景福证券投资基金

2008年第二季度报告

一、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。

基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定，于2008年7月16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。

本报告期为2008年4月1日起至2008年6月30日止。本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

1、基金简称：	基金景福
2、基金代码：	184701
3、基金运作方式：	契约型封闭式
4、基金合同生效日：	1999年12月30日
5、报告期末基金份额总额：	3,000,000,000份
6、投资目标：	通过指数化投资和积极投资的有机组合，实现投资风险和收益的优化平衡，力求使基金取得超过市场的投资收益，实现基金资产的长期稳定增值。
7、投资策略：	本基金的指数投资部分采用分层抽样法，选择代表上证A股市场整体特征的股票构建投资组合；积极投资部分则投资于高成长行业或价值低估行业的股票。整体投资力求超越基准指数表现。
8、业绩比较基准：	无
9、风险收益特征：	无
10、基金管理人：	大成基金管理有限公司
11、基金托管人：	中国农业银行

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标　　单位：人民币元

1	本期利润	-795,982,736.87
2	本期利润总额扣减本期公允价值变动损益后的净额	281,823,110.31
3	加权平均基金份额本期利润	-0.2653
4	期末基金资产净值	3,702,705,153.42
5	期末基金份额净值	1.2342

注：

1、所述基金业绩指标不包括持有人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。

2、上述所列数据截止到2008年6月30日。

（二）基金净值表现

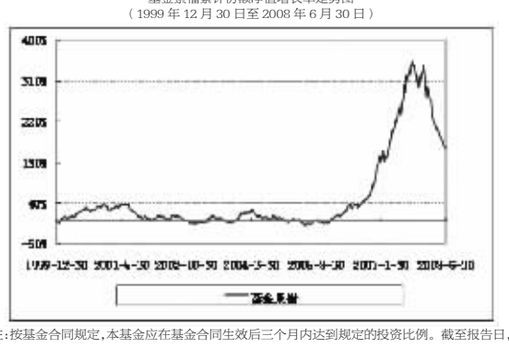
1、本报告期基金份额净值增长率例表

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②
过去三个月	-17.23%	3.98%

2、自基金合同生效以来基金累计份额净值增长率变动情况

基金景福累计份额净值增长率走势图

（1999年12月30日至2008年6月30日）



注：按基金合同规定，本基金应在基金合同生效后三个月内达到规定的投资比例。截至报告日，本基金的各项投资比例已达到基金合同中规定的各项比例。

四、管理人报告

（一）基金经理小组简介

徐彬先生，基金经理，硕士。12年证券从业经历，曾就职于君安证券研究所，历任大成基金管理公司研究部副经理、基金景博基金经理、基金景业基金经理。

周建春先生，基金经理助理，硕士。12年证券从业经验，先后任职于湖南省国际信托投资公司基金管理部、证券管理总部，大成基金管理有限公司研究发展部和基金经理部。

(二)基金运作遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》、《景福证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规的规定，在基金管理运作中，基金景福的投资范围、投资比例、投资组合、证券交易行为、信息披露等符合有关法律法规、行业监管规则和基金合同等规定，本基金没有发生重大违法违规行为，没有运用基金财产进行内幕交易和操纵市场行为以及进行有损基金投资人利益的关联交易，整体运作合法、合规。本基金将继续以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，承诺将一如既往地本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，在规范基金运作和严格控制投资风险的前提下，努力为基金份额持有人谋求最大利益。

（三）公平交易专项说明

1、公平交易制度的执行情况

公司严格执行《公平交易制度》和《异常交易监控与报告制度》，公平对待旗下各投资组合，所管理的不同投资组合的整体收益率、分投资类别（股票、债券）的收益率以及不同时间窗内（同日内、5日内、10日内）同向、反向交易的交易价格并未发现异常差异。

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

根据各基金合同，目前公司旗下未有与本基金投资风格相似的其他基金。

3、异常交易行为的专项说明

本报告期内本基金不存在异常交易行为。

（四）基金经理工作报告

1、本基金业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为1.2342元，本报告期份额净值增长率为-17.23%。

2、市场回顾及展望

全球经济进入失衡状态：美国经济步入衰退，房地产萧条，消费萎缩，通胀上升，拖累其他经济发达国家的增长。美元汇率加速下跌，刺激原油、粮食等大宗商品价格迭创新高，给新兴经济体国家带来灾难，越南出现类似十年前发生的东南亚金融危机。在这样的外部环境下，中国经济正面临经济增长放缓和通胀居高不下的不利局面。政府采取的货币紧缩、加快升值等宏观调控手段，必然以牺牲经济增长为代价。以房地产为首的资产价格大幅下跌，中游制造业因为成本大幅上升而亏损加剧。

