

博时平衡配置混合型证券投资基金季度报告

2007 年第 2 号

一、重要提示

本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。

本基金的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 2007 年 7 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。

本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，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告财务资料未经审计师审计。

二、基金产品概况

基金简称：博时平衡配置

基金代码：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：6,444,540,348.08 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： $45\% \times$ 新华富时中国 A600 指数 $+50\% \times$ 中国债券总指数 $+5\% \times$ 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。

基金管理人名称：博时基金管理有限公司

基金托管人名称：中国工商银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

(一) 主要财务指标

本报告期主要财务指标

单位：人民币元

序号	项目	金额
1	基金本期净收益	442,513,256.33
2	基金份额本期净收益	0.1548
3	期末基金资产净值	6,540,974,612.30
4	期末基金份额净值	1.015

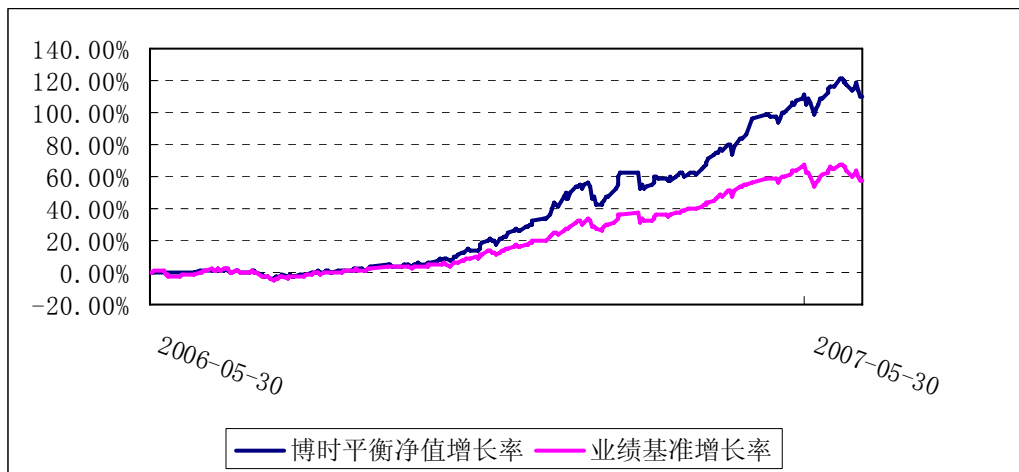
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后持有人的实际收益水平要低于所列数字。

(二) 净值表现

1、 本报告期基金份额净值增长率

①净值增长率	②净值增长率标准差	③业绩比较基准收益率	④业绩比较基准收益率标准差	①-③	②-④
30.22%	1.54%	12.66%	1.17%	17.56%	0.37%

2、 图示自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况



3、 本基金业绩比较基准的构建以及再平衡过程

本基金的业绩比较基准： $45\% \times$ 新华富时中国 A600 指数 $+50\% \times$ 中国债券总指数 $+5\% \times$ 同业存款息率。

四、管理人报告

（一） 基金经理介绍

杨锐先生，博士。1999 年毕业于南开大学国际经济研究所。1999 年加入博时基金管理有限公司，任研究部策略分析师；2002 年 10 月兼任博时价值增长基金基金经理助理。2004 年 6 月起担任研究部副总经理兼策略分析师。2005 年 1 月至 2006 年 1 月由博时公司派往纽约大学 Stern 商学院做访问学者。2005 年 6 月至 2006 年 1 月在 AllianceBernstein 的股票投资部门工作。2006 年 1 月回国继续担任研究部副总经理、策略分析师，5 月起兼任博时平衡配置基金经理。2007 年 1 月调任博时首席策略分析师，兼任博时价值增长、博时价值增长贰号、博时平衡配置基金经理。

黄健斌先生，金融学学士，EMBA。1995 年至 2002 年在广发证券有限公司工作，历任债券业务总部交易部经理、投资自营部副经理。2002 年至 2004 年在广发基金管理有限责任公司投资管理部任基金经理。2005 年在中银国际基金管理有限公司基金管理部任基金经理。2005 年 10 月入职博时基金管理有限公司，任基金经理。2006 年 6 月起任博时平衡配置基金经理。

