

博时价值增长证券投资基金

2011 年第 4 季度报告

2011 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：2012 年 1 月 20 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 2012 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 2011 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 | 21,511,932,683.51 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(2011年10月1日-2011年12月31日) |
|-----------------|-----------------------------|
| 1. 本期已实现收益 | -308,090,675.96 |
| 2. 本期利润 | 35,628,709.64 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.0016 |
| 4. 期末基金资产净值 | 15,466,763,751.23 |
| 5. 期末基金份额净值 | 0.719 |

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。

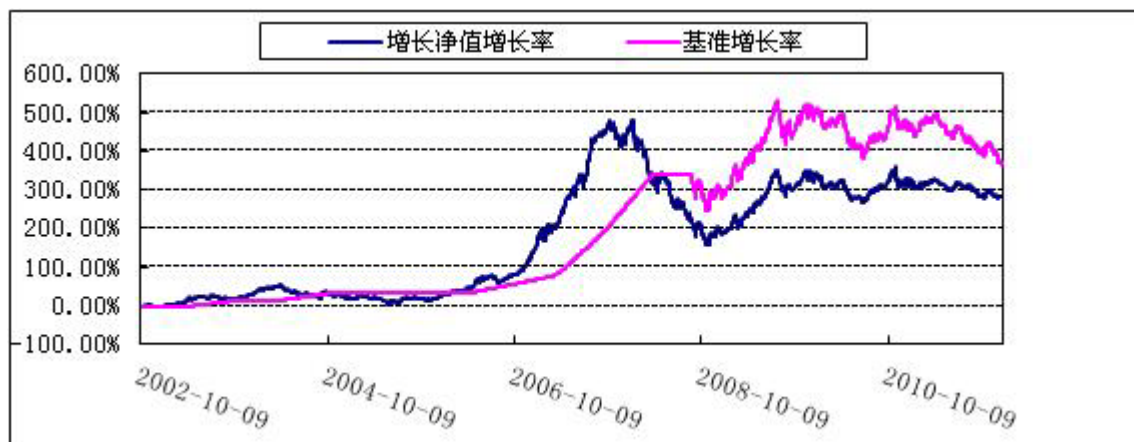
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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 | 0.28% | 0.61% | -5.24% | 0.98% | 5.52% | -0.37% |

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：本基金的基金合同于2002年10月9日生效。按照基金合同规定，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/ 首席策略分 析师 | 2008-12-18 | - | 10 | 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 2011 年第四季度收益率为 0.28%, 博时价值增长贰号证券投资基金 2011 年第四季度收益率为 -0.15%, 二者业绩表现差为 0.43%。

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 4 季度的市场继续是一个悲痛的季节, 指数下跌近 10%。我们的组合经过前期不断的调整, 基本保持了稳定, 从仓位到个股, 最后跑赢了市场, 在保持组合向上潜力的同时亦具备了一定的风险分散。希望这是我们市场中性策略的好的开端。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2011 年 12 月 31 日, 本基金份额净值为 0.719 元, 累计份额净值为 3.221 元, 报告期内净值增长率为 0.28%, 同期业绩基准涨幅为 -5.24%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

作为一个基本面投资者，喜悦往往是暂时的，更多时候却是煎熬，因为市场的变换就像女孩的裙摆，而你的观众也都活在当下，他们都在淹没和软化你曾经坚持相信的东西。相比成熟市场，至少还能有上百年确凿历史证据作为信念的支撑，甚至决策参考的准绳，而对 A 股投资者，身临的是市场和经济结构本身不断演进的历史，面对不多且无法拒绝单位根假设的估值序列，甚至简单如多高算贵，多低算便宜的基本问题都无法回答。价值投资在剔除人性的干扰后，最大的吸引力就是简单，但在中国，可能会要求的更多。好在自己的历史也是历史，只要你的思维不像女孩的裙摆。

