博时价值增长贰号证券投资基金

2011 第三季度 报告

2011年9月30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：2011年10月26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2011年10月25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7月1日起至9月30日止。

§2基金产品概况

基金简称	博时价值增长贰号混合	
基金主代码	050201	
交易代码	050201（前端）	051201（后端）
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	8,175,136,284.01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	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7月1日–2011年9月30日）
1.本期已实现收益	–29,690,967.54
2.本期利润	–449,870,832.81
3.加权平均基金份额本期利润	–0.0544
4.期末基金资产净值	5,381,952,895.24
5.期末基金份额净值	0.658

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。

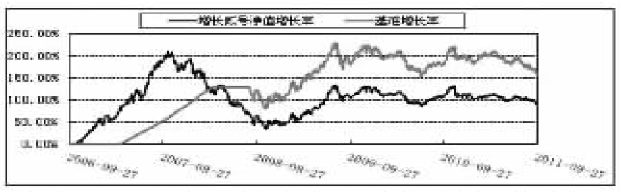
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	–7.71%	0.66%	–10.63%	0.92%	2.92%	–0.26%

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：本基金合同于2006年9月27日生效。按照本基金的基金合同规定，自基金合同生效之日起6个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同第十二条（三）投资范围、（八）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	–	9.5	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遵规守信情况说明

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，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证券投资基金的投资风格相似，本基金2011年第三季度收益率为–7.71%，博时价值增长证券投资基金2011年第三季度收益率为–7.00%，二者业绩表现差为0.71%。

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

市场继续他应有的调整，我们则遵循不变的策略，深入的研究，谨慎但坚定的买入，总体来说仓位稳定在较低水平。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

截至2011年9月30日，本基金份额净值为0.658元，累计份额净值为2.113元，报告期内净值增长率为–7.71%，同期业绩基准涨幅为–10.63%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

美国人占领了华尔街，却没什么具体的目标，只是宽泛的表达其不满，但仔细一想，这不满本身已经说明了一切，现实经济和华尔街的不和谐已到了随时要破裂的地步。这虚实之间到底谁的责任，实不可当，虚有屁用。想明白了这一点，对金融股就可以看得更清楚点，不会被虚幻的PE、PB、Growth所迷惑，事实上，标普500的前十大成分里早已不见了金融的影子。

回到A股，面临的是成长泡沫的破灭和系统性估值的下降，虽然未来的希望在新股和中小股中，但不可否认，随着这两年股市的迅速扩容，也是泥沙混杂，不少经营下去都成问题的公司估值也高高在上，而盈利可能还不够多发点奖金，赶快离职套现也就成了必然。这样的大背景下，谈什么大行情显得有点奢侈。

今年的行情还模糊了传统的进攻和防御类资产的界限，也就是我们一直所谈的个体重于行业、仓位亦不重要，并且我们相信这将是今后很长时期的特征，即无特征。

乔布斯死了，再次激起很多人对中国创新能力不足的咒骂。乔布斯是可遇不可求的，但伟大的公司远不止苹果，他们共同的特征就是做对了事，并且比别人做的更好。随着趋势性和制度性机会的下降，企业的特征和差异开始凸显。退一步海阔天空，中国今后可创新的机会和潜力不是减少而是大大增加和拓宽了，关键是认真和执着，这样的公司将伴随我们投资终身。

再次强调，系统性风险带来的往往是个体真正的投资机会，皇帝新衣的褪色将改善资本的配置，资源价格的调整带来更有利的营商环境，盈利模式的回归和客户的多样更鼓励企业家精神的发挥，而对我们，基于基本分析的投资者，在一个更注重企业持续价值创造的市场中将迎来最好的时光。

§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	2,495,997,607.61	46.28
	其中：股票	2,495,997,607.61	46.28
2	固定收益投资	2,236,409,441.30	41.47
	其中：债券	2,236,409,441.30	41.47
	资产支持证券	–	–
3	金融衍生品投资	–	–
4	买入返售金融资产	–	–
	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	625,104,890.21	11.59
6	其他各项资产	35,878,627.94	0.67
7	合计	5,393,390,567.06	100.00

5.2报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	172,107,174.78	3.20
B	采掘业	22,636,743.50	0.42
C	制造业	864,516,935.32	16.06
C0	食品、饮料	154,757,155.10	2.88
C1	纺织、服装、皮毛	–	–
C2	木材、家具	15,955,758.80	0.30
C3	造纸、印刷	44,651,620.00	0.83
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	649,152,401.42	12.06
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	200,532,482.81	3.73
E	建筑业	10,530,401.40	0.20
F	交通运输、仓储业	20,387,913.00	0.38
G	信息技术业	–	–
H	批发和零售贸易	245,894,790.82	4.57
I	金融、保险业	–	–
J	房地产业	814,245,000.00	15.13
K	社会服务业	126,070,919.46	2.34
L	传播与文化产业	19,075,246.52	0.35
M	综合类	–	–
	合计	2,495,997,607.61	46.38

