博时行业轮动股票型证券投资基金

2011 第一季度报告

2011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:2011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2011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2011年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博时行业轮动股票
基金主代码	050018
交易代码	050018
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010年12月10日
报告期末基金份额总额	1,013,005,941.04份
投资目标	本基金通过深入分析经济周期不同阶段的关键驱动因素和不同行业股价波动的关键驱动因子，把握周期性行业与稳定性行业轮动、周期性行业内部轮动的规律，力争实现在经济周期和行业景气波动下的资产稳定增值。
投资策略	本基金具体投资策略分三个层次：首先是大类资产的配置，即根据经济周期决定权益类证券和固定收益类证券的投资比例；其次是行业配置，即根据行业轮动的规律和经济发展的内在逻辑，在经济周期的不同阶段，配置不同的行业；最后是个股选择策略和债券投资策略。行业轮动策略是本基金的核心策略。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×80%+中国债券总指数收益率×20%
风险收益特征	本基金为股票型基金，股票型基金的风险高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金，属于高风险、高收益的品种。
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(2011年1月1日-2011年3月31日)
1.本期已实现收益	-28,265,849.84
2.本期利润	-55,054,553.67
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0459
4.期末基金资产净值	963,344,621.40
5.期末基金份额净值	0.951

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	-4.90%	0.98%	2.64%	1.09%	-7.54%	-0.11%

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2010年12月10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条(二)投资范围、(八)投资限制的有关约定。本报告期末本基金的建仓期尚未结束。

§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		
刘建伟	基金经理	2010-12-10	-	6	1999年起先后在中国工商银行(北京)、锦天城律师事务所(上海)、瑞士银行(纽约)个人理财部工作。2004年11月加入博时基金管理有限公司，历任研究部研究员、市场部国际业务经理、股票投资部另类投资组高级分析师、投资经理、博时平衡配置基金基金经理助理。现任博时行业轮动基金基金经理。

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、《博时行业轮动股票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 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本基金与本基金管理人旗下的其他投资组合的投资风格不同。

4.3.3 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

在本季度操作中，我们重点配置了高端装备制造行业，特别是海洋工程和工程机械板块，这是中国经济转型和产业升级中的代表性行业。同时，还配置了资源类品种，认为其将受益于长期全球货币巨潮背景下的资产价格上涨趋势。尽管有宏观调控政策的影响，具有估值优势的房地产行业我们也进行了较多投资，认为重视资产周转率以及进入保障房建设的企业将是行业整合的赢家。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2011年3月31日，本基金份额净值为0.951元，累计净值为0.951元。报告期内，本基金份额净值增长率为-4.90%，同期业绩基准增长率为2.64%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望未来中国经济发展，发展模式以及资产价格变化趋势都将发生变化，强势产业的格局会进一步演化，上中下游的盈利能力将得到进一步检验。在这种格局下，我们未来的投资思路主要在三方面：一是货币巨潮与结构转型下的投资机会，表现在高端装备制造、资源等行业；二是建立较均衡的组合结构，在估值水平与行业分布两个层面都会均衡配置，估值合理的板块会予以重视；三是注意发掘基本面改观确定、业绩弹性大的行业和个股机会。

§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	596,511,166.13	61.54
	其中:股票	596,511,166.13	61.54
2	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	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	298,987,704.05	30.84
6	其他各项资产	73,882,485.44	7.62
7	合计	969,381,355.62	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	93,616,582.80	9.72
C	制造业	294,210,418.17	30.54
C0	食品、饮料	43,638,996.00	4.53
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	36,926,542.40	3.83
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	39,525,000.00	4.10
C7	机械、设备、仪表	139,737,879.77	14.51
C8	医药、生物制品	34,382,000.00	3.57
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	42,280,000.00	4.39
H	批发和零售贸易	19,245,000.00	2.00
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	113,960,908.16	11.83
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	33,198,257.00	3.45
	合计	596,511,166.13	61.92

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	601989	中国重工	3,000,000	39,570,000.00	4.11
2	600048	保利地产	2,919,990	39,215,465.70	4.07
3	600031	三一重工	1,300,000	36,296,000.00	3.77
4	000002	万 科A	4,000,000	34,760,000.00	3.61
5	000540	中天城投	1,999,895	33,198,257.00	3.45
6	000639	西王食品	1,000,000	31,800,000.00	3.30
7	600547	山东黄金	599,884	31,493,910.00	3.27
8	600050	中国联通	5,000,000	28,450,000.00	2.95
9	600583	海油工程	3,000,000	25,560,000.00	2.65
10	000878	云南铜业	900,000	22,725,000.00	2.36

