

# 博时价值增长贰号证券投资基金

## 2011 年第 2 季度报告

### 2011 年 6 月 30 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 7 月 19 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 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。

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 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	博时价值增长贰号混合	
基金主代码	050201	
交易代码	050201(前端)	051201(后端)
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2006 年 9 月 27 日	
报告期末基金份额总额	8,374,193,290.80 份	
投资目标	在力争使基金份额净值高于价值增长线水平的前提下，本基金在多层次复合投资策略的投资结构基础上，采取低风险适度收益配比原则，以长期投资为主，保持基金资产良好的流动性，谋求基金资产的长期稳定增长。	
投资策略	本基金采取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(2011 年 4 月 1 日-2011 年 6 月 30 日)
1. 本期已实现收益	35,604,748.26
2. 本期利润	-131,764,966.34
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0155
4. 期末基金资产净值	5,972,233,323.22
5. 期末基金份额净值	0.713

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。

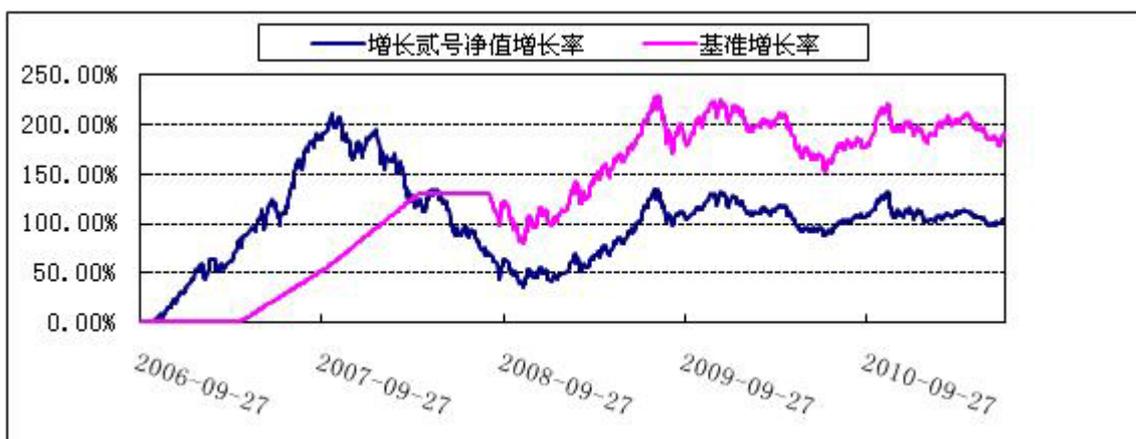
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

#### 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	-2.19%	0.64%	-3.75%	0.77%	1.56%	-0.13%

##### 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 2006 年 9 月 27 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（三）投资范围、（八）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/ 首席策略分 析师	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、研究部总经理。现任首席策略分析师、博时价值增长、博时价值增长贰号基金基金经理。

### 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、《博时价值增长贰号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

本投资组合与博时价值增长证券投资基金的投资风格相似，本基金 2011 年第二季度收益率为-2.19%，博时价值增长证券投资基金 2011 年第二季度收益率为-1.78%，二者业绩表现差为 0.41%。

#### 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

2 季度我们基本维持了较低的仓位，从更长期更绝对的角度审视组合中的个股，进行了一些筛选与强化，总体来说取得了不错的效果。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2011 年 6 月 30 日，本基金份额净值为 0.713 元，累计份额净值为 2.168 元，报告期内净值增长率为-2.19%，同期业绩基准涨幅为-3.75%。

#### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

03 年以来引领中国经济高速增长的前提(在闲置资源基础上由出口引致的快速工业化和城市化)已经发生了本质变化。劳工成本剧烈上升，包括安全、环境在内的其他方面成本变得重要，同时汇率升值的趋势短期也不可避免。从微观来看，目前企业的生存状况日趋恶化甚至很糟糕，信贷在收缩，现金流在变坏。信贷收缩一方面是国家政策的结果，另一方面其实是贸易顺差的不增长导致的货币投放能力和规模的下降。

在这样的背景下，过去 10 年清晰的市场结构特征变得模糊，原先行之有效的把握政策起落和行业轮动的投资方式变得困难；行业内的分化大于行业间的分化，同涨同跌的现象不再。

