博时精选股票证券投资基金

2007年第一季度报告

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工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2007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：博时精选

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：12,680,345,894.57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%×新华富时中国A600指数＋20%×新华富时中国国债指数＋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

三、主要财务指标和基金净值表现

(一) 主要财务指标

2007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	1,302,406,950.44
2	基金份额本期净收益	0.1597
3	期末基金资产净值	13,406,409,849.21
4	期末基金份额净值	1.0573

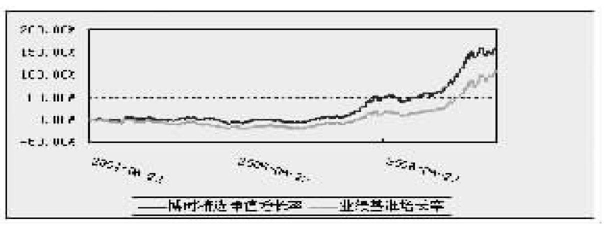
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，开放式基金的申购赎回费、基金转换费等），计入费用后持有人的实际收益水平要低于所列数字。

（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
21.45%	1.71%	29.95%	1.68%	-8.50%	0.03%

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



2、本基金业绩比较基准的构建以及再平衡过程

本基金的业绩比较基准：75%×新华富时中国A600指数＋20%×新华富时中国国债指数＋5%×现金收益率。

四、管理人报告

（一）基金经理介绍

基金经理

陈丰，1973年出生，硕士学历。1996年至1998年就读于上海财经大学证券期货学院，获经济学硕士学位。1998年至2000年在申银万国证券公司研究所工作。2000年加入博时基金管理有限公司，任研究员。2002年1月起任基金裕元基金经理助理，2003年7月起任基金裕泽基金经理。2004年6月起任博时精选股票证券投资基金基金经理。

基金经理助理

李权胜先生，硕士。2001年毕业于北京大学生命科学学院。2001年7月至2003年12月在招商证券研发中心工作，任研究员；2003年12月至2006年2月在银华基金工作，任研究员兼基金经理助理。2006年3月6日入职博时基金管理有限公司，任研究员。2007年1月起任研究员兼博时精选股票证券投资基金基金经理助理。

（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》、《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。

(三)本报告期内基金的投资策略和业绩表现

由于市场继续被资金面的流动性过剩和基本面的业绩大幅提升的乐观气氛所鼓舞，在经历06年四季度快速上涨态势之后，07年一季度大盘继续维持稳步上涨的趋势，上证指数从上季度末的2675点开始上涨，本季度末指数收于3184点，涨幅达到19%，虽然中间有个别交易日出席较大幅度的下跌，但总体走势的强劲超过市场原先普遍的预期。博时精选股票基金在报告期的净值增长率是21.45%，超过了同期上证指数的涨幅。

报告期内，市场资金的充裕和市场估值水平的抬升仍是主导整个市场走势的最主要因素。从市场的走势来看，1月中上旬承接上一季度的强势，呈现震荡上涨态势；随着市场估值的不断提升，市场开始出现分歧，2月初市场出现一周较大幅度的调整；不过此后在整体上市等题材的刺激下，大盘重新快速上涨；此后受政策调控的担忧等多重因素刺激瞬间引发2月27日创近10年最大幅度的突然暴跌；稍做整理后，3月份大盘在股指权重股的良好表现下稳步上涨，指数屡创新高，而同期交易量的继续放大也显示了市场分歧在加大。从板块的分化表现来看，尽管报告期出现个股普涨态势，但房地产、金融等权重股表现相对落后，纺织服装、综合类等带一定题材性质的板块则大幅上涨超过90%，而农业、医药等在行业政策刺激下表现也相对不错。