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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	11,955.24
2	应收证券清算款	73,472,988.41
3	应收股利	-
4	应收利息	49,187.43
5	应收申购款	348,354.36
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	73,882,485.44

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	601989	中国重工	39,570,000.00	4.11	重大事项

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	1,400,439,291.65
本报告期基金总申购份额	17,200,095.62
减:本报告期基金总赎回份额	404,633,446.23
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,013,005,941.04

§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2011年3月31日，博时基金公司共管理二十只开放式基金和三只封闭式基金，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，资产管理总规模逾1866亿元，累计分红超过人民币544亿元，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2011年3月31日，一季度博时基金参与排名的16只主动型基金中，共有12只位列市场前50%。其中，博时主题行业基金、博时特许价值基金、博时价值增长基金、博时价值增长贰号基金、博时裕隆封闭基金、博时信用债券基金均在各分类中排名前十。

2、客户服务

2011年1月至3月底，博时在上海、北京、洛阳、福州、南京、厦门等地圆满举办博时基金大学、理财沙龙等各类活动共计32场；通过网络会议室举办的博时快e财富论坛、博时e视界等活动共计18场；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，受到了广大投资者的广泛欢迎。

3、其他大事件

1)2011年1月19日，博时公司获得由《亚洲资产管理》(Asia Asset Management)杂志颁发的2010年度中国最佳投资者教育奖"。

2)2011年3月19日，博时公司深圳员工在莲花山公园种下了第七片"博时林"，自2003年至今，博时基金已先后在深圳中心公园、笔架山公园、大沙河公园、南山公园、梅林公园等地开辟了七片"博时林"。

§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行业轮动股票型证券投资基金募集的文件

8.1.2《博时行业轮动股票型证券投资基金基金合同》

8.1.3《博时行业轮动股票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 报告期内博时行业轮动股票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

客户服务中心电话:95105568(免长途话费)

博时基金管理有限公司
2011年4月21日

裕泽证券投资基金

2011 第一季度报告

2011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:2011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2011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2011年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博时裕泽封闭
基金主代码	184705
交易代码	184705
基金运作方式	契约型封闭式
基金合同生效日	2000年3月27日
报告期末基金份额总额	500,000,000份
投资目标	本基金属于科技基金，主要投资于具有较高科技含量的上市公司。所追求的投资目标是在尽可能分散和规避投资风险的前提下，谋求基金资本增值和投资收益的最大化。
投资策略	本基金的投资组合应本着收益性、安全性、流动性的原则。依据科技成果和创新能力给上市公司带来的预期收益和发展潜力，通过投资于科技含量较高的上市公司，实现基金长期的股票投资收益。通过综合国内国际经济环境、行业、公司和证券市场的相关因素，确定各类金融工具的投资组合比例，达到分散和降低投资风险，确保基金资产安全，谋求基金收益长期稳定的目的。
业绩比较基准	无
风险收益特征	本基金是一只偏股型的证券投资基金，属于中等风险品种。
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(2011年1月1日-2011年3月31日)
1.本期已实现收益	20,183,118.93
2.本期利润	-16,565,125.64
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0331
4.期末基金资产净值	565,269,112.38
5.期末基金份额净值	1.1305

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	-2.85%	2.01%	-	-	-	-

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2000年3月27日生效，基金份额于2000年5月17日在深交所上市交易。按照本基金的基金合同规定，自基金份额上市之日起6个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同第七条"(二)投资范围"、"(五)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		
聂挺进	基金经理	2010-3-19	-	4	2004年至2006年在招商局国际有限公司从事研究工作。2006年9月加入博时基金管理有限公司，历任研究部研究员、研究员兼任博时第三产业基金基金经理助理、投资经理、社保组合投资经理助理。2010年3月起任裕泽证券投资基金基金经理。

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、《裕泽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 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本基金与本基金管理人旗下的其他投资组合的投资风格不同。