夏春先生，硕士。2001 年毕业于北京大学中国经济研究中心宏观经济学专业。1996 年至 1998 年在上海永道（现为普华永道）会计财务咨询公司工作，任审计员。1998 年至 2001 年在北京大学中国经济研究中心学习，获经济学硕士学位。2001 年至 2004 年 1 月，在招商证券研发中心策略部任高级分析师。2004 年 2 月，入职博时基金管理有限公司，任研究部宏观与策略研究员。2007 年 1 月起任研究部副总经理兼策略分析师、博时平衡配置基金经理助理。

（二） 本报告期内基金运作情况说明

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。

（三） 本报告期内基金的投资策略和业绩表现

1、业绩回顾

2007 年 6 月 30 日，博时平衡配置基金单位净值 1.015 元，报告期内净值增长率为 30.22%，同期上证指数上涨 20%。

2、2007 年第二季度投资总结

2007 年第二季度，本基金净值增长率达到 30.22%，超过同期基准收益率 17.56 个百分点。在 5 月末，本基金进行了一次分红，因此仓位上出现较大波动。5 月以后，市场进入了调整阶段，本基金的股票平均仓位较此前亦有少许下降，以便更灵活的进行结构转换。

鉴于对未来阶段市场的谨慎态度，本基金在结构上更多的向蓝筹股，特别是那些成长预期明确，估值合理的板块集中，如寿险、银行、地产等，总体上取

得了较好的效果，组合的稳定性增强。

本季度宏观上主要面对加息的压力。从加息情况看，是最近几年来第一次存款上升幅度大于贷款，显示政府开始调整货币政策，缩减存贷利差。同时，也表明了中国进入了加息的周期。所以，本基金的债券操作开始调整了部分的品种，逐步增加了浮动利率债券，以防范利率上涨所带来的风险。

3、2007 年第三季度投资思路

目前从估值上看，A 股已经不算便宜。在供求面上，我们认为下半年货币会有较大收紧，同时随着市场调整的出现，储蓄资金进入股市的热情亦有所下降。随着 7 月以后各项经济数据的走强，市场对宏观调控的预期将不断增加，从而对整个市场形成压制。

在此预期下，我们认为下半年的市场会呈现大幅震荡的格局，指数的收益预期显著下降。但与此同时结构反而更加明晰，那些真正具有竞争力和稳定成长预期的股票会受到一致的青睐，中国的“漂亮 50”会由此形成。具体包括寿险、银行、地产、消费品（食品饮料、零售、航空）等。

具体到短期，我们相信以上行业中的很多企业中期业绩都会超出市场预期，从而成为股价变动的催化剂。

另外，当前国内很多行业尚处于转型与外资进入期，格局尚未稳定，股改后随着并购的发生，需要我们拓宽视野，从市值和行业地位的角度来考量一个企业的价值。在此，我们认为具有实质性重组机会的股票依然值得关注，同时红筹股的回归也会带来一批具有独特地位的投资标的。

债券投资上主要是关注特别国债的发行。特别国债从表面上看，相当于人民银行把外汇资产置换成国债资产，对资金面影响不大，但是关键是人民银行可能会通过公开市场操作将该国债卖给市场来对冲市场充裕的流动性。所以，人民银行卖出该国债的节奏非常关键。但不管怎样特别国债流通到市场，会引导债券市场的长期债券利率上升。过去一年来，10 年期国债收益率已经从 3.4% 上升到现在的 4.4%，将近 100 个基点，那如果长期特别国债发行会使同期限的国债收益率上涨到 5%，那结果会怎样呢？市场担心是有道理的。所以，本基金在未来会适当的增加配置短期债券和短期央票，以应付市场流动性可能偏紧的风险。

五、投资组合报告

（一）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	股票投资	3,731,992,689.73	55.17%
2	债券投资	2,164,688,953.45	32.00%
3	权证投资	7,765,992.69	0.11%
4	银行存款和清算备付金	768,224,662.90	11.36%