报告期内，由于考虑大盘阶段性的上涨压力和给予投资者兑现实现的收益，我们于1月29日实施本基金的第三次收益分配，分配方案为每10份基金份额派发红利13.30元；使得本基金1－2月份经历了实施分红的减仓和规模扩增后的加仓。报告期内我们对市场的上涨总体抱相对乐观态度，这也具体反映在我们的操作中。报告期内我们结合国内产业未来的发展及市场走势的判断对投资组合进行一定调整，我们降低了采掘业的比重，但仍给予制造业较高的比重配置，但对阶段性估值水平偏高的食品、饮料行业进行一定的减持；同时我们较大幅度增加了电力等基础设施行业的配置比重；此外鉴于对行业发展前景的乐观，我们仍然给予金融行业以一定的配置。

从未来投资策略来看，我们继续维持对07年的中国宏观经济持乐观的预期和股票市场的良好表现。不过我们认为07年一季度市场的强劲表现超过市场的预期，考虑到市场整体偏高的估值水平和较大数量高股价概念股的存在，我们认为这会给未来市场的上涨带来压力；中短期内市场仍然存在下跌的一定风险。在整体策略上，我们会继续保持较为平衡的配置和一定的仓位，整体仍然以大盘价值股为主，适当增加部分高成长的中小盘个股。在行业选择上，我们长期仍然看好广义上的金融类（银行、证券等）和消费类行业，同时我们预期电力等公用事业及基础设施行业未来也会有不错表现的可能；此外处于一定复苏过程中如基础化工等周期性行业我们认为也会有阶段性投资机会。

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	占基金总资产的比例
1	股票投资	11,418,634,250.08	79.63%
2	债券投资	688,388,000.00	4.80%
3	权证投资	0.00	0.00%
4	银行存款和清算备付金合计	2,105,391,185.57	14.68%
5	其它资产	126,301,749.87	0.88%
6	合计	14,338,715,185.52	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	197,890,418.88	1.48%
B	采掘业	659,871,005.66	4.92%
C	制造业	4,984,383,889.83	37.18%
C0	其中：食品、饮料	657,328,057.45	4.90%
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	330,985,320.92	2.47%
C5	电子	116,431,917.98	0.87%
C6	金属、非金属	1,464,038,474.10	10.92%
C7	机械、设备、仪表	2,091,257,002.81	15.60%
C8	医药、生物制品	324,343,116.57	2.42%
C99	其他制造业		
D	电力、煤气及水的生产和供应业	907,430,576.10	6.77%
E	建筑业		
F	交通运输、仓储业	460,848,142.52	3.44%
G	信息技术业	395,931,359.98	2.95%
H	批发和零售贸易	359,804,322.66	2.68%
I	金融、保险业	2,546,784,508.61	19.00%
J	房地产业	739,395,228.83	5.52%
K	社会服务业	17,588,842.90	0.13%
L	传播与文化产业		
M	综合类	148,705,954.11	1.11%
	合计	11,418,634,250.08	85.17%

(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	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	600030	中信证券	17,499,612	753,008,304.36	5.62%
2	600900	长江电力	48,175,295	628,205,846.80	4.69%
3	000001	S深发展A	30,242,817	570,984,384.96	4.26%
4	600036	招商银行	24,999,782	434,496,211.16	3.24%
5	600028	中国石化	41,999,804	417,058,053.72	3.11%
6	600016	民生银行	31,499,794	391,857,437.36	2.92%
7	000002	万科A	17,999,709	298,615,172.31	2.23%
8	600104	上海汽车	22,499,536	278,544,255.68	2.08%
9	600150	沪东重机	2,724,460	223,269,497.00	1.67%
10	000972	新中基	8,031,267	197,890,418.88	1.48%

（四）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	0.00	0.00%
2	金融债券	0.00	0.00%
3	央行票据	679,980,000.00	5.07%
4	企业债券	8,408,000.00	0.06%
5	可转换债券	0.00	0.00%
6	债券投资合计	688,388,000.00	5.13%

