

博时平衡配置混合型证券投资基金  
2014 年第 1 季度报告  
2014 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：中国工商银行股份有限公司  
报告送出日期：2014 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2014 年 4 月 18 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 2014 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	博时平衡配置混合
基金主代码	050007
交易代码	050007
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2006 年 5 月 31 日
报告期末基金份额总额	1,871,296,919.76 份
投资目标	本基金力争在股票、固定收益证券和现金等大类资产的适度平衡配置与稳健投资下，获取长期持续稳定的合理回报。
投资策略	本基金遵循经济周期波动规律，通过定性与定量分析，动态把握不同资产类在不同时期的投资价值、投资时机以及其风险收益特征的相对变化，追求股票、固定收益证券和现金等大类资产的适度平衡配置。在严格控制投资风险的前提下，追求基金资产的长期持续稳定增长。
业绩比较基准	45%×富时中国 A600 指数+50%×中国债券总指数+5%×同业存款息率。
风险收益特征	本基金的预期风险低于股票基金，预期收益高于债券基金。本基金属于证券投资基金中的中等风险、中等收益品种。
基金管理人	博时基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

### § 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(2014年1月1日-2014年3月31日)
1. 本期已实现收益	-18,603,468.41
2. 本期利润	-44,800,483.54
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0233
4. 期末基金资产净值	1,596,242,716.22
5. 期末基金份额净值	0.853

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。

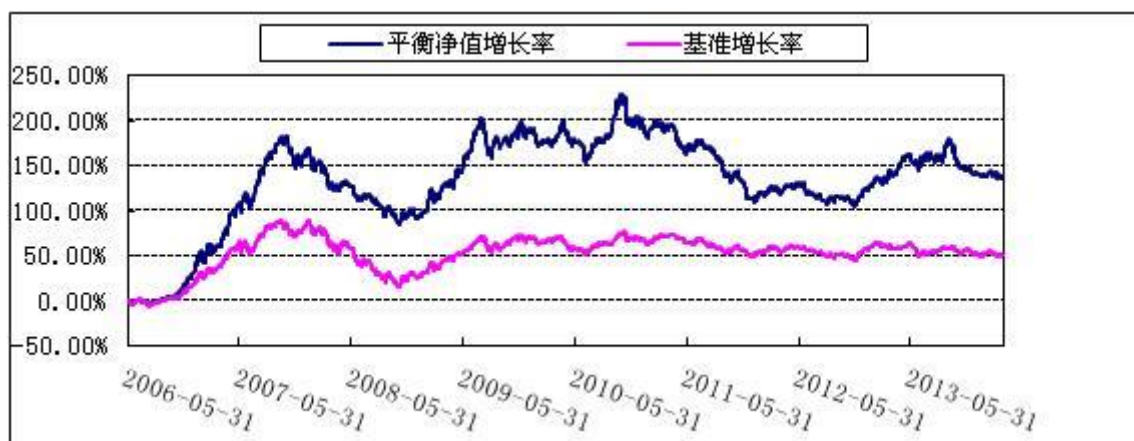
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后投资人的实际收益水平要低于所列数字。

#### 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	-2.74%	0.57%	-1.92%	0.53%	-0.82%	0.04%

##### 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 2006 年 5 月 31 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十一条（二）投资范围、（八）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。

## § 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		
皮敏	基金经理	2009-12-8	-	9	2005 年起在国信证券历任金融工程助理分析师、债券研究员、固定收益分析师。2009 年加入博时基金管理有限公司，曾任固定收益研究员。现任博时平衡配置混合型证券投资基金兼博时信用债纯债债券型证券投资基金、博时灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。
姜文涛	基金经理/ 绝对收益组 投资总监	2012-7-17	-	15.5	1998 年起先后在国泰证券、国泰君安证券、博时基金、长盛基金、南方基金工作。2011 年再次加入博时基金管理有限公司，历任基金经理、股票投资部总经理、股票投资部混合组投资总监。现任股票投资部绝对收益组投资总监兼博时平衡配置混合基金、博时回报混合基金、博时裕益混合基金基金经理。
曾升	基金经理	2013-11-22	-	8	2006 年 5 月从在中国人民银行研究生部硕士毕业后加入博时基金管理有限公司，任研究部研究员。2008 年 6 月至 2010 年 4 月在工银瑞信基金公司任研究部研究员。2010 年 4 月再次加入博时基金管理有限公司，曾任特定资产管理部投资经理。现任博时平衡配置混合基金基金经理。

