

博时价值增长贰号证券投资基金季度报告

2007 年第 2 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 2007 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。

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。

本报告期自 2007 年 4 月 1 日起至 2007 年 6 月 30 日止。

本报告财务数据未经审计师审计。

二. 基金产品概况

基金简称：博时增长贰号

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：4,004,728,132.74 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：本基金的业绩比较基准为基金管理人定期事前公布的价值增长线。如果今后市场出现更具代表性的业绩比较基准，在与基金托管人协商一致后，本基金管理人可调整或变更业绩比较基准。

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，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

本报告期主要财务指标

单位：人民币元

序号	项目	金额
1	基金本期净收益	1,612,485,275.31
2	基金份额本期净收益	0.3073
3	期末基金资产净值	5,936,772,480.40
4	期末基金份额净值	1.482

上述财务指标采用的计算公式，详见证监会发布的证券投资基金信息披露编报规则第 1 号《主要财务指标的计算及披露》。

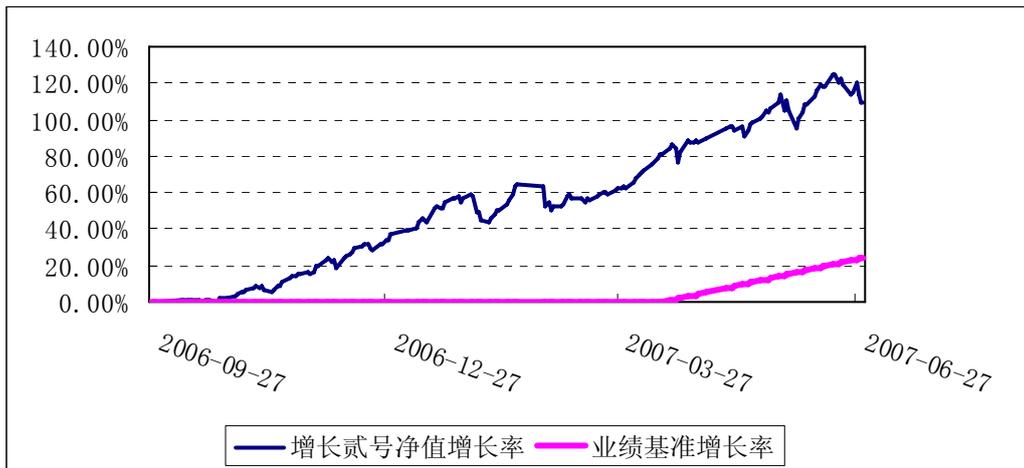
上述基金业绩指标不包括持有人申购或交易基金的各项费用（例如开放式基金的申购赎回费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(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
29.09%	1.86%	24.17%	0.37%	4.92%	1.49%

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



本图示报告期间为 2006 年 9 月 27 日(基金合同生效日)起至 2007 年 6 月 30 日止。

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，并力争使基金份额净值高于价值增长线水平。

价值增长线固定周期（按日历计算的每 180 天）进行调整，每期期初按照上期基金份额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），价值增长线水平按相应比例向下调整。如果上期基金份额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

杨锐先生，博士。1999 年毕业于南开大学国际经济研究所。1999 年加入博时基金管理有限公司，任研究部策略分析师；2002 年 10 月兼任博时价值增长基金基金经理助理。2004 年 6 月起担任研究部副总经理兼策略分析师。2005 年 1 月至 2006 年 1 月由博时公司派往纽约大学 Stern 商学院做访问学者。2005 年 6 月至 2006 年 1 月在 AllianceBernstein 的股票投资部门工作。2006 年 1 月回国继续担任研究部副总经理、策略分析师，5 月起兼任博时平衡配置基金经理。2007 年 1 月调任博时首席策略分析师，兼任博时价值增长、博时价值增长贰号、博时平衡配置基金基金经理。

（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。

（三）本报告期内基金的投资策略和业绩表现

截止 2007 年 6 月 30 日，本基金份额累计净值为 1.902 元。报告期内，本基金份额净值增长率为 29.09%，同期上证指数增长率为 20.00%。

2 季度前半段时间整个市场延续了 1 季度的强势，出现了连续上涨，投机性较重的低价绩差股仍然是主角；而后半段时间市场出现大幅度的震荡调整，低价绩差股大幅度杀跌，而蓝筹股显现了较好的抗跌能力。在宏观数据强劲增长的大环境下，上市公司的盈利增长速度也普遍维持高速，而整个股票市场的估值水平已经到了合理区间的上限。从股市短期的供求关系看，大型红筹股和 H 股的回归 A 股，以及“大非”减持集中期的到来，市场的股票供给速度会加快；而新增开户数的大幅度下降，新增资金的增加在减速。成交量迅速萎缩，依靠流动性过剩带来的交易性机会难以持久。因此市场在估值压力和流动性收紧的双重压力下，大幅度波动调整不可避免。

我们在仓位上没有做过多的择时，一直维持在较为保守的水平上。而在股票组合的结构上，我们仍然坚持配置银行、保险、地产、汽车、消费品、零售的消费升级主

题和机械制造、钢铁制造业世界冠军的主题，同时我们增加了对交通运输（主要是机场）的配置，以增强组合的防守性。

我们对下半年的市场表现相对谨慎，指数在 4000 点以上难有较大幅度的上涨，否则将在短期内集聚较大的市场泡沫。宏观经济的强劲带来微观层面上各行业的景气度较高，自上而下的投资策略带来超额收益的难度加大，而自下而上的选股策略可能带来一定的超额收益。我们力争在减小净值波动的同时努力为持有人获取超额收益。