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	34,124,967	491,740,774.47	9.14
2	600048	保利地产	41,600,000	384,800,000.00	7.15
3	000002	万科A	35,000,000	253,400,000.00	4.71
4	600383	金地集团	33,500,000	163,145,000.00	3.03
5	601933	永辉超市	5,200,267	134,686,915.30	2.50
6	002299	圣农发展	7,495,274	116,551,510.70	2.17
7	000858	五粮液	1,999,984	72,599,419.20	1.35
8	002051	中工国际	2,629,878	68,560,919.46	1.27
9	000069	华侨城A	9,000,000	57,510,000.00	1.07
10	000157	中联重科	5,850,000	55,633,500.00	1.03

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	200,540,000.00	3.73
2	央行票据	–	–
3	金融债券	1,992,843,000.00	37.03
	其中：政策性金融债	1,992,843,000.00	37.03
4	企业债券	–	–
5	企业短期融资券	–	–
6	中期票据	–	–
7	可转债	43,026,441.30	0.80
8	其他	–	–
9	合计	2,236,409,441.30	41.55

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	020203	02国开03	3,000,000	298,020,000.00	5.54
2	070408	07农发08	2,500,000	245,875,000.00	4.57
3	070313	07进出13	2,100,000	209,643,000.00	3.90
4	070422	07农发22	2,000,000	201,400,000.00	3.74
5	110416	11农发16	2,000,000	201,040,000.00	3.74

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、处罚的情形。

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	868,265.15
2	应收证券清算款	–
3	应收股利	–
4	应收利息	34,841,058.09
5	应收申购款	169,304.70
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	35,878,627.94

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	43,026,441.30	0.80

5.8.5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。

5.8.6 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	8,374,193,290.80
本报告期基金总申购份额	11,372,043.98
减：本报告期基金总赎回份额	210,429,050.77
本报告期基金拆分变动份额	–
本报告期期末基金份额总额	8,175,136,284.01

§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9月30日，博时基金公司共管理二十五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，资产管理总规模逾1782亿元人民币，累计分红553.67亿元人民币，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，截至2011年9月30日，博时基金参与排名的15只公募主动基金中，共有10只位列市场前50%。其中，博时主题行业基金、博时特许价值基金分列218只标准股票基金第4、第9；博时价值增长基金、博时价值增长贰号基金分列29只混合偏股型基金第1和第2；博时裕隆封闭基金位列25只封闭式基金第1；博时宏观回报债券A/B、博时宏观回报债券C分列64只普通债券型基金（二级）第3、第4。

2、客户服务

2011年7月至9月，博时基金共举办高端论坛活动5场，参与人数1220人。渠道培训活动共计63场，参与人数共计3308人。“博时e视界”共举办视频直播活动15场，在线人数累计1227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）7月12日，博时平衡配置基金获评为“2011年中国基金夏季之星”，此次评选由济安金信基金评价中心承担，是对各类别基金远期业绩和近期业绩的综合评价，博时平衡配置混合基金在在抗风险能力和择时能力评价中均为★★★★★，为10只获奖基金之一。

2）7月8日，金景基金品牌研究中心首次正式对外发布“基金品牌奖”，博时基金荣获“2010年基金五星品牌奖”、“2010–2011基金投资者最佳服务奖”。

3）7月7日，博时基金客户服务中心获评由中国信息协会、中国服务贸易协会颁发的2010–2011第六届“中国最佳客户服务中心”奖项。

4、其他大事件

1）深证基本面200交易型开放式指数证券投资基金于7月13日起在深圳证券交易所上市交易，交易代码为159908，日常申购、赎回业务也同步开放。

2）博时裕祥分级债券型证券投资基金之裕祥B于2011年9月2日开始在深圳证券交易所上市交易，简称：裕祥B，代码：150043。

3）博时回报灵活配置混合型证券投资基金获批，并于2011年10月10日起发售。

§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贰号证券投资基金设立的文件
8.1.2《博时价值增长贰号证券投资基金基金合同》
8.1.3《博时价值增长贰号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博时价值增长贰号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贰号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
2011年10月26日

