

博时价值增长证券投资基金季度报告

2005 年第 3 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 10 月 27 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：2,059,453,628.04 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3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	686,506.13
2	基金份额本期净收益	0.0003
3	期末基金资产净值	2,153,518,262.30
4	期末基金份额净值	1.046

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

净值增长率	净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	-	-
6.63%	0.90%	0.00%	0.00%	6.63%	0.90%

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 9 月 30 日，本基金累计份额净值为 1.194 元。在报告期内，本基金份额净值增长率为 6.63%，同期上证指数增长率为 6.91%，基金净值增长率略低于同期指数。

1. 基金管理回顾

报告期内，随着股权分置改革的推进，A 股市场出现明显的回升。

本季度的一个重要事件是人民币汇率终于发生了变动。本次汇率的调整不仅是对国内外政治、经济压力的被动反应，也是国家推动产业升级的主动措施。我们认为汇率的调整将是持续性的长期事件，这种调整将推动国内产业的升级，减少中国产品在世界市场上进行低层次的过度竞争。

在飓风“卡特里娜”的配合下，原油价格完成了完美风暴，一举创下了每桶 70 美元的历史新高。高企的油价对航空与汽车行业造成伤害，组合中的航空公司、汽车公司受到影响。但我们认为，需求法则必然会起作用，这种高油价是难以持续的，过高的油价会抑制需求。作为全球最大的石油进口国和消费国，美国的经济是建立在廉价能源基础上的，虽然如今美国经济对石油的依赖已大大减轻，但油价过高必定会伤害美国的经济。历史表明，每当美国经济放慢脚步，国内石油需求出现下降迹象之后，国际油价就会回落。

2. 基金管理展望

我们看好受益于汇率变动的房地产行业，以及同时受益于汇率调整和油价可能回落的航空行业。在股权分置改革的过程中，相当多的公司做出了长期分红的承诺。A股市场正在发生重大的转变--股票会给持有人带来持续的现金流入，成为一种有现金回报的资产。一些重要的蓝筹股，不论从价值本身还是分红回报率的角度，都开始具备投资价值。它们为市场打下了坚实的根基，站在这个基础上，我们可以期盼繁荣的到来。

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	1,675,910,822.60	77.66%
2	债券投资	446,126,597.00	20.67%
3	银行存款和清算备付金	31,027,287.70	1.44%
4	其它资产	5,023,769.45	0.23%
5	合计	2,158,088,476.75	100.00%

(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	808,391,790.31	37.54%
C0	其中：食品、饮料	170,503,998.16	7.92%

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	215,335,751.49	10.00%
C5	电子	10,496,366.88	0.49%
C6	金属、非金属	85,291,721.78	3.96%
C7	机械、设备、仪表	326,763,952.00	15.17%
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		
E	建筑业		
F	交通运输、仓储业	457,454,772.08	21.24%
G	信息技术业		
H	批发和零售贸易	28,654,133.90	1.33%
I	金融、保险业	14,863,836.10	0.69%
J	房地产业	251,344,760.69	11.67%
K	社会服务业		
L	传播与文化产业	115,201,529.52	5.35%
M	综合类		
	合计	1,675,910,822.60	77.82%

(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	600104	上海汽车	34,789,322	179,512,901.52	8.34%
2	600887	伊利股份	12,897,428	170,503,998.16	7.92%
3	000002	万科A	44,063,902	158,189,408.18	7.35%
4	600270	外运发展	19,359,865	153,910,926.75	7.15%
5	600002	齐鲁石化	17,853,656	118,726,812.40	5.51%
6	600037	歌华有线	8,800,728	115,201,529.52	5.35%
7	600428	中远航运	12,517,446	113,533,235.22	5.27%
8	600591	上海航空	30,887,639	102,855,837.87	4.78%
9	000024	招商地产	11,050,457	93,155,352.51	4.33%
10	600418	江淮汽车	9,715,885	71,994,707.85	3.34%

(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	116,365,597.00	5.40%
2	金融债券	329,761,000.00	15.32%
3	企业债券		
4	可转换债券		
5	债券投资合计	446,126,597.00	20.72%

(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	11.15%
2	04 国债	49,878,597.00	2.32%
3	03 国开 13	49,860,000.00	2.32%
4	01 国开 10	39,788,000.00	1.85%
5	02 国债	19,352,000.00	0.90%

(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 1,077,696.53 元,应收

利息 3,296,269.35 元，交易保证金 574,185.00 元，待摊费用 75,618.57 元。

4. 本基金报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

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:2,059,453,628.04

2 报告期初的基金份额总额： 2,225,455,085.07

3 报告期间基金总申购份额: 53,762,384.18

4 报告期间基金总赎回份额: 219,763,841.21

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10月27日