（五）投资前五名债券明细

序号	债券代码	债券名称	期末市值（元）
1	J07025	07央行票据25	679,980,000.00
2	126005	武钢分离交易可转债	8,408,000.00
3			
4			
5			

（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、处罚的。

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：

序号	项目	金额（元）
1	交易保证金	2,113,373.37
2	证券清算款	28,272,356.98
3	应收利息	1,072,399.46
4	应收申购款	94,843,620.06
	合计	126,301,749.87

4、本报告期末未持有权证投资。

5、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、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：	12,680,345,894.57
2	报告期初的基金份额总额：	1,611,435,003.77
3	报告期间基金总申购份额：	13,104,478,087.37
4	报告期间基金总赎回份额：	2,035,567,196.57

七、备查文件目录

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

2、《博时精选股票证券投资基金基金合同》

3、《博时精选股票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、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

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

全国客服电话：95105568

客户服务中心电话：010-65171155

本基金管理人：博时基金管理有限公司

2007年4月20日

博时价值增长证券投资基金

2007年第一季度报告

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。

本报告财务数据未经审计师审计。

二、基金产品概况：

基金简称：博时增长

基金前端收费交易代码：050001

基金后端收费交易代码：051001

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：3,302,153,097.19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

2007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	744,030,579.33
2	基金份额本期净收益	0.4950
3	期末基金资产净值	3,468,475,408.08
4	期末基金份额净值	1.050

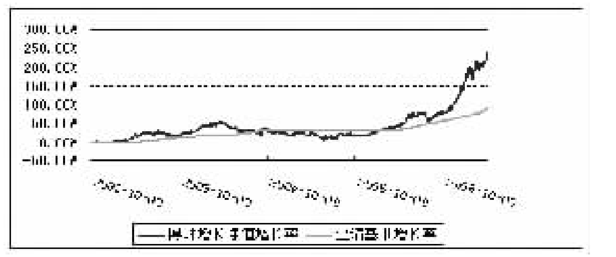
所述基金业绩指标不包括持有人申购或交易基金的各项费用（例如开放式基金的申购赎回费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（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业绩比较基准增长率	④业绩比较基准增长率标准差	①-③	②-④
23.59%	2%	10.92%	0.16%	12.67%	1.84%

2. 图示自基金合同生效以来基金份额累计净值增长率的变动情况，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，并力争使基金份额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），价值增长线水平按相应比例向下调整。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

杨锐先生，1972年出生，博士。1999年7月毕业于南开大学国际经济研究所，获经济学博士学位。1999年8月加入博时基金管理有限公司，任研究部策略分析师；2002年10月起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的股票投资部门实习。2006年1月回国继续担任研究部副总经理、策略分析师，5月起同时担任博时平衡配置基金基金经理。杨锐先生从未被监管机构行政处罚或采取行政监管措施。

2007年2月2日，因工作需要，经董事会批准，本公司聘请余洋先生担任博时价值增长证券投资基金基金经理。余洋先生将与杨锐先生共同管理博时价值增长证券投资基金。上述事项已按有关规定报告深圳证监局。

余洋先生，1975年出生，经济学硕士。2001年毕业于北京大学光华管理学院，获经济学硕士学位。2001年至2002年任职于西南证券公司证券投资部。2002年7月加入博时基金管理有限公司，任研究员；2005年9月起任博时精选股票基金基金经理助理。余洋先生从未被监管机构行政处罚或采取行政监管措施。

（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，由于证券市场波动及基金规模变动等原因，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。

