

博时现金收益证券投资基金

2007年上半年度报告摘要

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。本半年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意，并由董事长签发。

本基金的托管人交通银行根据本基金合同规定，于2007年8月24日复核了本报告中的财务指标、财务会计报告、收益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。

本半年度报告摘要摘自半年度报告正文，投资者欲了解详细内容，应阅读半年度报告全文。

一、基金简介

(一)基金简称：博时现金

交易代码：050003

基金运作方式：契约型，开放式

基金合同生效日（基金成立日）：2004年1月16日

报告期末基金份额总额：3,102,801,424.63份

(二)投资目标：在保证低风险和高流动性的前提下获得高于投资基准的回报

投资策略：本基金根据短期利率的变动和市场格局的变化，积极主动地在债券投资和回购资产之间进行动态地资产配置。

业绩比较基准：一年定期存款利率（税后）

风险收益特征：现金收益证券投资基金投资于短期资金市场基础工具，由于这些金融工具的特点，因此整个基金的风险处于较低的水平。但是，本基金依然处于各种风险因素的暴露之中，包括利率风险、再投资风险、信用风险、操作风险、政策风险和通货膨胀风险等。

(三)基金管理人名称：博时基金管理有限公司

信息披露负责人：孙麒清

联系电话：0755-83169999

传真：0755-83195140

电子邮箱：service@bosera.com

(四)基金托管人名称：交通银行股份有限公司

信息披露负责人：张永冰

联系电话：021-68888917

传真：021-58408336

电子邮箱：zhangyid@bankcomm.com

(五)基金选定的信息披露报纸名称：中国证券报、证券时报、上海证券报

披露半年度报告正式的管理人互联网网址：<http://www.bosera.com>

基金半年度报告置备地点：基金管理人、基金托管人处

二、主要财务指标和基金收益表现

(一)主要财务指标

2007年上半年度主要财务指标 单位：人民币元

序号	主要财务指标	本报告期财务指标
1	基金本期收益	43,379,266.00
2	期末基金资产净值	3,102,801,424.63
3	期末基金份额净值	1.0000
4	本期收益率	1.16%
5	累计收益率	80.04%

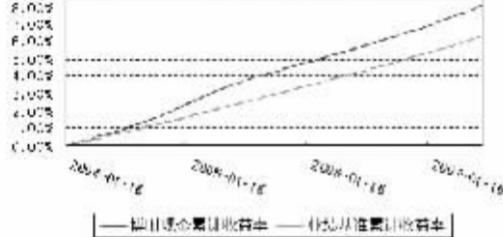
上述财务指标采用的计算公式，详见中国证监会监督管理委员会发布的证券投资基金管理信息披露规则第5号《货币市场基金信息披露特别规定》。

(二)基金收益表现

1.历史各时间段收益率与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	①基金净值收益率	②基金收益基准收益率	③业绩比较基准收益率	④业绩比较基准收益率标准差	⑤0-3	⑥2-4
过去一个月	0.1969%	0.0004%	0.2012%	0.0000%	-0.0043%	0.0004%
过去3个月	0.5810%	0.0581%	0.0003%	-0.0009%	0.0002%	
过去6个月	1.1761%	0.0010%	0.1073%	0.0005%	0.0888%	0.0005%
过去一年	2.2213%	0.0016%	0.2076%	0.0005%	0.1467%	0.0011%
过去三年	7.0795%	0.0027%	5.6036%	0.0005%	1.6759%	0.0022%
自基金合同生效以来	8.0371%	0.0025%	6.3240%	0.0006%	1.7131%	0.0019%

