

博时回报灵活配置混合型证券投资基金

2014 年第 3 季度报告

2014 年 9 月 30 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：2014 年 10 月 27 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 2014 年 10 月 24 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 7 月 1 日起至 9 月 30 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	208,305,890.16 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	本基金为混合型基金，其预期收益及风险水平低于股票型基金，高于债券型基金及货币市场基金，属于中高收益/风险特征的基金。
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(2014年7月1日-2014年9月30日)
1. 本期已实现收益	4,204,637.95
2. 本期利润	13,409,931.54
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0557
4. 期末基金资产净值	261,364,368.50
5. 期末基金份额净值	1.255

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。

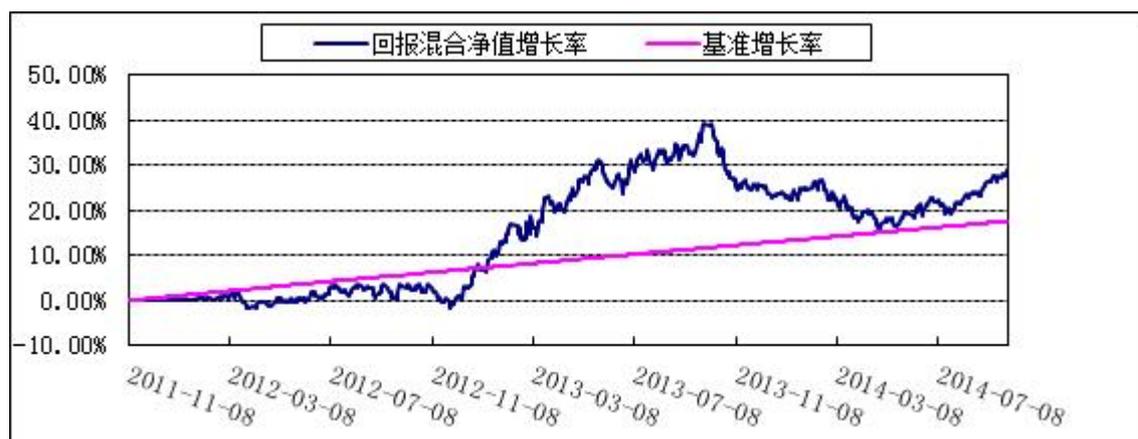
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	5.11%	0.43%	1.51%	0.01%	3.60%	0.42%

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“（二）投资范围”、“（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		
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。

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运作分析

2014 年三季度中国的宏观经济走势比较明朗。一方面，宏观经济增速下台阶和货币政策走向宽松的态势愈发明确，另一方面，在保持经济增长合理增速的基础上进行经济结构的快速调整，不仅成为调控部门和理论界的共识，也展现为发生在经济领域的现实。

2014 年三季度的股票和债券市场走势却十分微妙。就股票市场来说，受外部流动性放松、人民币升值、经济数据阶段性表现良好和沪港通及国企改革等主题性刺激的影响，股票指数出现了明显的反弹。但是，传统行业增速前景的下调与较低的估值水平并存，新兴产业良好的发展憧憬与较高的估值水平并存，主要投资领域缺乏趋势性的显见投资

机遇，在这一背景下，以购并重组为代表的与指数相关度不高的事件型、估值套利型投资机会大量涌现，对主动权益投资者的组合型、量化型投资手段提出了新的要求。就债券市场来说，经济下行带来的收益率下行的驱动力，与利率市场化变革带来的收益率上行的驱动力交织在一起，在去年下半年后者的影响力推动了债券收益率的上行，而在今年前者的影响力推动了债券收益率的下行。

在各种因素交织影响且方向不同的三季度，本基金的投资策略是风险控制优先于收益获取，在投资管理中追求确定性的投资机会。具体的投资操作，主要有三项：（1）维持较低的权益配置比例；（2）在股票组合中降低传统成长股的比例，增加新经济股票的比重，在新经济股票中甄选营业模式良好和具备长期竞争力的公司；（3）建立和维持对国债长债的高比例持仓。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2014 年 9 月 30 日，本基金份额净值为 1.255 元，累计份额净值为 1.291 元，报告期内净值增长率为 5.11%，同期业绩基准涨幅为 1.51%。

4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望未来一年，我们认为确定性较好的投资机会主要存在于以下四个领域：（1）长债。按照中国经济所处的周期阶段，在物价压力不大和经济增速下行的背景下，利率水平有下行的趋势，但这种下行一方面存在时滞效应和各种体制掣肘，另一方面也受到此前维持高位的房地产周期的阻滞，这些考虑导致我们在此前未进行长债的实质持仓。随着地产周期见顶的种种信号涌现，我们在今年上半年开始长债的实质持仓，我们认为目前的利率水平仍有较大的下降空间，并期待这样的下降过程将显著快于此前 5 年。（2）国家安全、移动互联网和新能源领域的领先公司。我们认为经济结构的变迁深刻影响着股票市场的未来盈利分布和当下估值结构，随着新一轮经济结构性增长在时间轴上的展开，新兴经济投资将从主题投资转向成长股投资，新增长点对应的利润集聚区与竞争优势公司，将逐渐彰显，学习、理解、发现、接受和信仰这些新的核心企业的过程，是未来一到二年投资机会的富矿区所在。（3）老年化主题投资。中国人口的老年化趋势，它是非周期的、新的、持续的、确定的、影响深远的和尚未被资本市场充分预期与定价的，对老年化这一新兴趋势的理解、观察和体悟，对未来一年乃至未来若干年的投资都具备指导意义。（4）套利型投资机会的把握。目前整个银行表内表外融资工具基本服务于现金流占优势的传统行业，而资本市场更多地服务于具有成长机会的新兴经济，购并重组已经成为资本市场服务于新经济的重要方式，作为主动型投资者应该发展和运用投资及风控手段，积极参与传统产业通过购并重组转入新兴经济的过程，并在协助资本市场发挥这一资源配置功能的过程中兑现估值套利。