（三）本报告期内基金的投资策略和业绩表现

截止2007年3月31日，本基金份额累计净值为2.770元。报告期内，本基金份额净值增长率为23.59%，同期上证指数增长率为19.01%。

整个A股市场在经历了2006年大幅度上涨后，2007年第一季度在加大震荡幅度的同时仍然延续了上涨的趋势。从宏观经济上看，美国经济增长的放缓对中国经济的影响比较有限，国内出口、消费和投资的数据均保持了强劲的增长。央行在1季度采取了加息和调整存款准备金率的措施继续在传达收缩的信号。但整个A股市场的走势并没有受央行紧缩政策信号的影响，在2006年年报盈利强劲增长以及股市虹洗效应的共同作用下，上证指数从06年年底的2675点上涨到1季度末的3184点。从股票表现上看，蓝筹股出现了小幅的上涨，表现更活跃的是去年涨幅很小的低价绩差股，它们借助重组概念，取得了更高的收益率。但是我们认为这种现象的持续性不强，投机性更重，只是市场牛市大潮中的小插曲。

本基金在报告期内实施了一次大比例分红（每10份分红15.22元）。我们在组合构建上偏重消费升级和制造业世界冠军两个大的主题。在消费升级的主题上我们重点配置了汽车、地产、金融服务（券商、银行）、酒类等行业的优秀企业；在制造业冠军主题上我们重点配置了机械制造、钢铁等具有核心竞争能力的制造业公司。我们的组合在1季度取得了23.59%的回报率。

我们对2007年全年的宏观经济和A股市场仍然持乐观的态度。我们认为本基金组合所体现的两大投资主题会贯穿07年全年，同时我们也关注整体上市和奥运主题中存在的投资机会，在股价有足够安全边际的情况下积极进行此类投资。我们将继续坚持价值投资的理念，为持有人带来稳定而良好的回报。

五、投资组合报告

（一）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	2,542,740,582.48	72.81%
2	债券投资	718,276,388.09	20.57%
3	权证投资	0.00	0.00%
4	银行存款和清算备付金	165,135,094.80	4.73%
5	其它资产	65,949,315.53	1.89%
6	合计	3,492,101,380.90	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	175,378,289.73	5.06%
C	制造业	998,464,347.19	28.79%
C0	其中：食品、饮料	99,322,779.95	2.86%
C1	纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2	木材、家具	0.00	0.00%
C3	造纸、印刷	53,437,055.73	1.54%
C4	石油、化学、塑胶、塑料	0.00	0.00%
C5	电子	46,717,780.80	1.35%
C6	金属、非金属	202,624,983.68	5.84%
C7	机械、设备、仪表	469,203,707.37	13.53%
C8	医药、生物制品	127,158,039.66	3.67%
C99	其他制造业	0.00	0.00%
D	电力、煤气及水的生产和供应业	83,063,288.84	2.39%
E	建筑业	0.00	0.00%
F	交通运输、仓储业	245,103,428.54	7.07%
G	信息技术业	83,407,190.40	2.40%
H	批发和零售贸易	24,559,459.68	0.71%
I	金融、保险业	590,535,442.18	17.03%
J	房地产业	342,229,135.92	9.87%
K	社会服务业	0.00	0.00%
L	传播与文化产业	0.00	0.00%
M	综合类	0.00	0.00%
	合计	2,542,740,582.48	73.31%

（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	600030	中信证券	5,099,844	219,446,287.32	6.33%
2	600104	上海汽车	15,966,797	197,668,946.86	5.70%
3	600000	浦发银行	5,499,995	146,959,866.40	4.24%
4	600048	保利地产	2,498,310	139,130,883.90	4.01%
5	600028	中国石化	12,999,921	129,089,215.53	3.72%
6	600036	招商银行	6,999,903	121,658,314.14	3.51%
7	000002	万科A	5,999,809	99,536,831.31	2.87%
8	600383	金地集团	5,499,857	89,262,679.11	2.57%
9	000063	中兴通讯	1,899,936	83,407,190.40	2.40%
10	000898	鞍钢股份	4,999,924	72,848,892.68	2.10%

（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	322,010,768.20	9.28%
2	金融债券	396,265,619.89	11.42%
3	央行票据	0.00	0.00%
4	企业债券	0.00	0.00%
5	可转换债券	0.00	0.00%
6	债券投资合计	718,276,388.09	20.71%