2.自基金合同生效以来基金收益的变动情况，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

本基金的业绩比较基准是一年期定期存款利率（扣除 20% 的利息税）。从 2004 年 1 月 16 日至 2004 年 10 月 28 日的业绩比较基准为年利率 1.58%（税后）；因央行调息，从 2004 年 10 月 29 日起，业绩比较基准调整为年利率 1.80%（税后）。因央行调息，从 2006 年 8 月 19 日起，业绩比较基准调整为年利率 2.02%（税后）。因央行调息，从 2007 年 3 月 18 起，业绩比较基准调整为年利率 2.232%（税后）。因央行调息，从 2007 年 5 月 19 起，业绩比较基准调整为 2.448%（税后）。

三、管理人报告

(一)基金管理人和基金经理简介

1.基金管理人简介

博时基金管理有限公司经中国证监会监督管理委员会证监基金字[1998]26号文批准设立。公司股东为金信信托投资股份有限公司、中国长城资产管理公司、招商证券股份有限公司和广厦建设集团有限公司，注册资本为 1 亿元人民币。

2.基金经理简介

张勇先生，学士。2001 年毕业于南京审计学院金融学专业，获工学学士学位。2001 至 2002 年于南京市商业银行北清支行任信贷员。2002 年至 2003 年，于南京市商业银行资金营运中心任债券交易员。2003 年 12 月，入博时基金管理有限公司，任交易部债券交易员。2006 年 7 月起，任现金收益基金经理。

(二)本报告期内基金运作情况说明

在本报告期内，基金管理人严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》及其各项实施细则，《博时现金收益证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定，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运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金管理人符合有关法规和基金合同的规定，没有发生损害基金持有人利益的行为。在本基金发行有关货币市场基金投资等相关问题的通知》等有关规定后，本基金在个别工作日由于遭受大额赎回等原因存在以下情况：“债券正回购的金额余额超过基金资产净值的 20%，本基金在规定时间内将该比例降低到规定比例以内。”

(三)本报告期内基金的投资策略和业绩表现

1. 行情回顾

上半年经济总体偏热，通胀压力较大。1-5 月份固定资产投资增长率呈现高位窄幅振荡的趋势，累计增长 25.9%，比去年同期回落 4.4%；信贷反弹明显，1-5 月新增贷款 2.09 万亿元，同比多增 3100 亿，5 月份信贷增长率高达 16.5%；CPI 自 3 月份以来均超过 3% 的目标值，5 月份在猪肉价格的推动下创下了 3.4% 的新高。

央行加大了紧缩力度，上半年共 5 次上调准备金率，2 次加息，2 次发行定向央票，同时重启发行 3 年期央行票据，通过公开市场回笼资金 6575 亿元。

紧缩压力、通胀风险、特别国债发行风险等多重因素影响下，债市走势不断下行，收益率曲线呈陡峭化，上半年银行间国债 1 年期到期收益率约上升 60bp，3 年期约上升 100bp，5-7 年期约上升 130bp。1 年期和 3 个月央票发行利率随央行加息出现上涨，大部分时间里保持稳定，截至 6 月底，分别比 06 年底上升 29bp 和 25bp，3 年期央票发行利率在上半年上升 52bp，涨幅较大。

回购利率中枢逐渐上移，大盘股发行加剧了资金面的波动，银行间 7 天回购利率在 2.4%-6 月均出现了超过 4% 的大幅上涨。

2. 投资思路

投资品种方面，我们逐步降低了金融债的投资比例，根据资金供求变化，用流动性较高的央行票据或收益率较高的短期融资券进行替代。

波段操作方面，我们紧紧抓住了几个关键时期，第一是中国平安即将发行的春节前夕，利率维持不变，短期融资券利率处于高位，回购利率不断攀升，我们加大了收益率较高的短期融资券投资比例，降低了央票投资比例，同时放大逆回购比例，以提高基金收益。第二是 4 月底 5 月初，面临了两次上调准备金率和一次加息，交通银行发行和“五一”来临，7 天回购利率 4 月底从 2% 迅速上升至 4.77%，又在 5 月初降至 2% 以下，在这期间我们不断提高央票的投资比例，大幅降低了短期融资券比例，同样提高逆回购比例，使我们在收益不断增强中顺利度过流动性危机期。第三，6 月下旬，回购利率再次飙升，适当的逆回购操作又让组合收益得到了提高。