博时平衡配置混合型证券投资基金

2011 第三季度 报告

2011年9月30日

基金管理人：博时基金管理有限公司
基金托管人：中国工商银行股份有限公司
报告送出日期：2011年10月26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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2011年10月25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7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博时平衡配置混合
基金主代码	050007
交易代码	050007
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2006年5月31日
报告期末基金份额总额	2,987,522,259.56份
投资目标	本基金力争在股票、固定收益证券和现金等大类资产的适度平衡配置与稳健投资下，获取长期持续稳定的合理回报。
投资策略	本基金遵循经济周期波动规律，通过定性与定量分析，动态把握不同资产类在不同时期的投资价值、投资时机以及其风险收益特征的相对变化，追求股票、固定收益证券和现金等大类资产的适度平衡配置。在严格控制投资风险的前提下，追求基金资产的长期持续稳定增长。
业绩比较基准	45%×富时中国A600指数+50%×中国债券总指数+5%×同业存款息率。
风险收益特征	本基金的预期风险低于股票基金，预期收益高于债券基金。本基金属于证券投资基金中的中等风险、中等收益品种。
基金管理人	博时基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

§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7月1日–2011年9月30日）
1.本期已实现收益	–897,452.44
2.本期利润	–381,843,162.25
3.加权平均基金份额本期利润	–0.1236
4.期末基金资产净值	2,585,913,255.48
5.期末基金份额净值	0.866

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。

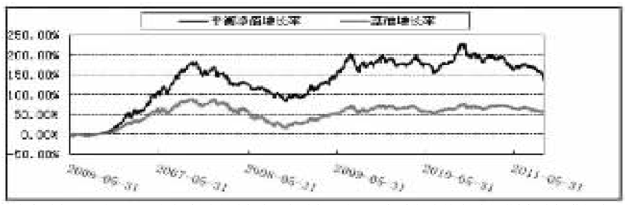
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后投资人的实际收益水平要低于所列数字。

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	–12.44%	0.69%	–7.03%	0.59%	–5.41%	0.10%

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：本基金合同于2006年5月31日生效。按照本基金的基金合同规定，自基金合同生效之日起6个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同第十一条（二）投资范围、（八）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		
杨锐	基金经理/副总裁/混合组投资总监	2006–5–31	–	11.5	1999年加入博时公司，任研究员；2004任研究部副总经理、高级策略分析师；2005纽约大学进修；2006.5兼任平衡配置基金经理；2007.1起兼任价值增长、价值增长贰号基金经理。现任公司副总裁、混合组投资总监、博时平衡配置混合基金、博时大中华亚太精选股票基金基金经理。
皮敏	基金经理	2009–12–8	–	6	2005年至2009年在国信证券经济研究所任分析师。2009年6月加入博时基金管理有限公司，任固定收益部固定收益研究员。现任博时平衡配置混合基金、博时宏观回报债券基金的基金经理。

4.2报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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、《博时平衡配置混合型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 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

本基金与本基金管理人旗下的其他投资组合的投资风格不同。

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

股票投资部分：

在今年三季度的投资管理中，对国内通胀和全球不确定性因素的担忧始终是我们宏观判断的主线，因此在配置上对资源类品种进行了重点投资，包括金融属性的货币金属，具备独特属性的稀有矿产、工业原料，以及需求增长明确而供给弹性相对不足的农业领域等。同时，基于对中国经济增速减缓和政府难以及时采用货币政策手段管理经济增速下行的判断，我们对可能受益于政府财政政策和产业政策的通讯、电网设备领域进行了投资布局。

债券投资部分：

在2011年三季度组合的固定收益部分基本保持了中期时候的配置，稍微降低了信用债的配置，增加了长期国债的配置。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

截至2011年9月30日，本基金份额净值为0.866元，累计份额净值为2.281元，报告期内净值增长率为–12.44%，同期业绩基准涨幅为–7.03%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

股票投资部分：

展望未来，世界经济继续增长的新动力，以及中国未来经济增长的新模式，目前仍未清晰。过去三十年每年近10%的GDP增长速度，在中国成长为第二大经济体后将会有比较大的压力。我们感到，经济增速下台阶是一个长期过程，对经济增长率下降的容忍度也在提升，同时宏观政策大的调整可能会比较缓慢。世界经济在危机后的再平衡，仍然需要大量的货币润滑，过量的货币带来的资产领域的投资机会，仍然是对冲全球经济格局动荡的主要工具。以创新来应对滞，以资源来应对涨，可能是市场的大致思路。创新和经济转型，将是一个比较漫长而艰难的过程，其间不乏独特的个股和行业投资机会，而配置资源会是更自然的选择。

债券投资部分：

当各种刺激经济政策无以为继的时候，全球经济马上就陷入了二次衰退的边缘，从经济角度看，我认为08年金融危机以来，全球经济就没有出现过实质意义上的复苏，中间经济与资本市场的波动只不过是人为债务扩张在作祟。然而周期性工具是解决不了趋势性问题的，它只能将危机从时间或者方式上进行转移和改变。短期而言全球经济、政治的混乱与不确定性仍在恶化，长期而言全球经济的低迷状态在未来几年仍看不到好转。因此整体而言我们认为固定收益在下半年将会有所表现。

