

博时价值增长证券投资基金季度报告

2005 年第 1 号

一、重要提示

本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。

本基金的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 2005 年 4 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。

本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。

本报告财务资料未经审计师审计。

二、基金产品概况:

基金简称:博时增长

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:2,411,355,555.70 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:价值增长线

风险收益特征:本基金属于证券投资基金中的低风险品种,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,其长期投资的单位风险下收益(夏普率)大于股票、小于国债。

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

三、主要财务指标和基金净值表现

(一) 主要财务指标

2005 年 1 季度主要财务指标

单位：人民币元

序号	项目	金额
1	基金本期净收益	29,888,013.74
2	基金份额本期净收益	0.0121
3	期末基金资产净值	2,491,095,851.71
4	期末基金份额净值	1.033

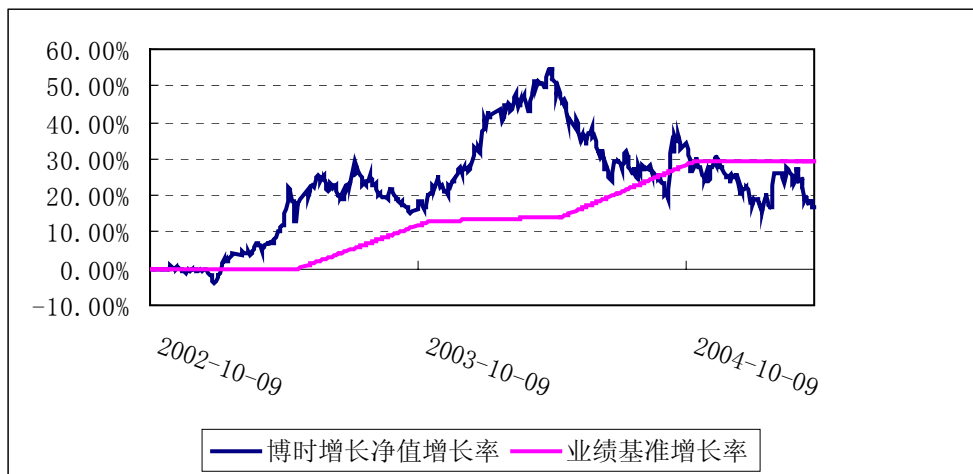
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(二) 基金净值表现

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净值增长率	②净值增长率标准差	③业绩比较基准收益率	④业绩比较基准收益率标准差	①-③	②-④
-3.91%	1.27%	0.00%	0.00%	-3.91%	1.27%

2. 图示自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动进行比较。



3. 本基金业绩比较基准的构建以及再平衡过程

基金管理人通过自身的投资管理与风险管理，创造出一条随时间推移呈现非负增长态势的安全收益增长轨迹，简称价值增长线，并力争使基金单位资产净值高于价值增长线水平。

价值增长线按固定周期（按日历计算的每 180 天）进行调整，每期期初按照上期基金单位资产净值增长率的一定比率（提升率）和上期期末日的价值增长线水平来确定本期期末日的价值增长线水平，本期内任意一天的价值增长线水平由上期期末和本期期末的价值增长线水平线性插值计算得出。如果当期基金分红，则分红除权日之后（含分红除权日当日），价值增长线水平扣除分红额度向下调整。如果上期基金单位

资产净值为零增长或负增长，则本期价值增长线保持上期期末水平。价值增长线从本基金开放日起计算，第一期价值增长线水平固定为 0.900 元。

四、管理人报告

（一）基金经理介绍

肖华先生，1965 年出生，硕士学历。1993 年获工学硕士学位。1993 至 1994 年在宝安集团从事项目管理。1994 年至 1999 年历任君安资产管理有限公司项目经理、投资部经理、基金部经理、上海申华实业股份有限公司任总经理助理、副总经理（主管投资）。2000 年 5 月至 2002 年 5 月任基金同盛基金经理。2002 年 5 月加入博时基金管理有限公司，任基金管理部部门经理。2002 年 10 月起担任博时价值增长证券投资基金基金经理。

（二）本报告期内基金运作情况说明

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。

（三）本报告期内基金的投资策略和业绩表现

截止 2005 年 3 月 31 日，本基金累计份额净值为 1.181 元。在报告期内，本基金份额净值增长率为-3.91%，同期上证指数增长率为-6.73%。

1. 基金管理回顾

05 年 1 季度，A 股市场继续下跌，期间本基金净值也有所下跌，报告期内，本基金始终保持了较高的仓位水平，极低的换手率。

在行业配置方面，本基金持有的航空股遭受高油价的打击而表现不佳，我们曾在去年三季报中提到，“油价的高点难以预测，但是过高的油价一定是难以持续的。”而今年 1 季度，国际油价又创出历史新高，诚然预测油价是困难的，但是在投资过程中，我们认为高油价并不可怕，就算进入持续高油价时代，人们会逐渐习惯较高水平的油价，也会接受较高水平的票价。油价影响的只是行业成本，管理优秀的公司仍将会获得较高的成长空间。