（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	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	06国开27	197,370,619.89	5.69%
2	20国债(4)	116,786,443.20	3.37%
3	20国债(10)	111,588,300.00	3.22%
4	05国开29	108,735,000.00	3.14%
5	03国开13	49,860,000.00	1.44%

（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、基金的其他资产包括：交易保证金897,209.41元，应收申购款55,132,327.36元，应收利息9,919,778.76元；

4、本基金报告期末未持有处于转股期的可转换债券；

5、本报告期末持有的权证投资均为被动持有，未发生主动投资权证的情况；

6、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、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	3,302,153,097.19
2	报告期初基金份额总额	902,408,327.22
3	报告期间基金总申购份额	3,056,458,398.87
4	报告期间基金总赎回份额	656,713,628.90

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

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4月20日

博时价值增长贰号证券投资基金

2007年第一季度报告

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。

本报告期自2007年1月1日起至2007年3月31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：6,909,537,854.30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	758,507,141.73
2	基金份额本期净收益	0.1032
3	期末基金资产净值	7,929,509,767.49
4	期末基金份额净值	1.148

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》。

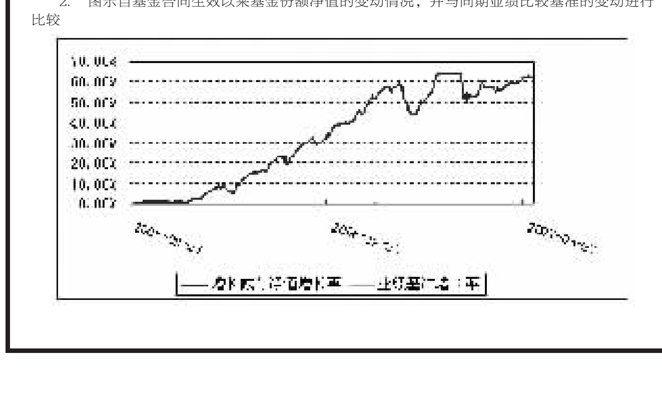
上述基金业绩指标不包括持有人申购或交易基金的各项费用（例如开放式基金的申购赎回费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（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
17.80%	1.90%	0.00%	0.00%	17.80%	1.90%

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



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3月31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，1972年出生，博士。1999年7月毕业于南开大学国际经济研究所，获经济学博士学位。1999年8月入博时基金管理有限公司，任研究部策略分析师；2002年10月起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的股票投资部门实习。2006年1月回国继续担任研究部副总经理、策略分析师，5月起同时担任博时平衡配置基金基金经理。杨锐先生从未被监管机构行政处罚或采取行政监管措施。

（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，由于证券市场波动及基金规模变动等原因，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。

（三）本报告期内基金的投资策略和业绩表现

截止2007年3月31日，本基金份额累计净值为1.568元。报告期内，本基金份额净值增长率为17.80%，同期上证指数增长率为19.01%。

整个A股市场在经历了2006年大幅度上涨后，2007年第一季度在加大震荡幅度的同时仍然延续了上涨的趋势。从宏观经济上看，美国经济增长的放缓对中国经济的影响比较有限，国内出口、消费和投资的数据均保持了强劲的增长。央行在1季度采取了加息和调整存款准备金率的措施继续在传达收缩的信号。但整个A股市场的走势并没有受央行紧缩政策信号的影响，在06年年报盈利强劲增长数据以及股市虹洗效应的共同作用下，上证指数从06年年底的2675点上涨到1季度末的3184点。从股票表现上看，蓝筹股出现了小幅的上涨，表现更活跃的是去年涨幅很小的低价绩差股，它们借助重组概念，取得了更高的收益率。但是我们认为这种现象的持续性不强，投机性更重，只是市场牛市大潮中的小插曲。