年底按传统习惯，不外是总结过去，展望来年。过去一年的负收益来自估值和盈利增速的双重下滑，但对这一趋势是否已到尾声，或者未来的经济是否真如悲观者所认为的将陷入长期低迷，还是会有所反弹，（至少在操作层面上）我们更愿意承认自己一无所知，因为，此种情境下，我们所能依托的只能是一些更基本的原理，即竞争的经济体所蕴含的合理回报水平。简单的说，我们会更愿意去寻找买入的机会，而不仅仅是回避风险。在一如既往的猜谜未来会带来长期高回报的明星公司之外，我们还要扩大视野，看看过度悲观的市场是否也能带来一段时间内不错的回报。

或许金融体系经常被冠之以崩溃之说，但真实的经济不会。除了局部的技术变迁所导致的个别产业长期的消长外，原有的竞争格局具有内在的稳定性，仔细辨识其中真正具有核心竞争优势和市场化壁垒的公司，在不断下跌的市场中逐步择机买入。

另一需谨记的就是对那些不能以合理方式给出其市售价值的公司要坚定的回避，即便市场已诱惑你多次，因为我们相信，优美的抛物线还远未结束。

§ 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 | 6,180,726,958.36 | 39.77 |
| | 其中：股票 | 6,180,726,958.36 | 39.77 |
| 2 | 固定收益投资 | 7,259,164,035.00 | 46.70 |
| | 其中：债券 | 7,259,164,035.00 | 46.70 |
| | 资产支持证券 | - | - |
| 3 | 金融衍生品投资 | - | - |
| 4 | 买入返售金融资产 | 1,449,703,294.55 | 9.33 |
| | 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 | 566,494,212.21 | 3.64 |
| 6 | 其他各项资产 | 86,980,292.76 | 0.56 |
| 7 | 合计 | 15,543,068,792.88 | 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 | 312,198,075.36 | 2.02 |
| B | 采掘业 | 16,097,200.00 | 0.10 |
| C | 制造业 | 2,498,358,951.37 | 16.15 |
| C0 | 食品、饮料 | 225,544,002.84 | 1.46 |
| C1 | 纺织、服装、皮毛 | 29,010,600.81 | 0.19 |
| C2 | 木材、家具 | - | - |
| C3 | 造纸、印刷 | 71,192,532.04 | 0.46 |
| 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 | 2,065,289,662.38 | 13.35 |
| C8 | 医药、生物制品 | 107,322,153.30 | 0.69 |
| C99 | 其他制造业 | - | - |
| D | 电力、煤气及水的生产和供应业 | 798,035,939.81 | 5.16 |
| E | 建筑业 | 30,956,409.00 | 0.20 |
| F | 交通运输、仓储业 | 58,168,558.77 | 0.38 |
| G | 信息技术业 | - | - |
| H | 批发和零售贸易 | 876,918,765.98 | 5.67 |
| I | 金融、保险业 | 9,747,950.55 | 0.06 |
| J | 房地产业 | 1,360,250,000.00 | 8.79 |
| K | 社会服务业 | 177,787,519.52 | 1.15 |
| L | 传播与文化产业 | 42,207,588.00 | 0.27 |
| M | 综合类 | - | - |
| | 合计 | 6,180,726,958.36 | 39.96 |

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 | 106,225,807 | 1,332,071,619.78 | 8.61 |
| 2 | 600048 | 保利地产 | 80,000,000 | 800,000,000.00 | 5.17 |
| 3 | 601933 | 永辉超市 | 22,000,127 | 663,303,829.05 | 4.29 |
| 4 | 000002 | 万科A | 75,000,000 | 560,250,000.00 | 3.62 |
| 5 | 002299 | 圣农发展 | 21,051,792 | 312,198,075.36 | 2.02 |
| 6 | 600011 | 华能国际 | 57,306,242 | 306,588,394.70 | 1.98 |
| 7 | 000338 | 潍柴动力 | 7,272,295 | 229,077,292.50 | 1.48 |
| 8 | 000581 | 威孚高科 | 5,468,168 | 196,252,549.52 | 1.27 |
| 9 | 002051 | 中工国际 | 7,060,664 | 177,787,519.52 | 1.15 |
| 10 | 000858 | 五粮液 | 4,999,917 | 163,997,277.60 | 1.06 |