4.3.3 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

2011年第一季度A股市场迎来期盼已久的风格转换。年初大盘在紧缩预期带动调整后，金融、地产、煤炭、钢铁、水泥等传统低估值蓝筹开始发力，带动大盘回到3000点左右。同时，去年表现抢眼的消费、新兴产业、中小板股票由于估值过高，同时业绩大幅度低于预期，出现了较大幅度的调整。

一季度组合中不断增持的银行、家电等行业为组合带来了较大的超额收益。总体看来，我们在四季度对年初宏观经济走势的判断与现实基本吻合。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2011年3月31日，本基金份额净值为1.1305元，份额累计净值为3.7825元。报告期内，本基金份额净值增长率为-2.85%，同期上证指数涨幅为4.27%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

在高油价的背景下，通胀的延续时间可能会超出市场预期，最终会对消费和产业链带来一定程度的伤害。我们预计一季度部分靠近下游的制造业在需求放缓和成本上升的压力下，企业毛利率水平会受到较大程度侵蚀。市场目前对此未有及时反映，我们将在组合中减持这类公司股票。

整体经济的通胀压力和经济具有强劲内生增长动力的背景下，我们判断市场将更加关注基本面和估值之间的结合。从整个市场来看，高估值的个股仍需回避，同时基本面扎实的行业和个股将迎来独立行情。

我们将在组合中继续持有具有长期竞争优势和壁垒的公司，尤其是那些具有长期定价能力的公司，这是对抗经济尤其是通胀环境下不确定性的主要办法。

另一方面，消费和新兴产业股票经过年初的杀跌，一些股票的估值已经进入合理区域。我们有必要加强对那些根植和服务于传统产业，并对传统产业有提升和带动的新兴产业和消费类公司的研究和挖掘，为下半年的行情布局。

作为专业投资人，我们将会继续保持谨慎、理性、勤勉的态度，通过自身的努力和积累的经验，为投资者提供更好的投资组合，在中长期取得符合预期的投资回报。

§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	356,943,874.69	57.92
	其中:股票	356,943,874.69	57.92
2	固定收益投资	167,447,000.00	27.17
	其中:债券	167,447,000.00	27.17
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	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	85,047,016.32	13.80
6	其他各项资产	6,802,094.81	1.10
7	合计	616,239,985.82	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	-	-
C	制造业	140,118,368.29	24.79
C0	食品、饮料	56,136,515.19	9.93
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	11,877,559.68	2.10
C5	电子	15,057,000.00	2.66
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	43,825,793.42	7.75
C8	医药、生物制品	13,221,500.00	2.34
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	28,023,480.00	4.96
H	批发和零售贸易	17,778,607.49	3.15
I	金融、保险业	156,859,218.91	27.75
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	14,164,200.00	2.51
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	356,943,874.69	63.15

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	600015	华夏银行	3,112,224	39,058,411.20	6.91
2	601318	中国平安	600,000	29,676,000.00	5.25
3	601939	建设银行	5,857,501	29,111,779.97	5.15
4	000063	中兴通讯	934,116	28,023,480.00	4.96
5	000527	美的电器	1,380,000	25,861,200.00	4.58
6	000858	五 粮 液	700,000	22,323,000.00	3.95
7	600195	中牧股份	699,901	16,580,654.69	2.93
8	600030	中信证券	1,183,550	16,534,193.50	2.93
9	601601	中国太保	718,177	15,886,075.24	2.81
10	002008	大族激光	700,000	15,057,000.00	2.66

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	117,202,000.00	20.73
3	金融债券	50,245,000.00	8.89
	其中:政策性金融债	50,245,000.00	8.89
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	-	-
7	其他	-	-
8	合计	167,447,000.00	29.62

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	080412	08农发12	500,000	50,245,000.00	8.89
2	1001087	10央行票据87	500,000	48,720,000.00	8.62
3	1101018	11央行票据18	500,000	48,450,000.00	8.57
4	0801047	08央行票据47	200,000	20,032,000.00	3.54

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	1,519,266.56
2	应收证券清算款	2,221,440.00
3	应收股利	-
4	应收利息	3,061,388.25
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,802,094.81

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换债券。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

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 基金管理人运用固有资金投资本封闭式基金情况

单位:份

报告期期初管理人持有的封闭式基金份额	2,500,000
报告期期间买入总份额	-
报告期期间卖出总份额	-
报告期期末管理人持有的封闭式基金份额	2,500,000
报告期期末持有的封闭式基金份额占基金总份额比例(%)	0.50

