

博时价值增长证券投资基金

2014 年第 4 季度报告

2014 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：2015 年 1 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 2015 年 1 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 2014 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	14,599,623,360.25 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	自本基金成立日至 2008 年 8 月 31 日，本基金的业绩比较基准为价值增长线，自 2008 年 9 月 1 日起本基金业绩比较基准变更为： $70\% \times$ 沪深 300 指数收益率 $+ 30\% \times$ 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(2014年10月1日-2014年12月31日)
1. 本期已实现收益	914,647,305.57
2. 本期利润	1,896,919,650.98
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1234
4. 期末基金资产净值	12,237,434,361.49
5. 期末基金份额净值	0.838

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。

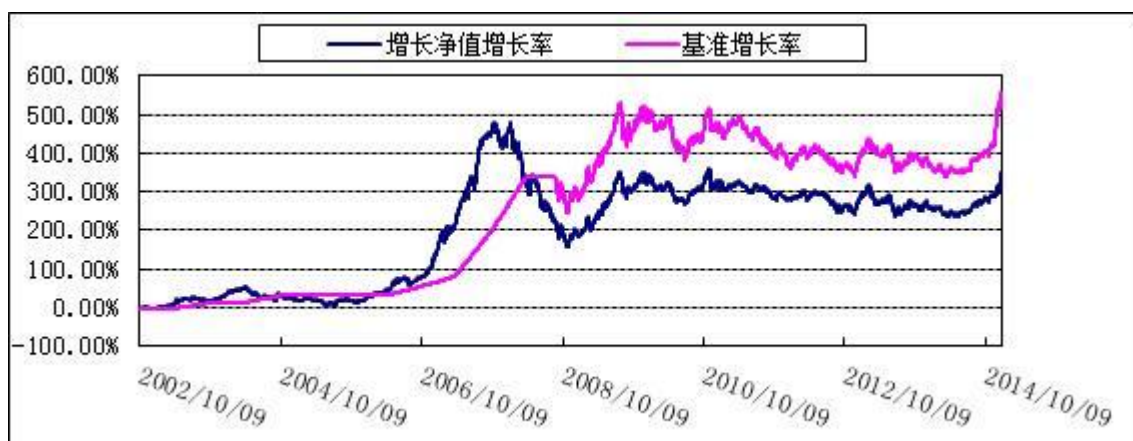
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	17.86%	1.39%	30.67%	1.15%	-12.81%	0.24%

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



§ 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	研究部总经理兼股票投资部 GARP 组投资总监、基金经理	2013-11-22	2014-12-23	8	2004 年起在招商局国际有限公司工作。2006 年 9 月加入博时基金管理有限公司，历任研究部研究员、研究部研究员兼基金经理助理、研究部资本品组主管兼基金经理助理、特定资产管理部投资经理、裕泽证券投资基金基金经理、研究部总经理兼股票投资部 GARP 组投资总监、博时卓越品牌股票基金、博时价值增长混合基金基金经理。
韩茂华	基金经理	2014-12-23	-	8	2006 年加入博时基金管理有限公司，历任研究部研究员、研究部公用事业与金融地产研究组主管兼研究员、研究部原材料研究组主管兼研究员、投资经理。现任博时新兴成长股票型证券投资基金兼博时创业成长股票型证券投资基金、博时价值增长混合基金的基金经理。

4.2 管理人对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，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 报告期内基金的投资策略和运作分析

2014 年 4 季度银行板块在十月见底回升带动市场风格转换，证券、保险等非银金融以及建筑、钢铁、航运、地产等周期性行业伴随市场风格的转换轮番表现，与此同时，估值相对较高的创业板、中小板和中证 500 指数成分股出现滞涨或者下跌。本基金始终坚持价值投资理念，维持着较高的价值股配置比例；报告期内在 11 月至 12 月初，根据我们的量化跟踪模型，利用市场规律及其变化，适时减持了防御性行业和制造业的部分持仓，并通过量化多策略增加了金融和周期行业的配置，进一步降低了组合股票持仓的平均估值水平，提升了大盘蓝筹风格的特征，在 12 月份的行情中获得了一定的回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2014 年 12 月 31 日，本基金份额净值为 0.838 元，份额累计净值为 3.340 元，报告期内净值增长率为 17.86%，同期业绩基准涨幅为 30.67%。

4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望 2015 年 1 季度，在宏观层面，政府推进国企改革进入关键阶段，同时在投资上遇到地方平台和房地产投资的减速，政府可能在财政政策上加大力度进行对冲，基建投资将得以扩张，部分行业的紧缩性调控或许自动取消，货币政策随机应变。在证券市场方面，股指期货等衍生产品可能会推出，股票发行注册制可能进入实施阶段，这些因素总体而言对于 A 股的影响是有利于大盘蓝筹股。经过 2014 年 4 季度风格转换，伴随着创业板等中小股的超额收益大幅度回落，投资者心理受到挑战，市场形成的一致预期和判断进入分化阶段。从历史规律看，每一轮市场风格的切换以后，持续的时间大概都在 1-2 年时间。

4.7 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	9,764,979,598.03	68.98
	其中：股票	9,764,979,598.03	68.98
2	固定收益投资	4,267,277,796.30	30.15
	其中：债券	4,267,277,796.30	30.15
	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	69,334,090.31	0.49
7	其他资产	54,014,975.76	0.38