5	其它资产	92,015,433.84	1.36%
	合计	6,764,687,732.61	100.00%

(二) 报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业	股票市值 (元)	占基金资产净值比例
A	农、林、牧、渔业		
B	采掘业	205,767,162.24	3.15%
C	制造业	951,070,106.22	14.54%
C0	其中：食品、饮料	253,402,051.30	3.87%
C1	纺织、服装、皮毛	17,660,000.00	0.27%
C2	木材、家具		0.00%
C3	造纸、印刷		0.00%
C4	石油、化学、塑胶、塑料	80,654,302.01	1.23%
C5	电子	5,130,600.00	0.08%
C6	金属、非金属	67,914,891.04	1.04%
C7	机械、设备、仪表	500,857,884.31	7.66%
C8	医药、生物制品	25,450,377.56	0.39%
C99	其他制造业		0.00%
D	电力、煤气及水的生产和供应业	127,612,209.40	1.95%
E	建筑业		0.00%
F	交通运输、仓储业	522,148,327.93	7.98%
G	信息技术业	14,174,640.00	0.22%
H	批发和零售贸易	329,902,836.29	5.04%
I	金融、保险业	983,063,593.10	15.03%
J	房地产业	511,489,682.47	7.82%
K	社会服务业	74,383,250.00	1.14%
L	传播与文化产业		0.00%
M	综合类	12,380,882.08	0.19%
	合计	3,731,992,689.73	57.06%

(三) 报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	股票数量	期末市值 (元)	市值占基金资产净值比例
1	601318	中国平安	4,999,912	357,543,707.12	5.47%
2	601628	中国人寿	5,999,842	246,653,504.62	3.77%
3	600036	招商银行	9,999,892	245,797,345.36	3.76%
4	600009	上海机场	6,000,000	228,060,000.00	3.49%
5	600383	金地集团	5,999,788	205,312,745.36	3.14%
6	600685	广船国际	2,499,735	125,661,678.45	1.92%
7	600004	白云机场	6,500,000	120,900,000.00	1.85%
8	600519	贵州茅台	999,875	119,665,040.00	1.83%

9	000002	万 科 A	5,200,000	99,424,000.00	1.52%
10	600900	长江电力	6,299,950	95,255,244.00	1.46%

(四) 报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券名称	期末市值 (元)	市值占基金资产净值比例
1	国家债券	0.00	0.00%
2	金融债券	1,550,106,550.00	23.70%
3	央行票据	587,398,683.64	8.98%
4	资产支持证券	26,515,463.21	0.41%
5	可转换债券	668,256.60	0.01%
	债券投资合计	2,164,688,953.45	33.09%

(五) 报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券名称	期末市值 (元)	市值占基金资产净值比例
1	07 国开 08	399,940,050.00	6.11%
2	06 央行票据 64	350,063,930.00	5.35%
3	07 国开 06	260,242,000.00	3.98%
4	06 进出 05	249,894,500.00	3.82%
5	07 农发 08	249,625,000.00	3.82%

(六) 投资组合报告附注

- 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、处罚的。
- 2、基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。
- 3、基金的其他资产包括：

序号	项目	金额 (元)
1	交易保证金	1,391,865.69
2	应收利息	24,217,956.62
3	应收申购款	51,425,132.63
4	应收股利	36,000.00
5	其他应收款	14,944,478.90
6	合计	92,015,433.84

- 4、报告期末未持有处于转股期的可转换债券。
- 5、报告期末未持有认股权和债券分离交易的可转换债券。
- 6、报告期末持有的资产支持证券：

序号	债券名称	期末市值 (元)	市值占基金资产净值比例
1	浦建收益	26,515,463.21	0.41%

7、本基金报告期末持有的权证投资均为被动持有,未发生主动投资权证的情况。

序号	代码	名称	数量(份)	成本总额(元)
1	031003	深发 SFC1	329,997	0.00
2	031004	深发 SFC2	164,999	0.00

8、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。

六、本基金管理人运用固有资金投资本基金情况 本基金管理人未运用固有资金投资本基金。

七、基金份额变动表

序号	项目	份额(份)
1	报告期末基金份额总额:	6,444,540,348.08
2	报告期初的基金份额总额:	879,454,798.32
3	报告期内基金总申购份额:	6,532,273,443.45
4	报告期内基金总赎回份额:	967,187,893.69

八、备查文件目录

- 1、中国证监会批准博时平衡配置混合型证券投资基金设立的文件
- 2、《博时平衡配置混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《博时平衡配置混合型证券投资基金基金托管协议》
- 4、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程
- 5、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

存放地点: 基金管理人、基金托管人处

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

客户服务中心电话: 010-65171155

全国客服电话: 95105568

本基金管理人: 博时基金管理有限公司

2007年7月19日