## 4.2 管理人对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、《博时平衡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运作分析

### 股票投资部分

从经济前瞻性指标观察，一季度经济增速仍然疲软，但市场短期资金紧张的局面有所缓解，长端利率仍然维持高位，期限利差进一步扩大。央行放宽人民币兑美元的浮动区间，人民币在一季度遭遇对美元的较大幅度贬值。

一季度内，本基金仍然强调对股票资产的均衡配置，对股票仓位及持仓结构调整如下：第一，一月份在市场下跌过程中小幅提升了股票仓位，三月下旬在对经济走势和市场判断进行修正的基础上，我们降低股票仓位至下限附近以规避下跌风险；第二，落实风险控制措施，对医药、TMT、能源等行业内跌幅或高点回撤幅度超越风险预算的个股进行了减持；第三，从降低组合波动率角度及逆向投资角度增持了前期估值大幅下滑而盈利仍能维持平稳的银行、建筑、白酒等行业个股，以达到优化组合持仓结构的目的。一季度内，组合净值的波动率较低，且净值增长的下行风险得到有效控制。

### 债券投资部分

今年一季度债券市场呈现冲高回落走势。整体而言城投债表现最好，短融次之，高等级和中长期利率产品表现一般，受超日违约的影响民企债表现最差。本组合延续此前的配置，集中持有城投债和中高等级的信用债和利率债。

一季度债券市场一反颓势，出现快速反弹的催化剂是央行对银行间流动性态度转变。然而在经济走弱的背景下，市场预期政府将会重新走上政策刺激的道路，所以债券在冲高之后很快回落。

## 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2014 年 3 月 31 日，本基金份额净值为 0.853 元，累计份额净值为 2.268 元，报告期内净值增长率为-2.74%，同期业绩基准涨幅为-1.92%。

## 4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

### 股票投资部分

在“不刺激”的经济政策以及国资改革的大背景下，各种改革阵痛可能超越市场预期，经济难以在短期内实现强势复苏。我们期待过剩产能的关停并转、无竞争力企业的破产出局，由此将带来资金收益率曲线的修正，市场出清得以实现。另外，在经济周期发挥作用的同时，结构转型的力量不容忽视，随着智能终端的渗透率提升，移动互联网预计将从各方面改变社会生活面貌，由此带来相关行业的投资机会不容忽视。

展望二季度，我们仍将践行风险控制策略，争取在降低组合波动率的基础上，为投资人创造良好业绩回报。具体到投资策略：第一，预计市场仍然以结构性的机会为主，指数下跌仍有空间，股票仓位策略适宜中性或偏低；第二，深度挖掘年报、季报给我们带来的新信息，业绩保持持续增长或者业绩出现反转迹象的公司是我们优先选择的对象。第三，从结构转型和产业发展的大思路出发，对一季度估值调整幅度较大且在战略转型方向上的行业和个股进行配置。

### 债券投资部分

从 08 年以来，我国经济已经在债务扩张的道路上越走越远，无法自拔。从最朴素的角度观察，我们当前利率之所以这么高，是因为国内债务扩张的供给能力已经越来越不能满足债务扩张的需求了。我们的经济正在完成这样一个循环：经济下行压力增大——小规模刺激——经济企稳——利率上升——经济下行压力增大。对于经济而言，这几乎就是一个慢性自杀的循环。

从长期来看我们仍然认为一定会降到很低的水平，但是中期而言并不乐观，因为只要还提保底线、稳增长，那么利率水平就不会低。至于短期，不确定较大，因为完全取决于政策工具，政府有能力在短期内降低整个利率水平，当然也有可能无视高利率。

本组合在未来一段时期资产配置整体不会有明显变化，策略上将会采取中性+微调的原则。信用债配置方面，坚决规避有瑕疵的个券。

## § 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	507,158,125.68	31.65
	其中：股票	507,158,125.68	31.65
2	固定收益投资	720,809,100.00	44.98
	其中：债券	720,809,100.00	44.98
	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	300,590,673.89	18.76
	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	51,976,324.89	3.24