2. 基金管理展望

展望 2005 年，宏观上不确定性的因素在增多，企业盈利的增速会有所减弱，但是我们认为股票市场的机会在增加，宏观经济与股市表现短期会背离，但是长期是一致的。2004 年中国经济高速增长，而股市表现却不好，我们看好中国经济长期的增长前景，或许今年经济减速了，而中国股市可能离繁荣却更近了。

五、投资组合报告

(一) 本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	股票投资	1,914,553,231.09	75.49%
2	债券投资	532,798,731.70	21.01%
3	银行存款和清算备付金	80,537,715.37	3.17%
4	其它资产	8,362,490.92	0.33%

(二) 本报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行 业	股票市值 (元)	占基金资产净值比例
A	农、林、牧、渔业		
B	采掘业		
C	制造业	900,837,943.94	36.16%
C0	其中：食品、饮料	165,345,026.96	6.64%
C1	纺织、服装、皮毛		
C2	木材、家具		
C3	造纸、印刷		
C4	石油、化学、塑胶、塑料	298,584,277.82	11.98%
C5	电子	16,460,717.28	0.66%
C6	金属、非金属	121,047,139.30	4.86%
C7	机械、设备、仪表	299,400,782.58	12.02%
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	14,032,460.00	0.56%
E	建筑业	494,103.54	0.02%
F	交通运输、仓储业	584,492,036.67	23.46%
G	信息技术业		
H	批发和零售贸易	31,260,073.78	1.26%
I	金融、保险业	34,599,991.35	1.39%
J	房地产业	256,538,986.91	10.30%
K	社会服务业		
L	传播与文化产业	92,297,634.90	3.71%
M	综合类		
	合 计	1,914,553,231.09	76.86%

(三) 基金投资前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	股票数量(股)	期末市值 (元)	市值占基金资产净值比例
1	600428	中远航运	12,919,129	186,164,648.89	7.47%

2	000002	万 科 A	31,200,000	172,224,000.00	6.91%
3	600887	伊利股份	12,897,428	165,345,026.96	6.64%
4	600104	上海汽车	34,789,322	150,289,871.04	6.03%
5	600591	上海航空	30,887,639	140,229,881.06	5.63%
6	600270	外运发展	18,054,423	117,534,293.73	4.72%
7	600002	齐鲁石化	17,853,656	116,048,764.00	4.66%
8	600037	歌华有线	5,500,455	92,297,634.90	3.71%
9	000024	招商地产	11,050,457	84,314,986.91	3.38%
10	000898	鞍钢新轧	15,654,895	83,597,139.30	3.36%

(四) 债券投资组合

序号	债券名称	期末市值 (元)	市值占基金资产净值比例
1	国家债券	151,658,000.00	6.09%
2	金融债券	379,981,000.00	15.25%
3	企业债券	0.00	0.00%
4	可转换债券	1,159,731.70	0.05%
5	债券投资合计	532,798,731.70	21.39%

(五) 基金投资前五名债券明细

序号	债券名称	期末市值 (元)	市值占基金资产净值比例
1	03 国开 18	240,113,000.00	9.64%
2	05 国债(2)	98,000,000.00	3.93%
3	04 农发 01	50,220,000.00	2.02%
4	03 国开 13	49,860,000.00	2.00%
5	01 国开 10	39,788,000.00	1.60%

(六) 投资组合报告附注

1. 报告期末本基金投资的前十名股票中包括伊利股份，该公司于2004年7月21日发布公告称接到中国证监会的立案调查通知书。本基金所持有的伊利股份主要是2002年4季度买入，该股票是本管理人股票池中的备选股票，由基金经理决策，按程序经批准买入。
2. 基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票
3. 基金的其他资产包括：应收申购款3,132,511.59元，应收利息4,385,579.79元，交易保证金844,399.54元。
4. 本基金报告期末持有处于转股期的可转换债券。

代码	名称	期末市值 (元)	市值占基金资产净值比例
110037	歌华转债	1,159,731.70	0.05%

六、基金份额变动表

序号	项 目	份 额 (份)
1	报告期末基金份额总额:	2,411,355,555.70
2	报告期初的基金份额总额:	2,490,977,174.84
3	报告期间基金总申购份额:	216,022,284.63
4	报告期间基金总赎回份额:	295,643,903.77

七、备查文件目录

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
2. 《博时价值增长证券投资基金基金合同》
3. 《博时价值增长证券投资基金托管协议》
4. 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程
5. 博时价值增长证券投资基金各年度审计报告正本
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

存放地点: 基金管理人、基金托管人处

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: 010-65171155

信息披露电话: 0755-83195001

本基金管理人: 博时基金管理有限公司

2005 年 4 月 20 日