8	合计	14,155,606,460.40	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	采矿业	604,470,344.78	4.94
C	制造业	2,237,381,883.25	18.28
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	84,175,241.66	0.69
E	建筑业	228,730,869.74	1.87
F	批发和零售业	1,111,367,324.81	9.08
G	交通运输、仓储和邮政业	196,981,810.38	1.61
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	66,506,668.90	0.54
J	金融业	4,154,718,793.66	33.95
K	房地产业	875,728,736.21	7.16
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	154,758,351.00	1.26
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	50,159,573.64	0.41
	合计	9,764,979,598.03	79.80

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	601318	中国平安	9,616,492	718,448,117.32	5.87
2	601166	兴业银行	36,599,792	603,896,568.00	4.93
3	600739	辽宁成大	27,990,735	601,520,895.15	4.92
4	600016	民生银行	46,899,826	510,270,106.88	4.17
5	600153	建发股份	41,799,541	425,519,327.38	3.48
6	600000	浦发银行	25,649,851	402,446,162.19	3.29
7	601398	工商银行	75,399,970	367,197,853.90	3.00
8	600048	保利地产	32,999,935	357,059,296.70	2.92
9	601088	中国神华	14,902,795	302,377,710.55	2.47
10	000333	美的集团	10,996,354	301,739,953.76	2.47

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	2,001,741.00	0.02
2	央行票据	-	-
3	金融债券	2,456,831,000.00	20.08
	其中：政策性金融债	2,456,831,000.00	20.08
4	企业债券	30,099,000.00	0.25
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	1,778,346,055.30	14.53
8	其他	-	-
9	合计	4,267,277,796.30	34.87

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	110023	民生转债	5,941,640	821,550,562.80	6.71
2	113001	中行转债	3,245,750	508,251,992.50	4.15
3	130409	13 农发 09	3,900,000	388,206,000.00	3.17
4	110417	11 农发 17	2,700,000	271,107,000.00	2.22
5	120239	12 国开 39	2,600,000	259,662,000.00	2.12

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仓国债期货。

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，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。

5.11.2 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 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
----	----	-------

1	存出保证金	1, 535, 759. 54
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	51, 766, 539. 59
5	应收申购款	712, 676. 63
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	54, 014, 975. 76

5. 11. 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	110023	民生转债	821, 550, 562. 80	6. 71
2	113001	中行转债	508, 251, 992. 50	4. 15
3	113002	工行转债	246, 163, 500. 00	2. 01
4	110015	石化转债	202, 380, 000. 00	1. 65

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不存在流通受限情况。

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

报告期期初基金份额总额	15, 983, 347, 978. 84
报告期期间基金总申购份额	27, 151, 342. 33
减：报告期期间基金总赎回份额	1, 410, 875, 960. 92
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	14, 599, 623, 360. 25

§ 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

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 2014 年 12 月 31 日，博时基金公司共管理五十三只开放式基金，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。博时基金资产管理净值总规模逾 2363 亿元人民币，其中公募基金资产规模逾 1124 亿元人民币，累计分红超过 638 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，标准股票型基金中，截至 12 月 31 日，博时主题行业股票基金今年以来净值增长率在 355 只标准型股票基金中排名第 6，博时特许价值股票基金今年以来净值增长率在 355 只标准型股票基金中排名第 12；博时精选股票基金在 7 只同类普通股票型基金中排名前 1/2；博时裕富沪深 300 指数基金在同类 150 只标准指数股票型基金中排名前 1/5，博时上证超大盘 ETF 及博时深证基本面 200ETF 在 150 只标准指数股票型基金中均排名前 1/2；博时上证超级大盘 ETF 联接及博时深证基本面 200ETF 联接在同类 45 只产品中排名前 1/2。混合基金中，博时裕益灵活配置混合在 34 只灵活配置型基金中排名前 1/4，博时价值增长混合及博时价值增长贰号混合在同类 29 只产品中排名前 1/2；博时平衡配置混合在同类 16 只产品中排名前 1/2。

固定收益方面，博时信用债券(A/B 类) 今年以来收益率在 93 只同类普通债券型基金中排名第 1；博时信用债券(C 类) 今年以来收益率在 56 只同类普通债券型基金中排名第 1；博时稳定价值债券(B 类) 今年以来收益率在 41 只同类普通债券型基金中排名第 1；博时稳定价值债券(A 类) 今年以来收益率在 67 只同类普通债券型基金中排名第 2；博时转债增强债券(A 类) 今年以来收益率在 13 只可转换债券基金中排名第 3；博时安丰 18 个月定期开放基金在 100 只同类长期标准债券型基金中排名前 1/3，博时信用债纯债债券基金、博时安心收益定期开放债券(A 类) 及博时月月薪定期支付债券基金在 100 只同类长期标准债券型基金中排名前 1/2；博时宏观回报债券(A/B 类) 及博时天颐债券(A 类) 在 93 只同类普通债券型基金中分别排名第 7、第 8；博时现金收益货币(A 类) 在 78 只同类货币市场基金中排名前 1/2。

海外投资方面业绩方面，截至 12 月 31 日，博时亚洲票息收益债券基金在同类可比 7 只 QDII 债券基金中排名第 1，博时抗通胀在 8 只 QDII 商品基金中排名第 1。

2、客户服务

2014 年四季度，博时基金共举办各类渠道培训活动 219 场，参加人数 6102 人。

3、其他大事件

2014 年 12 月 18 日，博时国际获得和讯海外财经风云榜“2014 年度最佳中资基金公司奖”；

2014 年 12 月 25 日，博时基金获得金融界评选的“最佳品牌奖”。

§ 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价值增长证券投资基金设立的文件
- 9.1.2 《博时价值增长证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《博时价值增长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 博时价值增长证券投资基金各年度审计报告正本
- 9.1.6 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

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

2015 年 1 月 21 日