§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	1,282,807,137.72	47.47
	其中：股票	1,282,807,137.72	47.47
2	固定收益投资	1,126,907,158.92	41.70
	其中：债券	1,126,907,158.92	41.70
	资产支持证券	–	–
3	金融衍生品投资	–	–
4	买入返售金融资产	–	–
	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	264,240,695.03	9.78
6	其他各项资产	28,478,567.49	1.05
7	合计	2,702,433,559.16	100.00

5.2报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	298,886,602.70	11.56
B	采掘业	483,273,092.98	18.69
C	制造业	339,009,550.54	13.11
C0	食品、饮料	–	–
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	–	–
C5	电子	–	–
C6	金属、非金属	255,946,112.04	9.90
C7	机械、设备、仪表	28,819,855.90	1.11
C8	医药、生物制品	10,864,826.16	0.42
C99	其他制造业	43,378,756.44	1.68
D	电力、煤气及水的生产和供应业	10,419,588.41	0.40
E	建筑业	–	–
F	交通运输、仓储业	–	–
G	信息技术业	94,498,488.00	3.65
H	批发和零售贸易	46,648,815.09	1.80
I	金融、保险业	10,071,000.00	0.39
J	房地产业	–	–
K	社会服务业	–	–
L	传播与文化产业	–	–
M	综合类	–	–
	合计	1,282,807,137.72	49.61

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	600547	山东黄金	6,299,974	244,879,989.38	9.47
2	600489	中金黄金	10,699,870	238,393,103.60	9.22
3	600010	包钢股份	38,009,889	211,334,982.84	8.17
4	601118	海南橡胶	22,837,282	196,400,625.20	7.60
5	000063	中兴通讯	4,999,920	94,498,488.00	3.65
6	600655	豫园商城	4,999,873	46,648,815.09	1.80
7	600612	老凤祥	1,499,957	43,378,756.44	1.68
8	600531	豫光金铅	1,999,960	41,339,173.20	1.60
9	600598	北大荒	2,999,925	33,599,160.00	1.30
10	600031	三一重工	1,999,990	28,819,855.90	1.11

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	60,389,000.00	2.34
2	央行票据	48,335,000.00	1.87
3	金融债券	312,333,000.00	12.08
	其中：政策性金融债	312,333,000.00	12.08
4	企业债券	573,830,038.22	22.19
5	企业短期融资券	–	–
6	中期票据	–	–
7	可转债	132,020,120.70	5.11
8	其他	–	–
9	合计	1,126,907,158.92	43.58

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	113001	中行转债	1,450,930	132,020,120.70	5.11
2	080225	08国开25	1,000,000	95,380,000.00	3.69
3	090202	09国开02	900,000	86,724,000.00	3.35
4	122020	09复地债	795,860	76,322,974.00	2.95
5	100310	10进出10	700,000	69,944,000.00	2.70

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。

5.8.2报告期内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	2,741,379.08
2	应收证券清算款	–
3	应收股利	–
4	应收利息	24,673,229.57
5	应收申购款	1,063,958.84
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	28,478,567.49

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	132,020,120.70	5.11

5.8.5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不存在流通受限情况。

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	3,016,669,780.71
本报告期基金总申购份额	160,090,267.80
减：本报告期基金总赎回份额	189,237,788.95
本报告期基金拆分变动份额	–
本报告期期末基金份额总额	2,987,522,259.56

§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9月30日，博时基金公司共管理二十五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，资产管理总规模逾1782亿元人民币，累计分红553.67亿元人民币，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，截至2011年9月30日，博时基金参与排名的15只公募主动基金中，共有10只位列市场前50%。其中，博时主题行业基金、博时特许价值基金分列218只标准股票基金第4、第9；博时价值增长基金、博时价值增长贰号基金分列29只混合偏股型基金第1和第2；博时裕隆封闭基金位列25只封闭式基金第1；博时宏观回报债券A/B、博时宏观回报债券C分列64只普通债券型基金（二级）第3、第4。

2、客户服务

2011年7月至9月，博时基金共举办高端论坛活动5场，参与人数1220人。渠道培训活动共计63场，参与人数共计3308人。“博时e视界”共举办视频直播活动15场，在线人数累计1227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）7月12日，博时平衡配置基金获评为“2011年中国基金夏季之星”，此次评选由济安金信基金评价中心承担，是对各类别基金远期业绩和近期业绩的综合评价，博时平衡配置混合基金在在抗风险能力和择时能力评价中均为★★★★★，为10只获奖基金之一。

