博时鑫润灵活配置混合型证券投资基金

2017年第四季度报告

基金管理人:博时基金管理有限公司
基金托管人:上海浦东发展银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一八年一月二十日

§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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2018年1月19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2017年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博时鑫润混合
基金主代码	002850
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016年12月17日
报告期末基金份额总额	166,292,243.28份
投资目标	本基金通过对多种投资策略的有机结合,在有效控制风险的前提下,力争为基金份额持有人获取长期持续稳定的投资回报。
投资策略	本基金通过自上而下和自下而上相结合、定性分析和定量分析互相补充的方法,在股票、债券和现金等资产类之间进行相对稳定的适度配置,强调通过自上而下的宏观分析与自下而上的市场趋势分析有机结合进行前瞻性的决策。本基金采用的债券投资策略包括:期限结构策略、信用策略、互换策略、息差策略、可转换债券投资策略等。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×50%+中证综合债指数收益率×50%
风险收益特征	本基金为混合型基金,其预期收益及预期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	上海浦东发展银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	博时鑫润混合A	博时鑫润混合C
下属分级基金的交易代码	002850	003951
报告期末下属分级基金的份额总额	351,487.80份	165,940,756.48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(2017年10月1日-2017年12月31日)	
	博时鑫润混合A	博时鑫润混合C
1.本期已实现收益	-560.00	-548,321.51
2.本期利润	15,217.57	11,722,635.37
3.加权平均基金份额本期利润	0.0571	0.0707
4.期末基金资产净值	392,121.19	185,543,970.66
5.期末基金份额净值	1.1156	1.1181

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. 博时鑫润混合A:

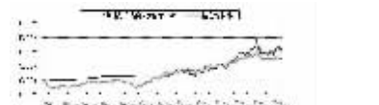
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	6.78%	0.85%	2.31%	0.41%	4.47%	0.44%

2. 博时鑫润混合C:

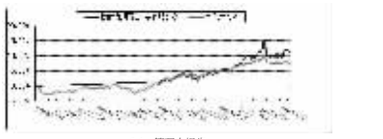
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	6.75%	0.85%	2.31%	0.41%	4.44%	0.44%

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. 博时鑫润混合A:



2. 博时鑫润混合C:



§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		
王申	固定收益总部研究组总监/基金经理	2016-12-07	-	8	2002年起先后在友邦保险、中银万国证券、国金证券工作。2013年加入博时基金管理有限公司,历任固定收益研究主管、固定收益总部研究组副总监。博时博睿纯债债券基金、博时民丰纯债债券基金、博时安慧18个月定开债基金的基金经理。现任固定收益总部研究组总监兼博时宏观回报债券基金、博时新财富混合基金、博时智睿纯债债券基金、博时丰达纯债债券基金、博时富鑫纯债债券基金、博时鑫泰纯债债券基金、博时合惠货币基金、博时民泽纯债债券基金、博时富嘉纯债债券基金、博时汇享纯债债券基金、博时富隆纯债债券基金、博时鑫裕纯债债券基金、博时鑫福纯债债券基金、博时鑫福混合基金的基金经理。
过钧	董事总经理/固定收益总部公募基金投资总监/基金经理	2017-02-10	-	16.5	1996年起先后在上海工艺品进出口公司、德国德意累斯顿银行上海分行、美国Lowes食品有限公司、美国通用电气公司、华夏基金固定收益部工作。2006年加入博时基金管理有限公司,历任基金经理、博时稳定价值债券投资基金的基金经理、固定收益部副总经理、博时转债增强债券型证券投资基金、博时亚洲票息收益债券型证券投资基金、博时裕利分级债券型证券投资基金、博时双债增强债券型证券投资基金、博时新财富混合型证券投资基金的基金经理。现任董事总经理兼固定收益总部公募基金投资总监、博时信用债券投资基金、博时稳健回报债券型证券投资基金(LOF)、博时新收益灵活配置混合型证券投资基金、博时新机遇混合型证券投资基金、博时新价值灵活配置混合型证券投资基金、博时新策略灵活配置混合型证券投资基金、博时鑫源灵活配置混合型证券投资基金、博时乐臻定期开放混合型证券投资基金、博时新起点灵活配置混合型证券投资基金、博时双债增强债券型证券投资基金、博时鑫惠灵活配置混合型证券投资基金、博时鑫惠灵活配置混合型证券投资基金、博时鑫润灵活配置混合型证券投资基金、博时鑫裕灵活配置混合型证券投资基金、博时鑫福灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。

