

博时平衡配置混合型证券投资基金季度报告

2007 年第 4 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 2008 年 1 月 21 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: 3,724,408,664.23 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: $45\% \times \text{新华富时中国 A600 指数} + 50\% \times \text{中国债券总指数} + 5\% \times \text{同业存款息率}$

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	本期利润	-257,952,169.51
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	290,694,400.14
3	加权平均基金份额本期利润	-0.0623
4	期末基金资产净值	4,711,678,316.92
5	期末基金份额净值	1.265

2007 年 7 月 1 日基金实施新会计准则后,原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”,原“加权平均基金份额本期净收益”=第 2 项/(第 1 项/第 3 项)。

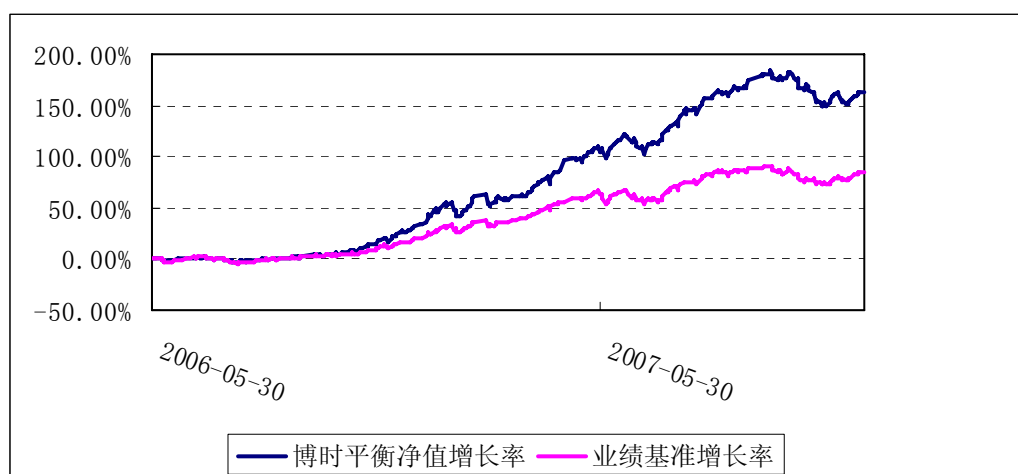
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如,开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等),计入费用后持有人的实际收益水平要低于所列数字。

(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
-4.46%	1.13%	-2.00%	0.88%	-2.46%	0.25%

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： $45\% \times \text{新华富时中国 A600 指数} + 50\% \times \text{中国债券总指数} + 5\% \times \text{同业存款息率}$ 。

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

截至 2007 年 12 月 31 日，博时平衡配置基金单位净值 1.265 元，报告期内净值增长率为-4.46%，同期上证指数上涨 -5.24%。

2、2007 年第四季度投资总结

通货膨胀高涨，利率上调和从紧货币政策的提出是本季度的亮点。本季度 CPI 并没有类似市场的预期在 10 月份形成全年的高点，相反，在 11 月份还创了历史新高，同比到了 6.9%，同时，一年定期存款利率在 10 月和 12 月分别上调了 27 个基点，从而使中美利差的幅度进一步减少。在通货膨胀持续高涨的情况下，从紧货币政策出台，并且提出了防止通货膨胀从结构性转变成全面性，提出防止经济从偏快转变成过热。从政策上分析，管理层对通胀防范的警惕性在加强。

四季度市场出于对估值以及宏观调控的担心，出现了一定程度的调整，特别是金融地产板块出现较大幅度下跌。本基金虽然在仓位控制上始终采取谨慎态度，但由于在金融行业配置较多，因此净值出现了 4.46% 的下跌，略多于基准。

债券市场方面，流动性仍然充裕，债券市场在 10 月份开始有走稳的迹象，主要原因是股票市场的调整给债券市场喘息的机会。而且市场已经对未来通胀有一定的预期。10 年长期国债收益率也下降了大约 10-15 个基点，企稳在 4.4% 的年收益率。

3、2008 年第一季度投资思路

我们认为 2008 年的市场将面临较大的不确定性。一方面市场估值仍处较高区间；另一方面，宏观紧缩政策难有明显松动，出口和投资增速都面临下降风险，企业盈利增长可能低于预期。

但从另一个角度来说，中国大量出口并积累外汇储备的格局短期不会改变，从而使得国民经济的储蓄率会继续上升。与此同时，股票资产在居民金融资产中的比重仍旧偏低，随着国家信贷的紧缩，企业盈利前景变得不明朗，投资冲动有所下降，因此实体经济的大量资金也有一个重新配置的要求。以上这些会支持市场继续维持在一个高位，短期内我们不期望有一个剧烈的泡沫破灭过程。

因此我们判断 2008 年的市场将呈现一个大幅震荡的格局，并且总体来说难有一个明确的，贯穿全年的行业或主题线索，各类题材股可能会轮番活跃，包括年初以来已经有明显表现的奥运、农业等。另外，资产注入、央企重组等仍将是不间断的热点来源。在此过程中，由于股权激励和大小非解禁的大量增加，会较大的影响或扭曲企业的公开业绩和股价轨迹，这其中也必然蕴藏着可挖掘的投资机会。

从自上而下的观点看，2008 年最大的风险及可能的机会都来自通货膨胀的上升。我们目前对通胀抱有相对谨慎的看法，认为其最终结果可能会超出预期。我们的观点是，通胀上升本质上意味着实体经济生产率提升速度的放缓。但从另一个角度来说，我们认为中国企业应对变化环境的弹性（创新能力）以及整体劳动力的素质在迅速提高，因此经济的放缓将只是一个短期的现象，从长期来说，我们对于中国企业的产业升级所带来的有质量的增长依旧抱有信心，因此短期的调整将带来选择优质企业的机会。