3. 市场展望与投资策略

首先，特别国债的发行将挤占央票发行量，减少央票供给，预计 1 年期央票发行率在央行的控制下仍波动极少，进一步上升的空间有限。下半年里，1 年以内的央票便可起到跨年回笼的效果，而 3 年期央票的发行成本有提高趋势，因此央行可能逐渐取消 3 年期央票发行，中期利率会进一步提高，1 年以内的品种将是债市资金的避风港。

第二，从资金面来看，下半年到期央票 1.4 万亿元，1.55 万亿元的特别国债与到期央票数量基本持平，预计下半年新增外汇占款 1.3 万亿元，因此新发央票仍可能达到 1 万亿元。政策性银行债总计划发行量为 2060 亿元，根据以往发行情况看，1 年及其以下政策性银行债一般集中在下半年，这在一定程度上

弥补了央票供给的不足，短端收益率不会大幅提高。

第三，短期融资券发行趋缓，主体信用评级的引入使定价分歧减小，信用利差有下降趋势，仍可作为我们下半年的重点投资品种。

第四，通胀压力不容小觑，3 季度 CPI 突破 4% 的可能性较大，加息预期仍然较强，我们会谨慎关注未来经济数据走势，股市对资金的分流作用还将引起资金面的剧烈波动，我们将合理控制组合流动性，在回购利率非常高的时候适当逆回购提高组合流动性。

(四)托管人报告

2007 上半年，托管人在博时现金收益证券投资基金的托管过程中，严格遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同、托管协议，尽职尽责地履行了托管人应尽的义务，不存在任何损害基金持有人利益的行为。

2007 上半年，博时基金管理有限公司在博时现金收益证券投资基金的投资运作、基金资产净值的计算、基金收益的分配、基金费用开支等方面上，托管人未发现损害基金持有人利益的行为，根据《关于货币市场基金投资等相关问题的通知》的规定，托管人对基金存在“债券正回购的资金余额超过基金资产净值的 20%”的情况，对基金管理人进行了提示，基金管理人根据规定进行了调整。

2007 上半年度，由博时基金管理有限公司编制并经托管人复核审查的有关博时现金收益证券投资基金的半年度报告中财务指标、收益表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容真实、准确、完整。

交通银行股份有限公司
2007 年 8 月 24 日

五、财务会计报告

(一)基金半年度会计报表(未经审计)

1.博时现金收益证券投资基金资产负债表

单位：人民币元

资产	2007年6月30日	2006年12月31日
银行存款	11,372,863.11	50,572,592.24
清算备付金	203,332,442.18	101,992,210.71
应收利息	13,282,027.63	21,839,014.24
应收票据	45,995,783.00	15,162,140.00
其他应收款	2,700.00	0.00
债权投资	3,439,011,301.60	4,186,896,423.90
其中：债券投资	3,439,011,301.60	4,186,896,423.90
买入返售证券	50,000,000.00	0.00
资产总计	3,762,997,117.52	4,346,462,381.83

2.重大关联方关系及关联交易

(a)关联方

关联方名称

买入返售证券收入按融出资金额及约定利率，在证券持有期内采用直线法逐日计提。

(g)费用的确认和计量

本基金的基金管理人报酬按前一日基金资产净值 0.33% 的年费率逐日计提。

本基金的基金托管费按前一日基金资产净值 0.10% 的年费率逐日计提。

本基金的基金销售服务费按前一日基金资产净值 0.25% 的年费率逐日计提。

卖出回购证券支出按融入资金额及约定利率，在回购期限内采用直线法逐日计提。

(h) 实收基金

实收基金为对外发行的基金份额总额。每份基金份额面值为 1.00 元。由于

申购和赎回引起的实收基金变动分别于基金申购确认日及基金赎回