2）7月8日，金景基金品牌研究中心首次正式对外发布“基金品牌奖”，博时基金荣获“2010年基金五星品牌奖”、“2010–2011基金投资者最佳服务奖”。

3）7月7日，博时基金客户服务中心获评由中国信息协会、中国服务贸易协会颁发的2010–2011第六届“中国最佳客户服务中心”奖项。

4、其他大事件

1）深证基本面200交易型开放式指数证券投资基金于7月13日起在深圳证券交易所上市交易，交易代码为159908，日常申购、赎回业务也同步开放。

2）博时裕祥分级债券型证券投资基金之裕祥B于2011年9月2日开始在深圳证券交易所上市交易，简称：裕祥B，代码：150043。

3）博时回报灵活配置混合型证券投资基金获批，并于2011年10月10日起发售。

§8 备查文件目录

8.1备查文件目录
8.1.1中国证券监督管理委员会批准博时平衡配置混合型证券投资基金设立的文件
8.1.2《博时平衡配置混合型证券投资基金基金合同》
8.1.3《博时平衡配置混合型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博时平衡配置混合型证券投资基金各年度审计报告正本
8.1.6报告期内博时平衡配置混合型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
2011年10月26日

博时价值增长证券投资基金

2011 第三季度 报告

2011年9月30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：2011年10月26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2011年10月25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7月1日起至9月30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	21,816,890,883.81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7月1日–2011年9月30日）
1.本期已实现收益	55,970,149.87
2.本期利润	–1,164,963,635.59
3.加权平均基金份额本期利润	–0.0529
4.期末基金资产净值	15,652,041,814.66
5.期末基金份额净值	0.717

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。

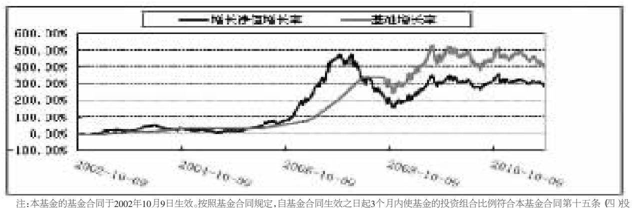
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	–7.00%	0.63%	–10.63%	0.92%	3.63%	–0.29%

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	–	9.5	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遵规守信情况说明

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年第三季度收益率为–7.00%，博时价值增长贰号证券投资基金2011年第三季度收益率为–7.71%，二者业绩表现差为0.71%。

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

市场继续他应有的调整，我们则遵循不变的策略，深入的研究，谨慎但坚定的买入，总体来说仓位稳定在较低水平。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

截至2011年9月30日，本基金份额净值为0.717元，累计份额净值为3.219元，报告期内净值增长率为–7.00%，同期业绩基准涨幅为–10.63%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

美国人占领了华尔街，却没什么具体的目标，只是宽泛的表达其不满，但仔细一想，这不满本身已经说明了一切，现实经济和华尔街的不和谐已到了随时要破裂的地步。这虚实之间到底谁的责任，实不可当，虚有屁用。想明白了这一点，对金融股就可以看得更清楚点，不会被虚幻的PE、PB、Growth所迷惑，事实上，标普500的前十大成分里早已不见了金融的影子。

回到A股，面临的是成长泡沫的破灭和系统性估值的下降，虽然未来的希望在新股和中小股中，但不可否认，随着这两年股市的迅速扩容，也是泥沙混杂，不少经营下去都成问题的公司估值也高高在上，而盈利可能还不够多发点奖金，赶快离职套现也就成了必然。这样的大背景下，谈什么大行情显得有点奢侈。

今年的行情还模糊了传统的进攻和防御类资产的界限，也就是我们一直所谈的个体重于行业、仓位亦不重要，并且我们相信这将是今后很长时期的特征，即无特征。

乔布斯死了，再次激起很多人对中国创新能力不足的咒骂。乔布斯是可遇不可求的，但伟大的公司远不止苹果，他们共同的特征就是做对了事，并且比别人做的更好。随着趋势性和制度性机会的下降，企业的特征和差异开始凸显。退一步海阔天空，中国今后可创新的机会和潜力不是减少而是大大增加和拓宽了，关键是认真和执着，这样的公司将伴随我们投资终身。

再次强调，系统性风险带来的往往是个体真正的投资机会，皇帝新衣的褪色将改善资本的配置，资源价格的调整带来更有利的营商环境，盈利模式的回归和客户的多样更鼓励企业家精神的发挥，而对我们，基于基本分析的投资者，在一个更注重企业持续价值创造的市场中将迎来最好的时光。

§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	6,760,684,942.42	43.17
	其中：股票	6,760,684,942.42	43.17
2	固定收益投资	6,458,966,792.50	41.24
	其中：债券	6,458,966,792.50	41.24
	资产支持证券	–	–
3	金融衍生品投资	–	–
4	买入返售金融资产	–	–
	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	2,369,328,755.07	15.13
6	其他各项资产	72,248,042.39	0.46
7	合计	15,661,228,532.38	100.00