7	其他资产	21,889,244.96	1.37
8	合计	1,602,423,469.42	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	22,524,828.30	1.41
C	制造业	273,181,204.36	17.11
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	48,522,795.00	3.04
F	批发和零售业	27,482,665.77	1.72
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	42,050.00	-
J	金融业	135,404,582.25	8.48
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	507,158,125.68	31.77

### 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	601288	农业银行	28,534,632	69,053,809.44	4.33
2	601988	中国银行	25,618,059	66,350,772.81	4.16
3	000858	五粮液	2,941,241	49,030,487.47	3.07
4	601668	中国建筑	16,674,500	48,522,795.00	3.04
5	600332	白云山	1,675,482	43,110,151.86	2.70
6	600166	福田汽车	6,840,150	35,979,189.00	2.25
7	002646	青青稞酒	2,028,924	33,274,353.60	2.08
8	600500	中化国际	4,810,513	32,422,857.62	2.03
9	000960	锡业股份	2,870,311	32,118,780.09	2.01
10	600177	雅戈尔	4,327,623	30,726,123.30	1.92

### 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	260,996,000.00	16.35
	其中：政策性金融债	260,996,000.00	16.35
4	企业债券	459,813,100.00	28.81
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	720,809,100.00	45.16

### 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	098069	09 海投债	600,000	60,636,000.00	3.80
2	110241	11 国开 41	600,000	56,484,000.00	3.54
3	0980144	09 汾湖债	500,000	50,315,000.00	3.15
4	1280043	12 中石油 05	500,000	47,045,000.00	2.95
5	120222	12 国开 22	500,000	46,275,000.00	2.90

### 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仓股指期货。

### 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	905,936.73
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	20,815,805.87
5	应收申购款	167,502.36
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	21,889,244.96

#### 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

报告期期初基金份额总额	1,959,807,720.75
报告期期间基金总申购份额	16,277,181.96
减：报告期期间基金总赎回份额	104,787,982.95
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	1,871,296,919.76

## § 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 2014 年 3 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，公募基金资产规模逾 1010 亿元人民币，累计分红超过 623 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，标准股票型基金中，截至 3 月 31 日，博时医疗保健股票基金、博时卓越品牌股票基金今年以来净值增长率在 356 只标准型股票基金中排名前 1/4。标准指数股票型基金中，博时沪深 300 指数、博时上证超大盘 ETF、博时深证基本面 200ETF 三只基金今年以来净值增长率在 150 只同类基金中排名前 1/2。混合基金方面，今年以来博时裕益收益率在 35 只灵活配置型同类基金中排名前 1/2，博时平衡配置在 17 只股债平衡型同类基金中排名前 1/2。

固定收益方面，博时信用债纯债、博时安丰 18 个月定期开放基金今年以来收益率在 105 只长期标准债券型基金中排名前 1/4，博时安盈债券基金（A 类）排名前 1/2；博时裕祥分级债券 A 今年以来收益率在 32 只封闭式债券型分级子基金（优先份额）中排名前 1/3。

海外投资方面，截至 3 月 28 日，博时大中华亚太精选今年以来收益率在 9 只 QDII 亚太股票型基金中排名第 1，博时抗通胀在 21 只 QDII 全球股票型基金中排名第 2。

### 2、客户服务

2014 年一季度，博时基金共举办各类渠道培训活动 73 场，参加人数 2037 人。

### 3、其他大事件

2014 年 1 月 9 日，金融界网站在北京举办“第二届领航中国 2013 金融行业年度颁奖典礼”，博时基金荣获“2013 金融界领航中国年度评选基金公司最佳品牌奖”。

2014 年 1 月 11 日，在和讯网主办的 2013 年第十一届财经风云榜基金行业评选中，博时基金荣获“2013 年度基金业最佳投资者关系奖”。

## § 9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

9.1.1 中国证券监督管理委员会批准博时平衡配置混合型证券投资基金设立的文件

9.1.2 《博时平衡配置混合型证券投资基金基金合同》

9.1.3 《博时平衡配置混合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 博时平衡配置混合型证券投资基金各年度审计报告正本

9.1.6 报告期内博时平衡配置混合型证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

2014 年 4 月 21 日