注:上述任职日期、离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写。证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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、本基金基合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,由于证券市场波动等原因,本基金管理人曾出现少时投资监控指标超标的情况,基金管理人在规定期限内进行了调整,对基金份额持有人利益未造成损害。

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 报告期内基金投资策略和运作分析

本季度转债市场受大盘回落和转债发行量剧增影响走势疲软。随着定增市场的热度下降,转债发行大潮如期而至,尤其是初期市场高溢价造成老股东优先配售套利以达成零成本融资的盛行,市场溢价率急剧压缩,上市破发已经频频发生。此次新一轮的转债市场扩容,转债市场有可能达到该市场成立以来的最大规模,我们之前一直提醒转债市场高溢价率的不可持续性,但市场的反应还是比我们预期的要迟钝。综合市场估值、行业代表性和流动性,我们觉得相比17年之后发行的新转债,老转债的性价比欠缺,除非出现进一步的估值压缩,未来表现可能会落后市场。再次重申:转债市场未来不会再齐涨齐跌,对行业和个券的判断将要比市场时点的判断更重要。由于转债投资者队伍的大幅扩容,类似14年转债的低估值将很难再现,未来市场分化将成为常态。本季度本基金仅参与一级市场配售。

权益市场在4季度冲高回落,而我们的重仓股继续跑赢市场。回顾全年,权益品种是我们今年做的最出色的大类资产。相比债券市场超乎意料的下跌幅度,我们持有品种的总体上升幅度也是超乎意料。今年是价值投资的大年,我们选择的低估值高股息率股票给予令人欣喜的回报。回顾过去几年,其实每一年价值投资都给我们带来正回报,也远远跑赢了市场基准,证明了该策略同样适用于中国市场。随着资本市场的进一步发展壮大,单兵作战的个人投资者时代即将结束,机构投资者的时代已经到来,这也是海外投资者同样走过的道路。在未来迟早将到来的巨兽时代,培养主动投资能力将是从林生存的不二法则。在越来越趋于有效的市场形成前,主动管理获取超额收益还将经历较长时间的窗月期。本季度我们大幅增加权益品种的持仓比例,并对组合持仓品种进行了大幅调整。

综上所述,展望明年一季度,降准的实施将可能改善市场的资金面,CPI将在头两个月迎来全年的最高点,通胀不会成为市场的主要风险,从金融去杠杆向实体去杠杆的微妙转变,将可能给利率债和信用债带来不同的影响,而我们相对更看好利率债品种。转债市场扩容继续,部分大品种的上市破发可能带来很好的建仓机会。我们依旧判断权益市场将走出慢牛行情,但目下而上对行业和个股的选择还是决定权益市场回报的关键。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2017年12月31日,本基金A类基金份额净值为1.1156元,份额累计净值为1.1156元,本基金C类基金份额净值为1.1181元,份额累计净值为1.1181元,报告期内,本基金A基金份额净值增长率为6.78%,本基金C基金份额净值增长率为6.75%,同期业绩基准增长率2.31%

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无

§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	146,557,270.97	78.11
	其中:股票	146,557,270.97	78.11
2	固定收益投资	36,383,177.70	19.39
	其中:债券	36,383,177.70	19.39
	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	2,300,000.00	1.23
	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	2,414,982.54	1.30
7	其他各项资产	689,574.00	0.37
8	合计	186,344,945.21	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	47,656,274.78	25.63
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	16,143.20	0.01
E	建筑业	16,202,359.30	8.71
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	17,876,467.94	9.62
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	5,970,112.56	3.21
J	金融业	34,403,600.00	18.50
K	房地产业	9,318,000.00	5.01
L	租赁和商务服务业	14,080,000.00	7.57
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	32,323.20	0.02
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	146,557,270.97	78.28