五. 投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合

资产组合	金额（元）	占基金总资产的比例
股票投资	4,630,000,857.67	77.29%
债券投资	1,273,501,068.25	21.26%
权证投资	5,177,370.00	0.09%
银行存款和清算备付金	57,605,463.07	0.96%
其他资产	23,978,022.33	0.40%
合计	5,990,262,781.32	100.00%

（二）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	0.00	0.00%
B	采掘业	166,316,000.00	2.80%
C	制造业	1,447,496,675.68	24.38%
C0	其中：食品、饮料	256,064,151.68	4.31%
C1	纺织、服装、皮毛	8,830,000.00	0.15%
C2	木材、家具	0.00	0.00%
C3	造纸、印刷	0.00	0.00%
C4	石油、化学、塑胶、塑料	153,646,340.28	2.59%
C5	电子	1,198,154.10	0.02%
C6	金属、非金属	67,322,303.83	1.13%
C7	机械、设备、仪表	911,379,725.79	15.35%
C8	医药、生物制品	49,056,000.00	0.83%
C99	其他制造业	0.00	0.00%
D	电力、煤气及水的生产和供应业	157,994,670.96	2.66%
E	建筑业	16,908,748.66	0.28%
F	交通运输、仓储业	707,500,723.56	11.92%
G	信息技术业	39,847,000.00	0.67%
H	批发和零售贸易	327,112,000.00	5.51%
I	金融、保险业	957,671,362.16	16.13%
J	房地产业	612,643,427.65	10.32%
K	社会服务业	196,510,249.00	3.31%

L	传播与文化产业	0.00	0.00%
M	综合类	0.00	0.00%
	合计	4,630,000,857.67	77.99%

(三) 报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

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	601318	中国平安	5,000,000	357,550,000.00	6.02%
2	600036	招商银行	9,999,852	245,796,362.16	4.14%
3	600009	上海机场	6,000,000	228,060,000.00	3.84%
4	601628	中国人寿	5,500,000	226,105,000.00	3.81%
5	601111	XD 中国国	18,000,000	176,220,000.00	2.97%
6	600383	金地集团	4,999,888	171,096,167.36	2.88%
7	000402	金融街	5,800,000	168,200,000.00	2.83%
8	000069	华侨城 A	3,999,755	159,190,249.00	2.68%
9	600900	长江电力	10,449,383	157,994,670.96	2.66%
10	600031	三一重工	3,400,000	150,382,000.00	2.53%

(四) 报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	名称	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	国家债券	77,640,427.80	1.31%
2	金融债券	588,707,967.58	9.92%
3	央行票据	601,666,672.87	10.13%
4	企业债券	5,486,000.00	0.09%
5	可转换债券	0.00	0.00%
6	债券投资合计	1,273,501,068.25	21.45%

(五) 报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券名称	金额(元)	占基金资产净值的比例
1	07 央行票据 22	281,445,127.81	4.74%
2	05 国开 29	148,669,500.00	2.50%
3	07 央行票据 18	135,843,008.76	2.29%
4	04 国开 17	131,339,000.00	2.21%
5	07 央行票据 09	116,529,974.79	1.96%

(六) 投资组合报告附注

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；
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. 其他资产的构成

序号	其他资产	金额 (元)
1	交易保证金	7,932,377.43
2	应收证券清算款	0.00
3	应收利息	13,116,125.84
4	应收申购款	2,929,519.06
5	合计	23,978,022.33

4. 本基金报告期末未持有处于转股期的可转换债券；

5. 本基金报告期末未持有资产支持证券；

6. 本基金报告期末持有的可分离交易可转债的明细

名称	代码	名称	数量	成本总额 (元)
武钢可分离交易可转债	126005	07 武钢债	65,000 张	5,038,957.67
	580013	武钢 CWB1	0 份	0.00

7. 本基金报告期末被动持有的权证投资的明细

序号	代码	名称	数量 (份)	成本总额 (元)
1	031003	深发 SFC1	220,000	0.00
2	031004	深发 SFC2	110,000	0.00

8. 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。

六. 本基金管理人运用固有资金投资本基金情况

本基金管理人未运用固有资金投资本基金。

七. 基金份额变动

序号	项目	份 额 (份)
1	报告期末基金份额总额	4,004,728,132.74
2	报告期初基金份额总额	6,909,537,854.30
3	报告期间基金总申购份额	106,544,133.78
4	报告期间基金总赎回份额	3,011,353,855.34

八. 备查文件目录

1. 中国证券监督管理委员会批准博时价值增长贰号证券投资基金设立的文件
2. 《博时价值增长贰号证券投资基金基金合同》
3. 《博时价值增长贰号证券投资基金基金托管协议》
4. 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程

5. 博时价值增长贰号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贰号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

博时基金管理有限公司全国客服电话：**95105568**

本基金管理人： 博时基金管理有限公司

2007 年 7 月 19 日