本基金在报告期内实施了第一次分红（每10份分红4.20元）。我们在组合构建上偏重消费升级和制造业世界冠军两个大的主题。在消费升级的主题上我们重点配置了汽车、地产、金融服务（券商、银行）、酒类等行业的优秀企业；在制造业冠军主题上我们重点配置了机械制造、钢铁等具有核心竞争能力的制造业公司。我们的组合在1季度取得了17.80%的回报率。

我们对2007年全年的宏观经济和A股市场仍然持乐观的态度。我们认为本基金组合所体现的两大投资主题会贯穿07年全年，同时我们也关注整体上市和奥运主题中存在的投资机会，在股价有足够安全边际的情况下积极进行此类投资。我们将继续坚持价值投资的理念，为持有人带来稳定而良好的回报。

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	6,300,966,560.64	77.25%
债券投资	1,611,284,169.35	19.75%
权证投资	0.00	0.00%
银行存款和清算备付金	208,028,247.71	2.55%
其他资产	36,531,399.62	0.45%
合计	8,156,810,377.32	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	79,440,000.00	1.00%
C	制造业	2,789,360,879.39	35.18%
C0	其中：食品、饮料	261,142,310.74	3.29%
C1	纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
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	61,200,000.00	0.77%
C5	电子	94,200,000.00	1.19%
C6	金属、非金属	573,497,773.87	7.23%
C7	机械、设备、仪表	1,619,353,330.50	20.42%
C8	医药、生物制品	179,967,464.28	2.27%
C99	其他制造业	0.00	0.00%
D	电力、煤气及水的生产和供应业	116,805,000.00	1.47%
E	建筑业	123,900,000.00	1.56%
F	交通运输、仓储业	882,405,073.67	11.13%
G	信息技术业	89,701,024.24	1.13%
H	批发和零售贸易	36,573,629.56	0.46%
I	金融、保险业	1,242,723,249.68	15.67%
J	房地产业	889,935,947.65	11.22%
K	社会服务业	43,672,111.20	0.55%
L	传播与文化产业	0.00	0.00%
M	综合类	6,449,645.25	0.08%
	合计	6,300,966,560.64	79.46%

（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	600030	中信证券	9,500,000	408,785,000.00	5.16%
2	600048	保利地产	6,620,685	368,705,947.65	4.65%
3	000625	长安汽车	22,500,000	323,775,000.00	4.08%
4	600036	招商银行	18,500,000	321,530,000.00	4.05%
5	601006	大秦铁路	20,000,000	257,000,000.00	3.24%
6	600104	上海汽车	20,500,000	253,790,000.00	3.20%
7	000002	万科A	14,000,000	232,260,000.00	2.93%
8	000898	鞍钢股份	15,000,000	218,550,000.00	2.76%
9	601111	中国国航	24,999,999	198,249,992.07	2.50%
10	600009	上海机场	7,800,000	190,086,000.00	2.40%

（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	20,106,000.00	0.25%
2	金融债券	1,584,678,169.35	19.98%
3	央行票据	0.00	0.00%
4	企业债券	6,500,000.00	0.08%
5	可转换债券	0.00	0.00%
6	债券投资合计	1,611,284,169.35	20.32%

（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	06国开25	491,426,500.00	6.20%
2	03国开01	224,262,980.00	2.83%
3	05国开29	148,669,500.00	1.87%
4	04国开17	131,339,000.00	1.66%
5	06国开29	100,253,120.00	1.26%

（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	389,239.57
2	应收证券清算款	14,975,050.87
3	应收利息	17,908,762.00
4	应收申购款	3,258,347.18
5	其他应收款	0.00
6	待摊费用	0.00
7	其他	0.00
8	合计	36,531,399.62

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. 本基金报告期末未持有权证；

7. 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	6,909,537,854.30
2	报告期初基金份额总额	1,601,957,501.07
3	报告期间基金总申购份额	8,477,177,572.66
4	报告期间基金总赎回份额	3,169,597,219.43

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4月20日