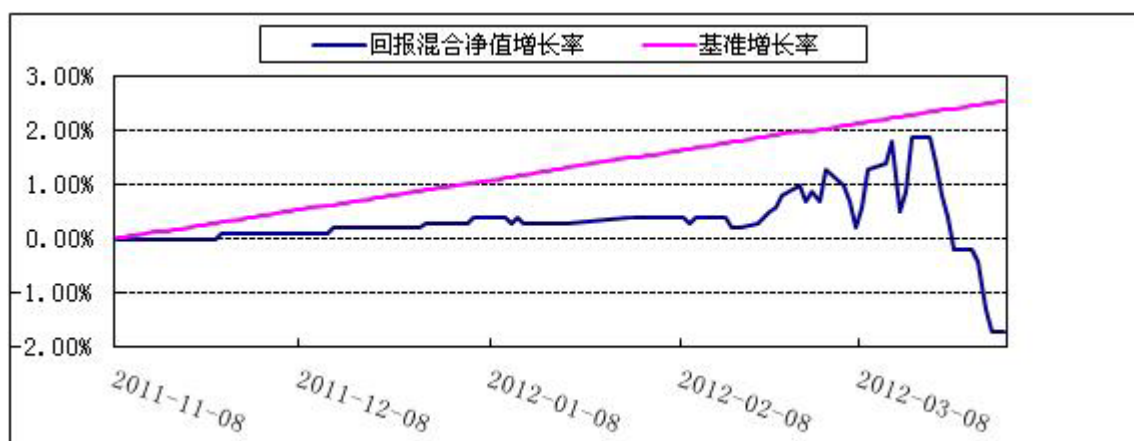
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-1.99%	0.34%	1.59%	0.02%	-3.58%	0.32%

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 2011 年 11 月 08 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“（四）投资策略”、“（八）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		
杨锐	基金经理/ 副总裁/混 合组投资总 监	2011-11-8	-	13	1999 年加入博时公司，任研究员；2004 任研究部副总经理、高级策略分析师；2005 纽约大学进修；2006.5 兼任平衡配置基金经理；2007.1 起兼任价值增长、价值增长贰号基金经理。现任公司副总裁、混合组投资总监、博时平衡配置混合基金、博时大中华亚太精选股票基金、博时回报混合基金的基金经理。

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、《博时回报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 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

2012 年一季度，本基金处于新基金建仓期。基于对中国经济处于下行周期的判断，我们对国债长债进行了重点配置，而对股票的建仓比较滞后，由于货币市场利率一直与长债收益率持平或者更高，对货币产品的配置在组合中也占有重要位置。迟滞的股票建仓，使得组合回避了 2011 年末股票市场的全面下跌，但也错过了一季度初期的上涨。随着建仓截止日期的临近，在令人敬畏的股市上涨后期，我们选择建立了组合的最低股票仓位，并在随后的下跌中承受了损失。基于我们对外部和国内经济、货币形势的预期，

股票仓位主要布局在三个领域，一个是流动性推动的石油和黄金相关股票，一个是面临局部市场需求增长或者技术创新型的制造业公司，一个是具备弱周期特征的食品、零售和医药类公司。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2012 年 3 月 31 日，本基金份额净值为 0.983 元，累计份额净值为 0.983 元，报告期内净值增长率为-1.99%，同期业绩基准涨幅为 1.59%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

我们认为，中国的人口状况，决定了本轮经济下行周期的失业状况不会很严重，宏观调控部门对经济下行的容忍度会较高，而任何试图较早扭转增速下滑势头的全面政策刺激，都可能使经济重归通胀。如果没有大的外部需求萎缩的冲击，货币政策的逆周期操作将会是适应型和跟随型的，而不是前瞻型和扭转型的，在经济增速下行和物价涨幅下行的过程中，长债投资的吸引力较大。如果外部需求冲击出现，大概率事件是全球流动性会再一轮放松，所以我们对石油和黄金类股票进行少量投资作为债券组合的对冲。

影响组合未来表现的一个重要因素是通胀。通胀的反复会使长债投资受损，但股票可能会是更大的输家。所以面对不确定的物价前景，与其在股票和长债之间做出权衡，不如保留相当的货币头寸，鉴于货币市场收益率仍高于长债收益率和股票分红收益率，持有货币的机会成本仍在可接受限度内。

在股票投资方面，我们预期在经济增速下行的大背景下，生产无差异产品的周期性行业和大金融领域缺乏盈利持续提升的基础。我们关注弱周期的下游消费品和服务业，以及具备独特成长环境或创新能力的中游公司，我们也关注以电力为代表的公用事业公司在新的经济环境下的投资吸引力，同样，物价走势的明晰也影响到该类股票投资的时机。

