

博时价值增长证券投资基金

2010 年第 4 季度报告

2010 年 12 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 1 月 24 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 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。

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 2010 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	博时价值增长混合	
基金主代码	050001	
交易代码	050001(前端)	051001(后端)
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2002 年 10 月 9 日	
报告期末基金份额总额	23,699,373,033.16 份	
投资目标	分享中国经济和资本市场的高速成长，谋求基金资产的长期稳定增长。	
投资策略	本基金采用兼顾风险预算管理的多层次复合投资策略。	
业绩比较基准	70%×沪深 300 指数收益率+30%×中国债券总指数收益率。	
风险收益特征	本基金属于证券投资基金中的中等风险品种，以在风险约束下期望收益最大化为核心，在收益结构上追求下跌风险有下界、上涨收益无上界的目标。	
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 (2010 年 10 月 1 日-2010 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	96,712,778.10
2. 本期利润	220,840,831.72
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0091
4. 期末基金资产净值	18,501,729,936.41
5. 期末基金份额净值	0.781

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。

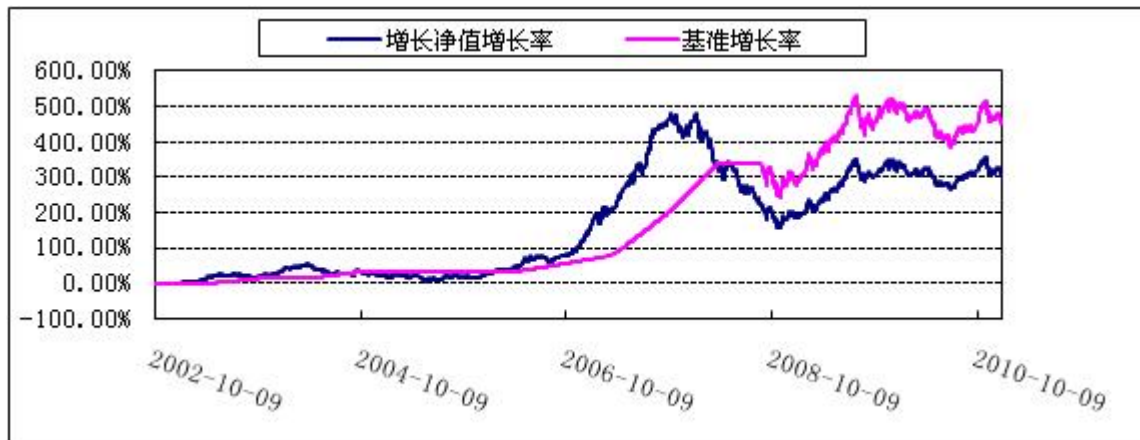
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	0.90%	1.43%	4.05%	1.24%	-3.15%	0.19%

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：注：本基金合同于 2002 年 10 月 9 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 3 个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同第十五条（四）投资范围、（七）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		

夏春	基金经理/ 研究部总 理	2008-12-18	-	9.5	1996-1997 上海永道会 计财务咨询公司审计师。 2001-2004 招商证券研 发中心研究员。2004 年 加入博时公司, 历任宏观 研究员、研究部副总经理 兼策略分析师兼基金经 理助理。现任研究部总经 理, 兼任博时价值增长、 博时价值增长贰号基金 基金经理、策略分析师。
----	--------------------	------------	---	-----	---

4.2 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、《博时价值增长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, 由于证券市场波动等原因, 本基金曾出现投资监控指标不符合基金合同约定的情况, 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 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

本投资组合与博时价值增长贰号证券投资基金的投资风格相似, 本基金 2010 年第四季度收益率为 0.90%, 博时价值增长贰号证券投资基金 2010 年第四季度收益率为 -0.55%, 二者业绩表现差为 1.45%。

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

四季度本基金重点投资了地产股, 我们认为虽然 2010 年经历了史上最严厉的宏观调控, 但中国的地产市场总体是健康的, 杠杆率在安全水平之下, 真实的消费需求依然旺盛, 因此调控只是在时间上对相关交易进行了重新分配, 而在长时间的调整后, 地产股的估值已经到了一个较低的水平, 今后即便没有房价的继续快速上涨, 那些持续、高周转的公司仍然具有较高的投资价值。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2010 年 12 月 31 日, 本基金份额净值为 0.781 元, 累计净值为 3.283 元。报告期内, 本基金份额净值增长率为 0.90%, 同期业绩基准增长率为 4.05%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

过去几年,由于经济的单边趋势,使得宏观因素在行业个股走势中占据了很大比重,现在看来,此效应会逐步衰减。虽然结构转型和创新似乎成了当下流行的另一个自上而下因素,尽管我们不赞同所谓的崩溃论,但对中国经济增长趋势的放缓也不能视而不见。

短期来看,通胀似乎成了最重要的话题,但目前央行的行为模式和过去已有很大差别,只要没有人民币的制度性崩溃,通胀的控制不会成为主要问题,事实上目前也没有到很严重的程度。因此未来很长时间的 market 走势可能相对无趣,呈现出没信息含量的震荡。

还是要回到企业的基本价值,只是视野需要更广阔些,并不在乎是消费品、资本品、还是新兴产业什么的。增长模式在变,但投资主导短期不会彻底消失,国家重点投资方向仍具重要参考价值,而中国目前在制造上最有优势的还是相关的资本品,何况还有海外市场的开拓。消费则是一个更广的概念,无法一概而论,创新的模式和竞争力需要持续追踪。主题仍会层出不穷,但要透过现象看本质,供给创造需求。