§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2011年3月31日，博时基金公司共管理二十只开放式基金和三只封闭式基金，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，资产管理总规模逾1866亿元，累计分红超过人民币544亿元，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2011年3月31日，一季度博时基金参与排名的16只主动型基金中，共有12只位列市场前50%。其中，博时主题行业基金、博时特许价值基金、博时价值增长基金、博时价值增长贰号基金、博时裕隆封闭基金、博时信用债券基金均在各分类中排名前十。

2、客户服务

2011年1月至3月底，博时在上海、北京、洛阳、福州、南京、厦门等地圆满举办博时基金大学、理财沙龙等各类活动共计32场；通过网络会议室举办的博时快e财富论坛、博时e视界等活动共计18场；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，受到了广大投资者的广泛欢迎。

3、其他大事件

1)2011年1月19日，博时公司获得由《亚洲资产管理》(Asia Asset Management)杂志颁发的2010年度中国最佳投资者教育奖"。

2)2011年3月19日，博时公司深圳员工在莲花山公园种下了第七片"博时林"，自2003年至今，博时基金已先后在深圳中心公园、笔架山公园、大沙河公园、南山公园、梅林公园等地开辟了七片"博时林"。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

8.1.1 中国证监会批准裕泽证券投资基金设立的文件

8.1.2《裕泽证券投资基金基金合同》

8.1.3《裕泽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 裕泽证券投资基金各年度审计报告正本

8.1.6 报告期内裕泽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

客户服务中心电话:95105568(免长途话费)

博时基金管理有限公司
2011年4月21日

博时转债增强债券型证券投资基金

2011 第一季度报告

2011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:中国光大银行股份有限公司
报告送出日期:2011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。

基金托管人中国光大银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2011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2011年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博时转债增强债券	
基金主代码	050019	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2010年11月24日	
报告期末基金份额总额	2,980,384,594.93份	
投资目标	通过自上而下的分析对固定收益类资产和权益类资产进行配置，并充分利用可转换债券兼具权益类证券与固定收益类证券的特性，实施对大类资产的配置，在控制风险并保持良好流动性的基础上，追求超越业绩比较基准的超额收益。	
投资策略	本产品的类属资产配置策略主要通过自上而下的宏观分析，结合量化的经济指标综合判断经济周期的运行方向，决定类属资产的投资比例。分析的内容包括：影响经济中长期运行的变量，如经济增长模式、中长期经济增长动力；影响宏观经济的周期性变量，如宏观政策、货币供应、CPI等；市场自身的指标，如可转债的转股溢价率和隐含波动率等、股票的估值指标、债券市场的信用利差、期限利差、远期利率等。	
业绩比较基准	中证综合债指数收益率	
风险收益特征	本基金为债券型基金，债券型基金的风险高于货币市场基金，低于混合型和股票型基金，属于中低收益风险的品种。	
基金管理人	博时基金管理有限公司	
基金托管人	中国光大银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	博时转债增强债券A类	博时转债增强债券C类
下属两级基金的交易代码	050019	050119
报告期末下属两级基金的份额总额	1,311,795,564.90份	1,668,589,030.03份

§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(2011年1月1日-2011年3月31日)	
	博时转债增强债券A类	博时转债增强债券C类
1.本期已实现收益	2,178,223.79	1,814,291.44
2.本期利润	6,285,533.15	6,114,670.11
3.加权平均基金份额本期利润	0.0044	0.0032
4.期末基金资产净值	1,310,361,052.17	1,665,238,980.43
5.期末基金份额净值	0.999	0.998

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。

上述基金业绩指标不包括持有人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

1、博时转债增强债券A类：

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	0.50%	0.37%	0.61%	0.11%	-0.11%	0.26%

2、博时转债增强债券C类：

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	0.40%	0.37%	0.61%	0.11%	-0.21%	0.26%

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

1.博时转债增强债券A类

2.博时转债增强债券C类

注:本基金的基金合同于2010年11月24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六个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同第十四条"(二)投资范围"、"(七)投资禁止行为与限制"的有关约定。本报告期末本基金建仓期尚未结束。

§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		
过钧	基金经理	2010-11-24	-	11.5	硕士，基金从业资格，CFA，中国；1999-2000美国GE资产管理公司；2001-2005华夏基金公司；2005年加入博时，任博时信用债券基金、博时转债增强债券基金经理。