§ 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	84,030,995.10	31.91
	其中：股票	84,030,995.10	31.91

2	固定收益投资	158,072,037.20	60.03
	其中：债券	158,072,037.20	60.03
	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	19,227,653.39	7.30
7	其他资产	2,010,074.65	0.76
8	合计	263,340,760.34	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	-	-
C	制造业	61,248,809.02	23.43
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	6,466,760.60	2.47
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
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	5,420,493.36	2.07
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	10,894,932.12	4.17
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	84,030,995.10	32.15

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	002707	众信旅游	103,702	10,894,932.12	4.17
2	002023	海特高新	351,867	8,328,691.89	3.19
3	600196	复星医药	380,879	7,251,936.16	2.77

4	600560	金自天正	480,768	7,038,443.52	2.69
5	300124	汇川技术	230,205	6,926,868.45	2.65
6	600323	瀚蓝环境	463,235	6,466,760.60	2.47
7	600893	航空动力	209,409	6,223,635.48	2.38
8	601012	隆基股份	296,442	6,151,171.50	2.35
9	002030	达安基因	245,952	5,624,922.24	2.15
10	002610	爱康科技	278,155	5,585,352.40	2.14

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	158,072,037.20	60.48
2	央行票据	-	-
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	158,072,037.20	60.48

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	010303	03 国债(3)	850,000	81,200,500.00	31.07
2	010107	21 国债(7)	750,000	76,350,000.00	29.21
3	010504	05 国债(4)	5,240	521,537.20	0.20

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 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	56,357.04
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,876,658.36
5	应收申购款	77,059.25
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,010,074.65

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的情况。

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	269,670,124.80
报告期期间基金总申购份额	2,043,491.12
减:报告期期间基金总赎回份额	63,407,725.76
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	208,305,890.16

§ 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。

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 9 月 30 日，博时基金公司共管理五十二只开放式基金，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。博时基金资产管理净值总规模逾 2135 亿元人民币，其中公募基金资产规模逾 1098 亿元人民币，累计分红超过 633 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 9 月 30 日，博时卓越品牌股票基金今年以来净值增长率在 355 只标准型股票基金中排名前 1/4；博时医疗保健股票基金、博时创业成长股票基金在 355 只标准型股票基金中排名前 1/3；博时主题行业股票基金、博时特许价值股票基金在 355 只标准型股票基金中排名前 1/2；博时精选股票基金在 7 只同类普通股票型基金中排名前 1/2。标准指数股票型基金中，博时深证基本面 200ETF、博时上证自然资源 ETF 在 150 只同类标准指数股票型基金中排名前 1/3；博时裕富沪深 300 指数、博时上证超大盘 ETF 在 150 只同类标准指数股票型基金中排名前 1/2。

固定收益方面，博时宏观回报债券(A/B类)今年以来收益率在 93 只同类普通债券型基金中排名第 2；博时信用债纯债、博时安丰 18 个月定期开放基金在 100 只同类长期标准债券型基金中排名前 1/5；博时月月薪定期支付债券基金在 100 只同类长期标准债券型基金中排名前 1/3；博时信用债券(A/B类)、博时天颐债券(A类)在 93 只同类普通债券型基金中排名前 1/3；博时安盈债券基金(A类)在 6 只中短期标准债券型基金中排名前 1/2；博时现金收益货币(A类)在 78 只同类货币市场基金中排名前 1/3。

海外投资方面业绩方面，截至 9 月 30 日，博时亚洲票息收益债券基金在同类可比 7 只 QDII 债券基金中排名第 1，博时抗通胀在 8 只 QDII 商品基金中排名第 1。

2、客户服务

2014 年三季度，博时基金共举办各类渠道培训活动 213 场，参加人数 5318 人。

3、其他大事件

2014 年 6 月 16 日，大智慧在上海发布“智慧财经巅峰榜”，博时基金荣获“十佳基金公司”奖项，基金经理张溪冈荣获智慧财经巅峰榜“最佳基金经理”奖项。

2014 年 8 月 27 日，21 世纪网在苏州主办“2014 中国资本市场高峰论坛暨颁奖典礼”，博时亚洲票息收益债券(QDII)基金获评“2014 中国 QDII 基金国民投资热点奖”。

2014 年 9 月 1 日,《投资者报》发布“公募基金投资总监牛人榜”年化收益率排行榜单,博时基金股票投资部价值组投资总监兼博时主题行业股票基金经理邓晓峰登上“公募总监五年以上年化收益率排行榜”。

2014 年 9 月 18 日,中国基金报“首届中国最佳基金经理评选”揭晓,博时大中华亚太精选基金经理张溪冈获评“海外投资最佳基金经理”。

§ 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回报灵活配置混合型证券投资基金设立的文件
- 9.1.2 《博时回报灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《博时回报灵活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 博时回报灵活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

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 10 月 27 日