另外，中国目前的城市化已经进入到了一个新的阶段，小城市的数量已经停止增长，而大中城市则会快速增加，这样会带来结构性的基础设施和服务消费需求（如零售），同时，从国家的十一五计划来看，未来几年，包括高铁在内的基础设施投资会大量增加，因此我们认为相关行业，包括工程机械等都会明显受益。

因此，2008 年我们会增强组合的灵活性，并适度增加投资宽度，分散组合风险。在行业和个股选择上，我们更倾向于服务性消费，如零售、旅游等，并会增加对基础设施投资相关、公用事业、日用消费品、家电等领域的投资。我们会更注重自下而上的选择，寻求拥有长期稳定业绩的企业。从长期来看，我们认为地产在经过一轮洗牌后，其量上的发展依然广阔，我们会在合适的时机重新构建地产头寸。

债券投资方面，未来的债券市场取决于两个因素：第一，国际环境。美国 2008 年为大选年，正常的话，明年的国际环境是相对缓和和稳定的，表现是国际经济和石油价格上，最近美联储大幅降息原因之一可能就是为了稳定 2008 年的美国经济的发展。第二，国内汇率的升值幅度可能加快。国内汇率升值幅度加快将在一定程度上对物价体现成通货紧缩，是从紧货币政策在汇率上的表现。而且 2007 年通胀下半年的基数比较高。所以，2008 年 CPI 可能曾现前高后低的格局。这为 2008 年债券市场下半年提供了良好的投资机会。

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	2,519,760,180.28	48.82%
2	债券投资	2,330,733,057.10	45.16%
3	资产支持证券	26,515,463.80	0.51%
4	权证投资	1,413,008.06	0.03%
5	银行存款和清算备付金	229,756,294.97	4.45%
6	其它资产	52,833,412.95	1.02%
7	合计	5,161,011,417.16	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		0.00%
B	采掘业	145,591,309.45	3.09%
C	制造业	792,722,236.54	16.82%
C0	其中：食品、饮料	52,870,000.00	1.12%
C1	纺织、服装、皮毛		0.00%
C2	木材、家具		0.00%
C3	造纸、印刷		0.00%

C4	石油、化学、塑胶、塑料	295,380,000.00	6.27%
C5	电子	6,625,644.10	0.14%
C6	金属、非金属		0.00%
C7	机械、设备、仪表	367,044,392.60	7.79%
C8	医药、生物制品	70,802,199.84	1.50%
C99	其他制造业		0.00%
D	电力、煤气及水的生产和供应业	7,089,931.60	0.15%
E	建筑业		0.00%
F	交通运输、仓储业	287,321,992.84	6.10%
G	信息技术业	36,239,903.36	0.77%
H	批发和零售贸易	264,620,711.32	5.62%
I	金融、保险业	787,486,889.65	16.71%
J	房地产业	141,500,000.00	3.00%
K	社会服务业	38,401,302.30	0.82%
L	传播与文化产业		0.00%
M	综合类	18,785,903.22	0.40%
	合计	2,519,760,180.28	53.48%

(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	600030	中信证券	5,000,000	446,350,000.00	9.47%
2	600096	云天化	6,000,000	295,380,000.00	6.27%
3	601318	中国平安	1,900,000	201,590,000.00	4.28%
4	000402	金融街	5,000,000	141,500,000.00	3.00%
5	600104	上海汽车	4,500,000	118,305,000.00	2.51%
6	000625	长安汽车	6,000,000	112,560,000.00	2.39%
7	600009	上海机场	2,720,000	102,054,400.00	2.17%
8	600361	华联综超	2,300,000	74,842,000.00	1.59%
9	600028	中国石化	3,000,000	70,290,000.00	1.49%
10	600004	白云机场	2,999,963	62,939,223.74	1.34%

(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	1,826,581,000.00	38.77%
3	央行票据	145,675,000.00	3.09%
4	企业债券	316,020,614.40	6.71%
5	可转换债券	42,456,442.70	0.90%
	债券投资合计	2,330,733,057.10	49.47%

(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	394,120,000.00	8.36%
2	05 中行 01	299,760,000.00	6.36%
3	07 国开 06	257,400,000.00	5.46%
4	07 农发 09	249,750,000.00	5.30%
5	07 农发 08	247,900,000.00	5.26%

（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	2,487,433.54
2	应收利息	46,785,271.29
3	应收申购款	3,560,708.12
4	应收证券清算款	
5	合计	52,833,412.95

4、报告期末持有处于转股期的可转换债券。

序号	债券名称	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	锡业转债	1,024,016.40	0.02%

5、报告期末持有的认股权和债券分离交易的可转换债券。

名称	代码	名称	数量	成本总额（元）
国安可分离债	115002	国安债 1	53,210	3,761,935.65
上汽可分离债	126008	07 上汽债	43,200	3,078,765.69
	580016	上汽 CWB1	155,520	1,241,234.31
07 深高速债	126006	07 深高债	21,770	1,657,693.91

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	26,515,463.8	0.56%

- 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。
- 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:	3,724,408,664.23
2	报告期初的基金份额总额:	4,621,268,600.04
3	报告期内基金总申购份额:	212,070,212.30
4	报告期内基金总赎回份额:	1,108,930,148.11

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

2008 年 1 月 22 日