5.2报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	468,282,731.42	2.99
B	采掘业	92,572,420.00	0.59
C	制造业	2,478,812,148.84	15.84
C0	食品、饮料	382,223,319.32	2.44
C1	纺织、服装、皮毛	–	–
C2	木材、家具	76,881,446.12	0.49
C3	造纸、印刷	75,757,281.32	0.48
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	1,943,950,102.08	12.42
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	553,918,449.05	3.54
E	建筑业	31,581,791.00	0.20
F	交通运输、仓储业	61,666,827.00	0.39
G	信息技术业	–	–
H	批发和零售贸易	458,376,155.25	2.93
I	金融、保险业	–	–
J	房地产业	2,282,980,000.00	14.59
K	社会服务业	299,091,510.48	1.91
L	传播与文化产业	33,402,909.38	0.21
M	综合类	–	–
	合计	6,760,684,942.42	43.19

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	97,216,532	1,400,890,226.12	8.95
2	600048	保利地产	114,400,000	1,058,200,000.00	6.76
3	000002	万科A	100,000,000	724,000,000.00	4.63
4	600383	金地集团	94,000,000	457,780,000.00	2.92
5	601933	永辉超市	12,553,785	325,143,031.50	2.08
6	002299	圣农发展	19,876,330	309,076,931.50	1.97
7	002051	中工国际	7,060,664	184,071,510.48	1.18
8	000858	五粮液	4,999,917	181,496,987.10	1.16
9	000581	威孚高科	5,468,168	178,371,640.16	1.14
10	600011	华能国际	33,134,115	139,494,624.15	0.89

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	601,620,000.00	3.84
2	央行票据	2,344,890,000.00	14.98
3	金融债券	3,426,403,000.00	21.89
	其中：政策性金融债	3,426,403,000.00	21.89
4	企业债券	–	–
5	企业短期融资券	–	–
6	中期票据	–	–
7	可转债	86,053,792.50	0.55
8	其他	–	–
9	合计	6,458,966,792.50	41.27

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	1,171,320,000.00	7.48
2	110416	11农发16	7,000,000	703,640,000.00	4.50
3	1001074	10央行票据74	7,000,000	683,620,000.00	4.37
4	110020	11附息国债20	6,000,000	601,620,000.00	3.84
5	080416	08农发16	5,300,000	530,053,000.00	3.39

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资产支持权证。

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、处罚的情形。

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	2,265,130.79
2	应收证券清算款	–
3	应收股利	–
4	应收利息	69,146,170.25
5	应收申购款	836,741.35
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	72,248,042.39

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	86,053,792.50	0.55

5.8.5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。

5.8.6 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	22,310,642,678.32
本报告期基金总申购份额	48,626,944.92
减：本报告期基金总赎回份额	542,378,739.43
本报告期基金拆分变动份额	–
本报告期期末基金份额总额	21,816,890,883.81

§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9月30日，博时基金公司共管理二十五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，资产管理总规模逾1782亿元人民币，累计分红553.67亿元人民币，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，截至2011年9月30日，博时基金参与排名的15只公募主动基金中，共有10只位列市场前50%。其中，博时主题行业基金、博时特许价值基金分列218只标准股票基金第4、第9；博时价值增长基金、博时价值增长贰号基金分列29只混合偏股型基金第1和第2；博时裕隆封闭基金位列25只封闭式基金第1；博时宏观回报债券A/B、博时宏观回报债券C分列64只普通债券型基金（二级）第3、第4。

2、客户服务

2011年7月至9月，博时基金共举办高端论坛活动5场，参与人数1220人。渠道培训活动共计63场，参与人数共计3308人。“博时e视界”共举办视频直播活动15场，在线人数累计1227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）7月12日，博时平衡配置基金获评为“2011年中国基金夏季之星”，此次评选由济安金信基金评价中心承担，是对各类别基金远期业绩和近期业绩的综合评价，博时平衡配置混合基金在在抗风险能力和择时能力评价中均为★★★★★，为10只获奖基金之一。