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、《博时转债增强债券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 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本基金与本基金管理人旗下的其他投资组合的投资风格不同。

4.3.3 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

1季度国际外部环境出现动荡，受中东政局不稳、美元贬值以及市场避险心理带动，原油和贵金属大幅上涨，加剧人们对通胀的恐慌。在CPI持续走高情况下，央行期间1次升息3次提高准备金率，调控进入攻坚期。在通胀屡屡成为热门词的大背景下，我们也要看到，一些细微的变化也在蕴育：由于原材料价格、工资水平和融资成本上升的挤压，部分实体经济部门开始出现负面影响，房地产调控的效果也在逐步显现。值得注意的是，在发展中国家独自承担抗通胀压力一年多之后，欧美发达经济体也开始被迫进入升息周期。我们认为：全球经济共同进入紧缩周期，将有助于减缓我国政策取舍的压力；但在可预见的将来，紧缩货币政策还将维持，还难轻言退出。

债券市场在1季度承受住了政策面利空和初期资金成本高企双重压力，呈现企稳迹象。我们判断，政策因素对利率产品的影响将趋于减弱，其他更有吸引力的品种的影响将更为显著。1季度的走势验证了这一点。随着政策进入观察阶段，利率产品回报率将取决于其本身的吸引力。随着1季度收益率继续向上调整，春节之后信贷调控带来银行间资金充裕，利率产品投资价值已经改善。我们在1季度开始配置国债品种。

本季度信用产品由于银行贷款调控、供给有限以及收益率初期再度进入历史高点，市场配置需求重新点燃。在此期间，交易所信用债市场便捷的回购交易和低廉的融资成本，终于得到市场的认可，收益率开始低于银行间市场。由于信用利差依旧较为吸引，我们依旧看好信用债市场，并在本季度利用收益率高点重点配置信用债品种。

1季度转债市场以盘整为主。整个转债市场34%左右的转股溢价率依旧高于历史平均水平，而平均30倍的隐含市盈率显示市场并不十分便宜。我们一直认为：以两行转债为代表的结构性投资机会依旧诱人。两行优异的年报业绩，4%左右的股息率和10倍左右的隐含市盈率，使得两行转债的投资价值更为突出。新上市的部分转债也增加了我们的投资选择。但大多数转债由于估值较为昂贵，以及高企的转股溢价率，我们不认为现在是进入的良机。我们本季度积极参与转债一级市场，并继续增持中行和工行转债为主的大盘蓝筹转债品种。

1季度股市在上市公司公布年报之后终于按照经营业绩，而不是概念，重新审视公司的投资价值。价值和成长并不分离，而是一个有机的整体，我们喜欢以合理的价格来买入成长。但2010年资本市场的极度错配使我们得到了以折扣价买入高成长，部分蓝筹品种甚至以垃圾债收益率贱卖的黄金机会，这里我们已经在之前的季报中对市场的慷慨表示了感谢。而新股市场由于成长性低于预期以及估值过高出现了较大的调整。我们不关心管理层和创投资本的持有成本和退出价格，我们需要的是合理的投资成本以为持有人创造收益。在一个已经失去定价原则，并连博弈机会都已丧失的市场，我们只能敬而远之。在"估值陷阱"的主流观点协助下，我们在本季度完成对低估值、高成长和高分红股票的配置。在下行风险可控的情况下，我们期待戴维斯双杀带来的丰厚回报。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2011年3月31日，本基金A类基金份额净值为0.999元，份额累计净值为0.999元；C类基金份额净值为0.998元，份额累计净值为0.998元。报告期内，本基金A类基金份额净值增长率为0.50%，C类基金份额净值增长率为0.40%，同期业绩基准增长率0.61%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

综上所述，展望二季度，随着政策面进入观察期，债券市场有望企稳，票息为王将成为债券投资的主题，信用品种和中长期利率产品存在投资机会；相比较而言，随着1季报的公布，转债市场中的部分转债将会有突出表现，其潜在回报可能会超越纯债品种；而估值较低的蓝筹股将继续估值修复，市场的结构性分化将继续决定二季度的投资业绩。