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	000651	格力电器	410,000	17,917,000.00	9.64
2	002310	东方园林	803,290	16,202,359.30	8.71
3	600104	上汽集团	481,100	15,414,444.00	8.29
4	002027	分众传媒	1,000,000	14,080,000.00	7.57
5	000002	万科A	300,000	9,318,000.00	5.01
6	601021	春秋航空	250,000	9,317,500.00	5.01
7	601009	南京银行	1,000,000	7,790,000.00	4.16
8	002142	宁波银行	400,000	7,124,000.00	3.83
9	601601	中国太保	170,000	7,041,400.00	3.79
10	601318	中国平安	90,000	6,298,200.00	3.39

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	14,772,040.00	7.94
2	央行票据	-	-
3	金融债券	19,110,000.00	10.28
	其中:政策性金融债	19,110,000.00	10.28
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债(可交换债)	1,501,077.70	0.81
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	35,383,117.70	19.03

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	170215	17国开15	200,000	19,110,000.00	10.28
2	019563	17国债09	100,000	9,985,000.00	5.37
3	019571	17国债17	48,000	4,787,040.00	2.57
4	128024	宁行转债	7,900	790,000.00	0.42
5	132013	17宝武EB	4,670	464,260.00	0.24

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除南京银行(601009)外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。

2017年6月22日,南京银行股份有限公司因独立董事任职时间超过监管规定,被江苏银监局处以罚款的行政处罚。

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 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	94,134.64
2	应收证券清算款	4,036.66
3	应收股利	-
4	应收利息	589,509.39
5	应收申购款	1,893.31
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	689,574.00

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存在流通受限情况的说明。

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

项目	博时鑫润混合A	博时鑫润混合C
本报告期期初基金份额总额	206,670.57	165,747,800.41
报告期基金总申购份额	229,938.88	344,566.96
减:报告期基金总赎回份额	85,121.65	151,611.89
报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	351,487.80	165,940,756.48

§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

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2017-10-01-2017-12-31	106,340,873.90	-	-	106,340,873.90	63.95%
机构	2	2017-10-01-2017-12-31	39,567,711.94	-	-	39,567,711.94	23.79%

产品特有风险

本报告期内,本基金出现单一份额持有人持有基金份额占比超过20%的情况,当该基金份额持有人选择大比例赎回时,可能引发巨额赎回。若发生巨额赎回而本基金没有足够现金时,存在一定的流动性风险;为应对巨额赎回而进行投资标的变现时,可能存在仓位调整困难,甚至对基金份额净值造成不利影响。基金经理会对可能出现的巨额赎回情况进行充分准备并做好流动性管理,但当基金出现巨额赎回并被全面确认时,申请赎回的基金份额持有人有可能面临赎回款项被延缓支付的风险,未赎回的基金份额持有人有可能承担短期内基金资产变现冲击或本对基金份额净值产生的不利影响。

本基金出现单一份额持有人持有基金份额占比超过20%的情况,根据基金合同相关约定,该份额持有人可以独立向基金管理人申请召开基金份额持有人大会,并有权自行召集基金份额持有人大会。该基金份额持有人可以根据自身需要独立提出持有人大会议案并就相关事项进行表决。基金管理人会对该议案的合理性进行评估,充分向所有基金份额持有人揭示议案的相关风险。

在极端情况下,当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时,可能导致在其赎回后本基金资产规模连续六个工作日低于5000万元,基金还可能面临转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等情形。

此外,当单一基金份额持有人所持有的基金份额已经达到或超过本基金规模的50%或者接受某笔或者某类申购或转换转入申请有可能导致单一投资者持有基金份额的比例达到或者超过50%时,本基金管理人可拒绝该持有人对本基金基金份额提出的申购及转换转入申请。

8.2 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2017年12月31日,博时基金公司共管理192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,管理资产总规模约7587亿元人民币,其中非货币公募基金规模约2254亿元人民币,累计分红逾828亿元人民币,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,截至2017年4季末:

权益基金方面,标准指数股票型基金里,博时上证50ETF、博时深证基本面200ETF今年以来净值增长率分别为30.41%、28.81%,同类排名分别为前1/8和前1/6,博时裕富沪深300指数(A类)今年以来净值增长率排名前1/6;股票型分级子基金里,博时中证银行指数分级(B)今年以来净值增长率为43.97%,同类基金中排名前1/6;混合偏股型基金中,博时主题行业混合(LOF)今年以来净值增长率为31.96%,同类基金排名位居前1/6,博时行业轮动混合今年以来净值增长率为27.90%,同类基金排名位居前1/4;混合灵活配置型基金中,博时外延增长主题灵活配置混合基金今年以来净值增长率分别为32.12%,同类基金排名位于前1/12,博时互联网主题灵活配置混合、博时沪港深优质企业灵活配置混合(A类)基金今年以来净值增长率分别为23.79%、24.01%,同类基金中排名位于前1/3。

黄金基金类,博时黄金ETF(D类)今年以来净值增长率4.00%,同类排名第一。

固收方面,长期标准债券型基金中,博时裕盛纯债债券今年以来净值增长率为3.63%,同类170只基金中排名前10,博时聚润纯债债券今年以来净值增长率分别为3.45%,同类基金排名位于前1/10,博时裕邑纯债债券、博时裕创纯债债券等今年以来净值增长率排名前1/8,博时裕安纯债债券、博时智臻纯债债券等今年以来净值增长率排名前1/6;货币基金类,博时合利货币、博时外服货币今年以来净值增长率分别为4.26%、4.23%,在227只同类基金排名中位列第8位与第11位。

ODII基金方面,博时亚洲票息收益债券(ODII),博时亚洲票息收益债券(ODII)(美元),今年以来净值增长率分别为0.23%、6.38%,同类排名均位于前2/4。

2、其他大事件

2017年12月13日—12月15日,由华尔街见闻主办的“2017全球投资峰会及颁奖典礼活动”和由时代周报主办的“2017(南翔)年度盛典暨2017‘金桔奖’颁奖典礼”在上海隆重举行。博时基金分别斩获“年度卓越公募基金”和“最佳财富管理机构”两项颇具份量的公司大奖。

2017年12月8日,由经济观察报与上海国际信托有限公司联合主办的“观察家金融峰会”暨“2016-2017中国卓越金融奖”颁奖典礼在北京召开,博时基金实力荣获“年度卓越综合实力基金公司”奖项。

2017年12月5日,北京商报联手北京市品牌协会主办的“2017北京金融论坛暨年度北京金融业十大品牌评选”在京揭晓。博时基金凭借优秀的品牌建设及卓越的品牌推广力,在本次论坛中荣获“品牌推广卓越奖”。

2017年11月27日,由南方都市报和中国金融改革研究院共同主办的2017年(第三届)CFAC中国金融年会在深召开,博时基金在此次大会上荣获“年度最佳基金公司大奖”,值得一提的是,这是博时基金第三次获得该项殊荣。

2017年11月24日,由《新财富》杂志社主办的“第十五届新财富最佳分析师”评选颁奖盛典在深圳举行博时基金捧得新财富十五周年特别大奖——31最智慧投资机构。

2017年10月19日,外汇交易中心公布2017年第三季度银行间本币市场活跃交易商名单。博时基金管理有限公司荣誉入选“债券市场活跃交易商”。

§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鑫润灵活配置混合型证券投资基金设立的文件

9.1.2《博时鑫润灵活配置混合型证券投资基金基金合同》

9.1.3《博时鑫润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 博时鑫润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 博时鑫润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
二〇一八年一月二十日