2）7月8日，金景基金品牌研究中心首次正式对外发布“基金品牌奖”，博时基金荣获“2010年基金五星品牌奖”、“2010–2011基金投资者最佳服务奖”。

3）7月7日，博时基金客户服务中心获评由中国信息协会、中国服务贸易协会颁发的2010–2011第六届“中国最佳客户服务中心”奖项。

4、其他大事件

1）深证基本面200交易型开放式指数证券投资基金于7月13日起在深圳证券交易所上市交易，交易代码为159908，日常申购、赎回业务也同步开放。

2）博时裕祥分级债券型证券投资基金之裕祥B于2011年9月2日开始在深圳证券交易所上市交易，简称：裕祥B，代码：150043。

3）博时回报灵活配置混合型证券投资基金获批，并于2011年10月10日起发售。

§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
2011年10月26日

博时精选股票证券投资基金

2011 第三季度 报告

2011年9月30日

基金管理人：博时基金管理有限公司
基金托管人：中国工商银行股份有限公司
报告送出日期：2011年10月26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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2011年10月25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7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博时精选股票
基金主代码	050004
交易代码	050004
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2004年6月22日
报告期末基金份额总额	7,058,855,391.38份
投资目标	始终坚持并不断深化价值投资的基本理念，充分发挥专业研究与管理能力，自下而上精选个股，适度主动配置资产，系统有效控制风险，与产业资本共成长，分享中国经济与资本市场的高速成长，谋求实现基金资产的长期稳定增长。
投资策略	自下而上精选个股，适度主动配置资产，系统有效管理风险。
业绩比较基准	75%×富时中国A600指数 + 20%×富时中国国债指数 + 5%×现金收益率。
风险收益特征	本基金是一只主动型的股票基金，本基金的风险与预期收益都要高于平衡型基金，属于证券投资基金中的中高风险品种。本基金力争在严格控制风险的前提下谋求实现基金资产长期稳定增长。
基金管理人	博时基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

§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7月1日–2011年9月30日）
1.本期已实现收益	51,908,162.76
2.本期利润	–1,122,650,628.78
3.加权平均基金份额本期利润	–0.1577
4.期末基金资产净值	8,463,731,414.69
5.期末基金份额净值	1.1990

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。

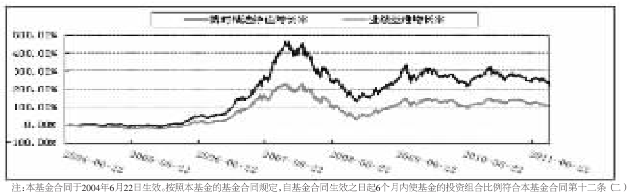
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	–11.70%	1.11%	–11.97%	1.00%	0.27%	0.11%

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：本基金合同于2004年6月22日生效。按照本基金的基金合同规定，自基金合同生效之日起6个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同第十二条（二）投资范围、（九）禁止行为的有关约定。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		
马乐	基金经理	2011–4–12	–	5	2006年加入博时公司，历任研究员、公用事业与金融地产研究组主管兼研究员、投资经理。现任博时精选股票基金经理。

4.2报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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、《博时精选股票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 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

本基金与本基金管理人旗下的其他投资组合的投资风格不同。

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

三季度市场呈现出单边下跌的态势，通胀高企、紧缩政策持续、地产行业去库存、欧洲主权债务危机等四大负面因素持续困扰市场，中国水电等大盘股的发行使得市场流动性更趋紧张，市场情绪变得异常脆弱，负面信息被放大，沪深指数持续创新低。

三季度，本基金继续减持资本品、原材料等强周期行业，增持零售、食品饮料、医药等稳定增长类行业，持续增持低估值的金融、地产等早周期品种，同时对金融类持股进行了结构调整，减持了大银行，调整为券商、保险等弹性品种。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

截至2011年9月30日，本基金份额净值为1.1990元，份额累计净值为2.7040元。报告期内，本基金份额净值增长率为–11.70%，业绩比较基准的涨幅为–11.97%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

我们认为，宏观调控的效果将在接下来两个季度逐步显现。首先，三季度货币增速持续创新低，信贷投放规模不断减小，通胀在未来两个季度内可望回到正常水平；其次，开发商资金链趋紧，住宅降价预期将逐步兑现，地产调控也见成效。因此，在经济减速的背景下，进一步紧缩已无必要，实际上，经济放缓已经引起高层关注，面向中小企业的定向宽松政策也随之出台，政策拐点或已出现。

在此情况下，我们对四季度的市场并不悲观，我们认为，经济内在的动力依然充足，外围疲弱有利于国内经济软着陆，地产去库存虽是风险，但这是政府主动调控的结果，不会失控。一旦房价和物价双回落，紧缩政策将面临重大转机，市场可能迎来大的机会。因此，任何一次非理性的下跌都是长期投资者买入优质个股的绝佳时机，我们仍将致力于寻找具有长期竞争优势和持续成长潜力的优秀企业，通过分享他们的成长，为投资者创造更高的长期回报。