§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	586,095,285.90	18.50
	其中:股票	586,095,285.90	18.50
2	固定收益投资	2,504,800,405.37	79.08
	其中:债券	2,504,800,405.37	79.08
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	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	33,870,749.45	1.07
6	其他各项资产	42,646,916.88	1.35
7	合计	3,167,413,357.60	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	-	-
C	制造业	33,935,387.46	1.14
C0	食品、饮料	14,314,740.00	0.48
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	-	-
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	19,620,647.46	0.66
C8	医药、生物制品	-	-
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	101,218,476.96	3.40
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	258,052,328.00	8.67
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	14,350,000.00	0.48
I	金融、保险业	153,564,093.48	5.16
J	房地产业	24,975,000.00	0.84
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	586,095,285.90	19.70

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	601006	大秦铁路	30,146,300	258,052,328.00	8.67
2	601601	中国太保	5,377,129	118,942,093.48	4.00
3	600886	国投电力	13,604,634	101,218,476.96	3.40
4	601318	中国平安	700,000	34,622,000.00	1.16
5	000402	金 融 街	3,700,000	24,975,000.00	0.84
6	000418	小天鹅A	1,000,033	19,620,647.46	0.66
7	600631	百联股份	1,000,000	14,350,000.00	0.48
8	600809	山西汾酒	232,760	14,314,740.00	0.48

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	49,670,000.00	1.67
2	央行票据	69,517,000.00	2.34
3	金融债券	99,990,000.00	3.36
	其中:政策性金融债	99,990,000.00	3.36
4	企业债券	307,229,406.37	10.32
5	企业短期融资券	250,181,000.00	8.41
6	可转债	1,728,212,999.00	58.08
7	其他	-	-
8	合计	2,504,800,405.37	84.18

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	113002	工行转债	6,826,960	817,596,729.60	27.48
2	113001	中行转债	7,607,920	814,503,915.20	27.37
3	100311	10进出11	1,000,000	99,990,000.00	3.36
4	1081352	10岱海CP01	900,000	89,883,000.00	3.02
5	110013	国投转债	626,520	75,025,770.00	2.52

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 其他资产构成

序号	名称	金额(人民币元)
1	存出保证金	1,545,329.26
2	应收证券清算款	27,405,836.54
3	应收股利	-
4	应收利息	11,892,361.20
5	应收申购款	1,803,389.88
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	42,646,916.88

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产的净值比例(%)
1	113002	工行转债	817,596,729.60	27.48
2	113001	中行转债	814,503,915.20	27.37

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中不存在流通受限情况。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

项目	博时转债增强债券A类	博时转债增强债券C类
本报告期期初基金份额总额	1,553,165,897.13	2,081,601,789.62
本报告期基金总申购份额	33,698,558.86	208,796,421.30
减:本报告期基金总赎回份额	275,068,891.09	621,809,180.89
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	1,311,795,564.90	1,668,589,030.03

§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2011年3月31日，博时基金公司共管理二十只开放式基金和三只封闭式基金，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，资产管理总规模逾1866亿元，累计分红超过人民币544亿元，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2011年3月31日，一季度博时基金参与排名的16只主动型基金中，共有12只位列市场前50%。其中，博时主题行业基金、博时特许价值基金、博时价值增长基金、博时价值增长贰号基金、博时裕隆封闭基金、博时信用债券基金均在各分类中排名前十。

2、客户服务

2011年1月至3月底，博时在上海、北京、洛阳、福州、南京、厦门等地圆满举办博时基金大学、理财沙龙等各类活动共计32场；通过网络会议室举办的博时快e财富论坛、博时e视界等活动共计18场；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，受到了广大投资者的广泛欢迎。

3、其他大事件

1)2011年1月19日，博时公司获得由《亚洲资产管理》(Asia Asset Management)杂志颁发的2010年度中国最佳投资者教育奖"。

2)2011年3月19日，博时公司深圳员工在莲花山公园种下了第七片"博时林"，自2003年至今，博时基金已先后在深圳中心公园、笔架山公园、大沙河公园、南山公园、梅林公园等地开辟了七片"博时林"。

§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转债增强债券型证券投资基金设立的文件

8.1.2《博时转债增强债券型证券投资基金基金合同》

8.1.3《博时转债增强债券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 报告期内博时转债增强债券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

客户服务中心电话:95105568(免长途话费)

博时基金管理有限公司
2011年4月21日