博时鑫源灵活配置混合型证券投资基金

2017年第四季度报告

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:二〇一八年一月二十日

§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2018年1月19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2017年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博时鑫源混合
基金主代码	003319
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016年8月24日
报告期末基金份额总额	46,756,166.38份
投资目标	本基金通过对多种投资策略的有机结合,在有效控制风险的前提下,力争为基金持有人获取长期持续稳定的投资回报。
投资策略	本基金通过自上而下和自下而上相结合、定性分析和定量分析互相补充的方法,在股票、债券和现金等资产类之间进行相对稳定的适度配置,强调通过自上而下的宏观分析与自下而上的市场趋势分析有机结合进行前瞻性的决策。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×50%+中证综合债指数收益率×50%
风险收益特征	本基金为混合型基金,其预期收益及预期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

下属分级基金的基金简称	博时鑫源混合A	博时鑫源混合C
下属分级基金的交易代码	003319	003120
报告期末下属分级基金的份额总额	26,474,974.09份	20,281,191.69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(2017年10月1日-2017年12月31日)	
	博时鑫源混合A	博时鑫源混合C
1.本期已实现收益	-11,242,189.42	918,099.54
2.本期利润	6,103,340.43	828,605.50
3.加权平均基金份额本期利润	0.0290	0.1043
4.期末基金资产净值	32,428,817.03	24,834,109.18
5.期末基金份额净值	1.225	1.224

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。

本基金自2017年5月25日起新增C类份额。两类基金份额单独设置基金代码,分别公布基金资产净值、基金份额净值和基金累计份额净值等指标。

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. 博时鑫源混合A:

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	3.94%	0.68%	2.31%	0.41%	1.63%	0.27%

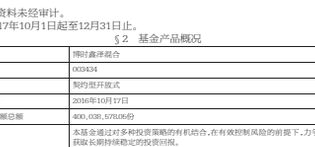
2. 博时鑫源混合C:

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	3.85%	0.68%	2.31%	0.41%	1.54%	0.27%

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. 博时鑫源混合A:

2. 博时鑫源混合C:



§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		
王曦	基金经理	2016-08-24	-	9.5	2008年加入博时基金管理有限公司,历任研究助理、投资分析员、研究员、投资助理、博时新起点混合基金、博时新趋势混合基金、博时混合基金的基金经理。现任博时新策略混合基金、博时新价值混合基金、博时鑫源灵活配置混合基金、博时鑫润灵活配置混合基金、博时鑫裕灵活配置混合基金、博时鑫福灵活配置混合基金、博时鑫泰混合基金、博时睿利定增混合基金、博时睿和定开混合基金、博时价值增长混合基金的基金经理。
过钧	董事总经理/固定收益总部公募基金投资总监/基金经理	2016-09-06	-	16.5	1996年起先后在上海工艺品进出口公司、德国德意累斯顿银行上海分行、美国Lowes食品有限公司、美国通用电气公司、华夏基金固定收益部工作。2006年加入博时基金管理有限公司,历任基金经理、博时稳定价值债券投资基金的基金经理、固定收益部副总经理、博时转债增强债券型证券投资基金、博时亚洲票息收益债券型证券投资基金、博时裕利分级债券型证券投资基金、博时双债增强债券型证券投资基金、博时新财富混合型证券投资基金的基金经理。现任董事总经理兼固定收益总部公募基金投资总监、博时信用债券投资基金、博时稳健回报债券型证券投资基金(LOF)、博时新收益灵活配置混合型证券投资基金、博时新机遇混合型证券投资基金、博时新价值灵活配置混合型证券投资基金、博时新策略灵活配置混合型证券投资基金、博时鑫源灵活配置混合型证券投资基金、博时乐臻定期开放混合型证券投资基金、博时新起点灵活配置混合型证券投资基金、博时双债增强债券型证券投资基金、博时鑫惠灵活配置混合型证券投资基金、博时鑫润灵活配置混合型证券投资基金、博时鑫裕灵活配置混合型证券投资基金、博时鑫福灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。

注:上述任职日期、离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写。证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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、本基金基合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 报告期内基金投资策略和运作分析