§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	7,595,941,859.03	89.48
	其中：股票	7,595,941,859.03	89.48
2	固定收益投资	444,570,000.00	5.24
	其中：债券	444,570,000.00	5.24
	资产支持证券	–	–
3	金融衍生品投资	–	–
4	买入返售金融资产	–	–
	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	429,445,461.20	5.06
6	其他各项资产	19,287,644.14	0.23
7	合计	8,489,244,964.37	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	采掘业	100,481,075.52	1.19
C	制造业	2,809,966,384.38	33.20
C0	食品、饮料	1,146,850,197.04	13.55
C1	纺织、服装、皮毛	–	–
C2	木材、家具	43,746,035.76	0.52
C3	造纸、印刷	141,176,260.76	1.67
C4	石油、化学、塑胶、塑料	–	–
C5	电子	48,195,272.11	0.57
C6	金属、非金属	296,446,714.02	3.50
C7	机械、设备、仪表	410,221,942.12	4.85
C8	医药、生物制品	723,329,962.57	8.55
C99	其他制造业	–	–
D	电力、煤气及水的生产和供应业	47,669,822.94	0.56
E	建筑业	56,000,000.00	0.66
F	交通运输、仓储业	–	–
G	信息技术业	272,175,629.72	3.22
H	批发和零售贸易	983,560,863.33	11.62
I	金融、保险业	2,203,246,255.33	26.03
J	房地产业	953,294,898.21	11.26
K	社会服务业	25,307,439.00	0.30
L	传播与文化产业	–	–
M	综合类	144,239,490.60	1.70
	合计	7,595,941,859.03	89.75

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	600015	华夏银行	67,999,988	687,479,878.68	8.12
2	600694	大商股份	12,682,497	509,836,379.40	6.02
3	601601	中国太保	20,499,667	379,038,842.83	4.48
4	601318	中国平安	9,899,764	332,335,077.48	3.93
5	601288	农业银行	130,000,000	319,800,000.00	3.78
6	600519	贵州茅台	1,600,000	304,944,000.00	3.60
7	002437	誉衡药业	11,519,189	250,311,976.97	2.96
8	600837	海通证券	29,646,924	234,507,168.84	2.77
9	000002	万科A	29,999,920	217,199,420.80	2.57
10	002557	洽洽食品	9,496,787	215,956,936.38	2.55

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	央行票据	444,570,000.00	5.25
3	金融债券	–	–
	其中：政策性金融债	–	–
4	企业债券	–	–
5	企业短期融资券	–	–
6	中期票据	–	–
7	可转债	–	–
8	其他	–	–
9	合计	444,570,000.00	5.25

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	1101018	11央行票据18	4,000,000	386,640,000.00	4.57
2	1101030	11央行票据30	600,000	57,930,000.00	0.68

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。

5.8.2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	9,347,940.01
2	应收证券清算款	–
3	应收股利	–
4	应收利息	7,107,107.64
5	应收申购款	2,832,596.49
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	19,287,644.14

5.8.4报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.8.5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。

5.8.6 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	7,201,480,772.87
本报告期基金总申购份额	59,706,748.55
减：本报告期基金总赎回份额	202,332,130.04
本报告期基金拆分变动份额	–
本报告期期末基金份额总额	7,058,855,391.38

§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9月30日，博时基金公司共管理二十五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，资产管理总规模逾1782亿元人民币，累计分红553.67亿元人民币，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，截至2011年9月30日，博时基金参与排名的15只公募主动基金中，共有10只位列市场前50%。其中，博时主题行业基金、博时特许价值基金分列218只标准股票基金第4、第9；博时价值增长基金、博时价值增长贰号基金分列29只混合偏股型基金第1和第2；博时裕隆封闭基金位列25只封闭式基金第1；博时宏观回报债券A/B、博时宏观回报债券C分列64只普通债券型基金（二级）第3、第4。

2、客户服务

2011年7月至9月，博时基金共举办高端论坛活动5场，参与人数1220人。渠道培训活动共计63场，参与人数共计3308人。“博时e视界”共举办视频直播活动15场，在线人数累计1227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）7月12日，博时平衡配置基金获评为“2011年中国基金夏季之星”，此次评选由济安金信基金评价中心承担，是对各类别基金远期业绩和近期业绩的综合评价，博时平衡配置混合基金在在抗风险能力和择时能力评价中均为★★★★★，为10只获奖基金之一。

2）7月8日，金景基金品牌研究中心首次正式对外发布“基金品牌奖”，博时基金荣获“2010年基金五星品牌奖”、“2010–2011基金投资者最佳服务奖”。

3）7月7日，博时基金客户服务中心获评由中国信息协会、中国服务贸易协会颁发的2010–2011第六届“中国最佳客户服务中心”奖项。

4、其他大事件

1）深证基本面200交易型开放式指数证券投资基金于7月13日起在深圳证券交易所上市交易，交易代码为159908，日常申购、赎回业务也同步开放。

2）博时裕祥分级债券型证券投资基金之裕祥B于2011年9月2日开始在深圳证券交易所上市交易，简称：裕祥B，代码：150043。

3）博时回报灵活配置混合型证券投资基金获批，并于2011年10月10日起发售。

§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精选股票证券投资基金设立的文件
8.1.2《博时精选股票证券投资基金基金合同》
8.1.3《博时精选股票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 博时精选股票证券投资基金各年度审计报告正本
8.1.6 报告期内博时精选股票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
2011年10月26日