在长期预期盈利增速明显放缓的情况下，简单的靠低估值来防御将难以抵御市场系统性估值变化的风险。我们认为虽然宏观上不存在大机会，但从微观角度确实暗流涌动。抵御所谓合理估值陷阱的最好办法是找高成长的股票。今后我们对于个股和公司的要求要比以前有很大提高。行业特征不明显的环境下，我们思维的着力点应该更多落在企业的竞争优势、商业模式以及管理层的能力上，对我们的考验也在于此。

从整个商业社会来说，把本质的东西抽掉，基本上就是一个简单的逻辑，其中包含了从上游生产到中间流通再到最后的消费者，本质的过程就是社会如何生产出最适合的商品以最合理的成本送到最适合的客户手中。引申出去，这个过程就会涉及到很多方面，例如源头的产品设计、成本控制、生产效率提升等，中间的营销、广告、物流、信息传递等。从中国目前的角度来说，以前中国企业不管是物质资本还是服务业软性资本投资，绝大部分都集中在生产领域。在整个环节中的客户非常单一，基本上可以归纳为两个：国外的消费者（通过代理商和经销商）和政府（固定资产投资的重要客户）。由于客户单一（政府只需要重复着钢筋水泥的建设），导致经营决策也很简单，只需要考虑如何以便宜的价格进行大规模生产，然后搞定客户，其他方面的事情不需要太多操心。在这种情况下，整个生产和流通的过程一直处在非常简单和初级的阶段，而现在往后看，这两个客户的重要性在下降，国内最终消费者的重要性在上升，因此往后会有一些重要的变化，在这里面也有很多方面的事情可以做，提升的空间较大。

现在资本市场的好处在于上市的节奏在加快，各种行业都有，可选的公司多。从自下而上的角度来说，有很多企业做了很多事情，从今后来看空间会很大。按刚才的简单模型，中国真正做得好的只有生产这一小部分，而其他很大的一部分几乎处于空白阶段，我们相信在这里会有一些很好的机会，只是说对投资者的挑战变得更大，对判断能力、前瞻性要求更高。方法论上，今后到了需要将自上而下和自下而上积极结合的阶段。由于大面上清晰的趋势少，大量的公司研究对于微观把握很重要，但单纯调研公司也不足够，看得多了要跳出来站在更高的角度，否则对未来和前景的认识和判断很难超越市场和同行。从今后投资的角度，自己的命运应该自己把握，对公司的认识要比同行和市场更深和更远一点，否则随着市场的波动很难有坚定的信心，很容易随波逐流，最后很难赚到钱。

## § 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	2,897,441,194.95	48.41
	其中：股票	2,897,441,194.95	48.41
2	固定收益投资	2,455,431,614.60	41.02
	其中：债券	2,455,431,614.60	41.02
	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	595,357,140.94	9.95
6	其他各项资产	37,096,339.78	0.62
7	合计	5,985,326,290.27	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	36,323,500.00	0.61
C	制造业	1,055,394,908.67	17.67
C0	食品、饮料	159,995,029.07	2.68
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	12,772,054.20	0.21
C3	造纸、印刷	54,896,140.00	0.92
C4	石油、化学、塑胶、塑料	31,112,258.45	0.52
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	796,619,426.95	13.34
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	248,007,528.41	4.15
E	建筑业	18,470,717.70	0.31
F	交通运输、仓储业	14,804,286.90	0.25
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	230,312,395.90	3.86
I	金融、保险业	89,194,502.42	1.49
J	房地产业	1,045,271,605.67	17.50
K	社会服务业	143,248,657.20	2.40
L	传播与文化产业	16,413,092.08	0.27

M	综合类	-	-
	合计	2,897,441,194.95	48.52

### 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	600031	三一重工	31,424,985	566,906,729.40	9.49
2	600048	保利地产	41,600,000	457,184,000.00	7.66
3	000002	万科A	35,000,000	295,750,000.00	4.95
4	600383	金地集团	33,500,000	214,735,000.00	3.60
5	601933	永辉超市	5,200,267	125,794,458.73	2.11
6	600015	华夏银行	8,205,566	89,194,502.42	1.49
7	002051	中工国际	2,629,878	72,058,657.20	1.21
8	000858	五粮液	1,999,984	71,439,428.48	1.20
9	000069	华侨城A	9,000,000	71,190,000.00	1.19
10	000157	中联重科	4,500,000	69,210,000.00	1.16