随着各次两院最终通过最新的减税方案,特朗普任内第一个重大政绩终于落地,以美国唯首是瞻的投资者认为这将带来资金回流美国、制造业复苏以及人民币重新贬值的判断。特朗普也志得意满的以同样推出减税措施的里程目谓。“以史为鉴,可以知兴替”,上个季报我们已经说过,里根时代的减税并没有给美国带来投资反而变成了提升的消费,美元强势增加了进口,贸易逆差一发不可收拾,美国也从债权国变为债务国,美元也走向长期贬值。再往前看,1929年罗斯福时代美国政府还是小政府体系,资产负债表小且有扩张空间,与现在美国的情况完全相反。这样的环境能够支持美国几次加息?税改优惠吸引美元回流,成本比加息便宜得多。可以预见继续扩大的赤字如果出了问题,除非国家连约,无法解决。只是这次,已不会再有罗斯福。

本季度由于组合规模的较大变动,本基金卖出了持有的利率债品种。另外因为当前规模较小,因此本季度主要以逆回购操作获取稳定收益为主,本基金本季度没有持仓利率债和信用债品种。

本季度转债市场受大盘回落和转债发行量剧增影响走势疲软。随着定增市场的热度下降,转债发行大潮如期而至,尤其是初期市场高溢价造成老股东优先配售套利以达成零成本融资的盛行,市场溢价率急剧压缩,上市破发已经频频发生。此次新一轮的转债市场扩容,转债市场有可能达到该市场成立以来的最大规模。我们之前一直提醒转债市场高溢价率的不可持续性,但市场的反应还是比我们预期的要迟钝。综合市场估值、行业代表性和流动性,我们觉得相比17年之后发行的新转债,老转债的性价比欠缺,除非出现进一步的估值压缩,未来表现可能会落后市场。再次重申:转债市场未来不会再齐涨齐跌,对行业和个券的判断将要比市场时点的判断更重要。由于转债投资者队伍的大幅扩容,类似14年转债的低估值将很难再现,未来市场分化将成为常态。本季度本基金仅参与一级市场配售。

权益市场在4季度冲高回落,而我们的重仓股继续跑赢市场。回顾全年,权益品种是我们今年做的最出色的大类资产。相比债券市场超乎意料的下跌幅度,我们持有品种的总体上升幅度也是超乎意料。今年是价值投资的大年,我们选择的低估值高股息率股票给予令人欣喜的回报。回顾过去几年,其实每一年价值投资都给我们带来正回报,也远远跑赢了市场基准,证明了该策略同样适用于中国市场。随着资本市场的进一步发展壮大,单兵作战的个人投资者时代即将结束,机构投资者的时代已经到来,这也是海外投资者同样走过的道路。在未来迟早将到来的巨兽时代,培养主动投资能力将是从林生存的不二法则。在越来越趋于有效的市场形成前,主动管理获取超额收益还将经历较长时间的窗月期。本季度我们大幅增加权益品种的持仓比例,并对组合持仓品种进行了大幅调整。

综上所述,展望明年一季度,降准的实施将可能改善市场的资金面,CPI将在头两个月迎来全年的最高点,通胀不会成为市场的主要风险,从金融去杠杆向实体去杠杆的微妙转变,将可能给利率债和信用债带来不同的影响,而我们相对更看好利率债品种。转债市场扩容继续,部分大品种的上市破发可能带来很好的建仓机会。我们依旧判断权益市场将走出慢牛行情,但目下而上对行业和个股的选择还是决定权益市场回报的关键。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2017年12月31日,本基金A类基金份额净值为1.225元,份额累计净值为1.225元,本基金C类基金份额净值为1.224元,份额累计净值为1.224元,报告期内,本基金A基金份额净值增长率为22.38%,本基金C基金份额净值增长率为22.28%,同期业绩基准增长率2.31%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金在本报告期内,于2017年11月1日至2017年12月11日出现了连续20个工作日资产净值低于五千万元的情形。

§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	50,356,630.00	85.28
	其中:股票	50,356,630.00	85.28
2	固定收益投资	514,400.00	0.87
	其中:债券	514,400.00	0.87
	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	7,340,310.71	12.43
7	其他各项资产	834,376.68	1.41
8	合计	59,044,717.39	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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