§ 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	12,901,554,115.14	69.57
	其中:股票	12,901,554,115.14	69.57
2	固定收益投资	4,145,314,095.00	22.35
	其中:债券	4,145,314,095.00	22.35
	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	1,346,135,625.51	7.26
6	其他各项资产	151,533,060.29	0.82
7	合计	18,544,536,895.94	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	789,213,362.72	4.27
C	制造业	5,357,963,608.61	28.96
C0	食品、饮料	359,978,926.08	1.95
C1	纺织、服装、皮毛	19,611,326.28	0.11
C2	木材、家具	67,656,484.62	0.37

C3	造纸、印刷	98,317,676.80	0.53
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5	电子	72,523,808.57	0.39
C6	金属、非金属	1,014,528,925.44	5.48
C7	机械、设备、仪表	3,592,648,510.07	19.42
C8	医药、生物制品	132,697,950.75	0.72
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	438,155,444.29	2.37
E	建筑业	180,079,857.18	0.97
F	交通运输、仓储业	1,852,468,891.64	10.01
G	信息技术业	284,528,247.01	1.54
H	批发和零售贸易	235,583,659.40	1.27
I	金融、保险业	373,788,809.08	2.02
J	房地产业	3,056,126,438.41	16.52
K	社会服务业	333,645,796.80	1.80
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	12,901,554,115.14	69.73

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	600048	保利地产	90,000,000	1,143,000,000.00	6.18
2	600031	三一重工	41,581,441	899,406,568.83	4.86
3	000002	万科A	100,000,000	822,000,000.00	4.44
4	600875	东方电气	18,760,518	654,742,078.20	3.54
5	600029	南方航空	64,699,663	630,174,717.62	3.41
6	601111	中国国航	45,316,069	619,923,823.92	3.35
7	600383	金地集团	100,000,000	618,000,000.00	3.34
8	600115	东方航空	60,000,000	394,800,000.00	2.13
9	000895	双汇发展	4,000,000	348,000,000.00	1.88
10	600312	平高电气	21,899,793	298,494,178.59	1.61

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	3,264,400,000.00	17.64
3	金融债券	777,014,000.00	4.20
	其中：政策性金融债	777,014,000.00	4.20
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	103,900,095.00	0.56

7	其他	-	-
8	合计	4,145,314,095.00	22.41

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	1001079	10 央票 79	12,000,000	1,170,000,000.00	6.32
2	1001077	10 央票 77	9,500,000	921,880,000.00	4.98
3	1001074	10 央票 74	7,000,000	682,920,000.00	3.69
4	1001047	10 央票 47	5,000,000	489,600,000.00	2.65
5	080408	08 农发 08	2,500,000	258,400,000.00	1.40

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	2,564,305.81
2	应收证券清算款	102,056,215.00
3	应收股利	-
4	应收利息	45,616,063.92
5	应收申购款	1,296,475.56
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	151,533,060.29

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)	占基金资产净值比例(%)
1	113001	中行转债	103,900,095.00	0.56

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。

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	24,934,964,155.95
本报告期基金总申购份额	76,467,771.30
减：本报告期基金总赎回份额	1,312,058,894.09
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	23,699,373,033.16

§ 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 2010 年 12 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 1874 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，累计分红超过人民币 532 亿元。

1、客户服务

2010 年 10 月至 12 月底，博时在哈尔滨、厦门、上海、济南、北京、重庆、福州等地圆满举办博时高端论坛及各类活动共计 353 场，并创新的采用网络会议室，扩大论坛的覆盖面，充分与投资者沟通当前市场的热点问题，受到了广大投资者的广泛欢迎。

2、投资者教育

2010 年 10 月，博时基金与中国劳动保障报社联合举办“企业年金管理大家谈”有奖征文活动。向较早建立企业年金计划的企业征集管理经验与其他企业分享。

3、其他大事件

1) 根据中国证券监督管理委员会的批复，博时基金已在香港完成博时基金（国际）有限公司(Bosera Asset Management (International) Co., Limited)的注册登记手续并获香港证券及期货事务监察委员会颁发的第 4 类（就证券提供意见）和第 9 类（提供资产管理）牌照；

2) 博时基金于 2010 年 11 月 11 日公告沈阳分公司成立，至此，博时基金已有 4 家分公司分别落地北京、上海、郑州和沈阳。

3) 博时转债增强债券型证券投资基金及博时行业轮动股票型证券投资基金首次募

集顺利结束并分别于 2010 年 11 月 24 日和 2010 年 12 月 10 日成立。

4) 博时慈善基金会 2010 年关爱助学现场捐赠仪式于 2010 年 12 月 6 日在中山大学举办，博时以每人 5000 元的标准向中山大学的 21 位贫困学生资助善款 105000 元，至此博时基金第四届百万关爱助学活动圆满落幕。

§ 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价值增长证券投资基金设立的文件
- 8.1.2 《博时价值增长证券投资基金基金合同》
- 8.1.3 《博时价值增长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 博时价值增长证券投资基金各年度审计报告正本
- 8.1.6 报告期内博时价值增长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 1 月 24 日