### 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	683,640,000.00	11.45
3	金融债券	1,721,866,000.00	28.83
	其中：政策性金融债	1,721,866,000.00	28.83
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	49,925,614.60	0.84
8	其他	-	-
9	合计	2,455,431,614.60	41.11

### 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	1001080	10 央票 80	4,000,000	390,600,000.00	6.54
2	080305	08 进出 05	3,000,000	299,940,000.00	5.02
3	020203	02 国开 03	3,000,000	297,690,000.00	4.98
4	1001077	10 央票 77	3,000,000	293,040,000.00	4.91
5	070408	07 农发 08	2,500,000	248,625,000.00	4.16

### 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 本报告期内，本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的情况。本基金投资的前十名证券的发行主体除五粮液（000858）外，没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

五粮液（000858）2011 年 5 月 28 日发布公告称，该公司于 2011 年 5 月 27 日收到中国证监会《行政处罚通知书》（[2011]17 号），公司因信息披露问题受到证监会行政处罚。

对该股票投资决策程序的说明：

根据我司的基金投资管理相关制度，以相应的研究报告为基础，结合其未来增长前景，由基金经理决定具体投资行为。

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	1,335,369.30
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	35,510,428.35
5	应收申购款	250,542.13
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	37,096,339.78

### 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	49,925,614.60	0.84

### 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	8,662,760,760.50
本报告期基金总申购份额	14,461,645.74
减：本报告期基金总赎回份额	303,029,115.44
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	8,374,193,290.80

## § 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 6 月 30 日，博时基金公司共管理二十五只开放式基金和二只封闭式基金，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 1856.66 亿元，累计分红超过人民币 552.64 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 6 月 30 日，二季度博时基金参与排名的 15 只公募主动基金中，共有 11 只位列市场前 50%。其中，博时主题行业基金、博时特许价值基金分列 217 只标准股票基金第 3、第 9；博时平衡配置混合基金位列 14 只股债平衡型基金第 8；博时价值增长基金、博时价值增长贰号基金分列 29 只混合偏股型基金第 3 和第 4；博时裕隆封闭基金位列 30 只封闭式基金第 2；博时信用债券 A/B、博时信用债券 C、博时宏观回报债券 A/B、博时宏观回报债券 C 分列 64 只普通债券型基金(二级)第 7、第 8、第 9 和第 10。

### 2、客户服务

2011 年 3 月至 6 月底，博时在山东、唐山、无锡、上海、广州、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 43 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，受到了投资者的广泛欢迎。

### 3、品牌获奖

1) 2011 年 4 月，在由上海证券报主办的第八届中国“金基金奖”评选中，博时平衡配置混合基金再度荣膺 2010 年度“金基金三年期产品奖·平衡型基金奖”，博时稳定价值债券基金荣获 2010 年度“金基金三年期产品奖·债券基金奖”。

2) 博时平衡配置混合基金在由中国证券报社主办、银河证券等机构协办的第八届(2010 年度)中国基金业金牛奖评选中获评为“三年期混合型金牛基金奖”。这是继 2010 年荣获“三年期开放式混合型持续优胜金牛基金”奖之后，因持续稳定的投资管理能力再度蝉联同一金牛奖项。

3) 2011 年 6 月 28 日, 世界品牌实验室发布了 2011 年中国 500 最具价值品牌榜, 博时基金管理公司凭着 2010 年持续的品牌创新和优秀的客户服务, 品牌价值首次突破 50 亿元, 以 56.24 亿元的品牌价值, 位列品牌榜 227 名, 连续 8 年成为国内最具品牌价值的基金公司。

#### 4、其他大事件

1) 深证基本面 200 交易型开放式指数证券投资基金及博时深证基本面 200 交易型开放式指数证券投资基金联接基金首募顺利结束并于 2011 年 6 月 10 日成立。

2) 博时裕祥分级债券型证券投资基金首募顺利结束并于 2011 年 6 月 10 日成立。

3) 博时卓越品牌股票型证券投资基金 (LOF) 是由博时裕泽封闭基金转型而来, 基金合同于 2011 年 4 月 22 日生效, 5 月份进行了集中申购, 并于 2011 年 6 月 30 日在深交所上市交易。

## § 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贰号证券投资基金设立的文件

8.1.2 《博时价值增长贰号证券投资基金基金合同》

8.1.3 《博时价值增长贰号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 博时价值增长贰号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贰号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

博时一线通: 95105568 (免长途话费)

博时基金管理有限公司

2011 年 7 月 19 日