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 | 605,100,000.00 | 3.91 |
| 2 | 央行票据 | 2,629,721,000.00 | 17.00 |
| 3 | 金融债券 | 3,934,894,000.00 | 25.44 |
| | 其中：政策性金融债 | 3,934,894,000.00 | 25.44 |
| 4 | 企业债券 | - | - |
| 5 | 企业短期融资券 | - | - |
| 6 | 中期票据 | - | - |
| 7 | 可转债 | 89,449,035.00 | 0.58 |
| 8 | 其他 | - | - |
| 9 | 合计 | 7,259,164,035.00 | 46.93 |

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 央行票据 79 | 12,000,000 | 1,183,680,000.00 | 7.65 |
| 2 | 110416 | 11 农发 16 | 7,000,000 | 717,920,000.00 | 4.64 |
| 3 | 1001074 | 10 央行票据 74 | 7,000,000 | 690,690,000.00 | 4.47 |
| 4 | 110020 | 11 付息国债 20 | 6,000,000 | 605,100,000.00 | 3.91 |
| 5 | 110239 | 11 国开 39 | 5,000,000 | 501,550,000.00 | 3.24 |

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 | 2,303,806.53 |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 83,783,272.59 |
| 5 | 应收申购款 | 893,213.64 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 86,980,292.76 |

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 | 89,449,035.00 | 0.58 |

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 | 002051 | 中工国际 | 177,787,519.52 | 1.15 | 资产重组 |

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 | 21,816,890,883.81 |
| 本报告期基金总申购份额 | 49,284,344.95 |
| 减：本报告期基金总赎回份额 | 354,242,545.25 |
| 本报告期基金拆分变动份额 | - |
| 本报告期期末基金份额总额 | 21,511,932,683.51 |

§ 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 12 月 31 日，博时基金公司共管理二十六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，资产管理总规模近 1807 亿元人民币，公募基金累计分红 556 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

根据银河证券数据显示，截至 2011 年 12 月 30 日，博时主题行业 2011 年度净值增长率在 218 只标准股票型基金中名列第一，博时价值增长、博时价值增长贰号 2011 年度净值增长率在 29 只混合偏股型基金(股票上限 80%)中分别名列第一、第二，博时裕隆 2011 年度净值增长率在 25 只封闭式普通股票型基金中名列第一。

2、客户服务

2011 年 10 月至 12 月，博时基金共举办高端论坛活动 2 场，参与人数约 700 人。渠道培训活动近百场，参与人数约 5250 人。“博时 e 视界”共举办视频直播活动 12 场，在线人数累计 983 人次。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 10 月 10 日，博时基金荣获香港知名财经杂志《资本杂志》颁发“资本卓越大中华退休组合基金大奖”，以表扬博时基金在国内养老金的卓越表现。

2) 2011 年 10 月 26 日，博时基金管理公司荣获《理财周报》“2011 中国最佳资产配置基金公司”奖项。

3) 2011 年 11 月 1 日，在“2011 年度网易金钻奖评选”中，博时基金荣获“最佳基金创新品牌奖”。

4) 2011 年 12 月 9 日，博时基金荣获由东方财富网主办的“2011 东方财富风云榜”“2011 年度最佳企业年金投资管理人”奖项。

5) 2011 年 12 月 9 日，由证券时报主办的“第十二届金融 IT 创新暨优秀财经网站评选”结果揭晓，博时基荣获“最佳客服热线”奖项，成为基金行业内唯一获此殊荣的公司。

4、其他大事件

1) 博时回报灵活配置混合型证券投资基金首募顺利结束并于 2011 年 11 月 8 日成立。

2) 11 月 14 日，香港 Citigroup's Global Markets 旗下的花旗集团基金管理有限公司(CFIM)与博时基金(国际)有限公司宣布联手推出“中国平衡基金”，并于同日开始在香港公开发售。

§ 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

博时一线通：95105568（免长途话费）

博时基金管理有限公司

2012 年 1 月 20 日