§ 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	59,255,592.03	29.20
	其中：股票	59,255,592.03	29.20
2	固定收益投资	86,344,682.60	42.55
	其中：债券	86,344,682.60	42.55
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	23,700,000.00	11.68
	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	32,583,246.39	16.06
6	其他各项资产	1,020,626.85	0.50
7	合计	202,904,147.87	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	采掘业	15,389,016.00	8.62
C	制造业	34,596,381.92	19.38
C0	食品、饮料	9,207,178.40	5.16
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5	电子	15,300,792.00	8.57
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	-	-
C8	医药、生物制品	10,088,411.52	5.65
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	9,270,194.11	5.19
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	59,255,592.03	33.19

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	000869	张裕A	97,720	9,207,178.40	5.16
2	600060	海信电器	478,400	8,553,792.00	4.79
3	600489	中金黄金	399,952	8,199,016.00	4.59
4	000423	东阿阿胶	179,911	7,254,011.52	4.06
5	600028	中国石化	1,000,000	7,190,000.00	4.03
6	002241	歌尔声学	260,000	6,747,000.00	3.78
7	600729	重庆百货	199,941	5,720,312.01	3.20
8	600535	天士力	80,000	2,834,400.00	1.59
9	600785	新华百货	99,910	2,129,082.10	1.19
10	000501	鄂武商A	88,800	1,420,800.00	0.80

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	28,300,682.60	15.85
2	央行票据	58,044,000.00	32.52
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	86,344,682.60	48.37

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	1101094	11 央行票据 94	600,000	58,044,000.00	32.52
2	010303	03 国债(3)	200,000	19,750,000.00	11.06
3	010107	21 国债(7)	80,000	8,507,200.00	4.77
4	010504	05 国债(4)	420	43,482.60	0.02

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，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 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,012,873.18
5	应收申购款	7,753.67
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-

8	其他	-
9	合计	1,020,626.85

5.8.4 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债。

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	280,141,873.53
本报告期基金总申购份额	40,380,231.43
减：本报告期基金总赎回份额	138,873,261.48
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	181,648,843.48

§ 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 2012 年 3 月 31 日，博时基金公司共管理二十七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 1871.67 亿元人民币，累计分红 565.87 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，截至 2012 年 3 月 31 日，博时平衡配置混合基金在同类型 14 只基金中排名第四。

2、客户服务

2012 年 1 月至 3 月，博时基金共举办各类渠道培训活动共计 65 场；“博时 e 视界”共举办视频直播活动 12 场，在线人数累计 1062 人次；1 月 5 日举办“2012 博时基金投资策略媒体交流会”，到会 50 多家媒体。1 月 6 日在中华世纪坛举办“博时基金投资论坛暨 2012 投资策略交流会”，到会约 220 名机构和零售高端客户，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) 3月26日,在“证券时报 2011 年度中国基金业明星奖”中,我司共获得七项大奖:博时基金管理有限公司获得“2011 年度十大明星基金公司奖”、博时特许价值股票基金获得“三年持续回报股票型明星基金奖”、博时主题行业股票基金和博时特许价值股票基金获得“2011 年度股票型明星基金奖”、博时价值增长基金和博时价值增长贰号基金获得“2011 年度平衡混合型明星基金奖”、博时裕隆封闭获得“2011 年度封闭式明星基金奖”。

2) 3月26日,在“晨星 2012 年度基金奖”中,我司旗下两只产品获得提名:博时主题行业股票基金获得“晨星 2012 年度股票型基金奖”提名、博时价值增长混合基金获得“晨星 2012 年度混合型基金奖”提名。

3) 3月28日,中证报“2012 年金牛基金论坛暨第九届中国基金业金牛奖颁奖盛典”在京举行。博时基金荣膺六项大奖,分别是:博时基金管理有限公司荣获“金牛基金管理公司”、博时裕隆封闭荣获“五年期封闭式金牛基金”、博时主题行业荣获“五年期股票型金牛基金”、博时第三产业荣获“2011 年度股票型金牛基金”、博时特许价值荣获“2011 年度股票型金牛基金”、博时价值增长荣获“2011 年度混合型金牛基金”。

4) 3月28日,由理财周报主办的“2012 中国金融品牌管理者年会暨 2011 中国金融品牌「金象奖」颁奖典礼”在京举行。“博时抗通胀增强回报基金”营销事件荣获 2011 中国金融品牌「金象奖」之“2011 中国金融品牌年度十大营销事件”。

4、其他大事件

1) 博时天颐债券型证券投资基金首募顺利结束并于 2 月 29 日正式成立。

2) 上证自然资源交易型开放式指数证券投资基金及联接基金于 2012 年 3 月 5 日至 3 月 30 日完成了首次募集。

§ 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回报灵活配置混合型证券投资基金设立的文件

8.1.2 《博时回报灵活配置混合型证券投资基金基金合同》

8.1.3 《博时回报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 报告期内博时回报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 4 月 21 日