本季度沪深股市继续呈下跌走势，投资者信心匮乏，市场人气涣散。上证综指下跌21.2%，深圳成指下跌29.6%，沪深300下跌26.3%。从行业来看，煤炭、农业、医药、石油、传媒等行业相对跌幅较小；而地产、有色、汽车、电子元器件、造纸等行业跌幅最大。就风格资产而言，大中小盘公司跌幅趋同，而低价股、亏损股跌幅大于高价股。

本基金在报告期内净值下跌-17.23%，尽管小于上证综指，但仍然无法回避系统性风险，基金净值遭受一定损失。本基金利用市场反弹的机会，适度降低了股票资产，增加了现金和债券，接近基金合同对股票资产的最低要求。二季度本基金进行了上一年度的较大比例现金分红，通过分红适度调整了股票持仓结构。

就长期而言，中国宏观经济增长趋势将持续，本基金仍然保持乐观。而中短期仍将面临经济放缓和通胀压力，企业盈利增速将受影响，这将制约上市公司的估值水平。经过今年以来股价的大幅修正，沪深A股优质公司正进入合理估值水平，富有竞争力的公司在艰难的市场环境下将脱颖而出。本基金将通过对行业和公司的深入研究，寻找优质成长公司，获取良好的风险收益配比。本基金仍将坚持稳健的投资风格，用勤勉和理性，克服盲从和懈怠，为持有人带来稳定合理的回报。

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	2,362,967,940.48	63.42%
2	债券	943,276,149.10	25.31%
3	资产支持证券	0.00	0.00%
4	权证	2,221,057.44	0.06%
5	银行存款和结算备付金合计	400,546,026.58	10.75%
6	其它资产	17,158,601.60	0.46%
7	合计	3,726,169,775.20	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

1、积极投资部分

行业	公允价值（元）	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B 采掘业	14,351,740.00	0.39%
C 制造业	494,252,687.49	13.35%
C0 食品、饮料	146,179,843.46	3.95%
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	0.00	0.00%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	39,595,499.25	1.07%
C7 机械、设备、仪表	0.00	0.00%
C8 医药、生物制品	308,477,344.78	8.33%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00%
E 建筑业	13,129,646.40	0.35%
F 交通运输、仓储业	27,002,512.20	0.73%
G 信息技术业	311,391,196.08	8.41%
H 批发和零售贸易	70,334,120.12	1.90%
I 金融、保险业	230,002,245.82	6.21%
J 房地产业	24,152,940.18	0.65%
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	1,184,617,088.29	31.99%

2、指数投资部分

行业	公允价值（元）	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B 采掘业	230,625,815.04	6.23%
C 制造业	9,353,472.66	0.25%
C0 食品、饮料	0.00	0.00%
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	0.00	0.00%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	0.00	0.00%
C7 机械、设备、仪表	0.00	0.00%
C8 医药、生物制品	9,353,472.66	0.25%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	80,130,905.75	2.16%
G 信息技术业	0.00	0.00%
H 批发和零售贸易	0.00	0.00%
I 金融、保险业	627,197,152.26	16.94%
J 房地产业	0.00	0.00%
K 社会服务业	231,043,506.48	6.24%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	1,178,350,852.19	31.82%

（三）报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票明细

1、积极投资部分

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	600718	东软集团	8,167,490	229,588,143.90	6.20%
2	000858	五粮液	8,023,043	146,179,843.46	3.95%
3	002007	华兰生物	3,288,010	135,992,093.60	3.67%
4	600000	浦发银行	5,686,621	125,105,662.00	3.38%
5	600750	江中药业	7,578,153	92,908,155.78	2.51%

2、指数投资部分

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	601628	中国人寿	10,117,672	242,014,714.24	6.54%
2	000069	华侨城A	22,852,968	231,043,506.48	6.24%
3	601318	中国平安	3,915,378	192,871,520.28	5.21%
4	600036	招商银行	8,211,397	192,310,917.74	5.19%
5	601088	中国神华	3,799,890	142,761,867.30	3.86%

（四）报告期末按券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	282,717,121.50	7.64%
2	金融债券	551,952,000.00	14.91%
3	央行票据	99,900,000.00	2.70%
4	企业债券	8,707,027.60	0.24%
5	可转债	0.00	0.00%
6	其他	0.00	0.00%
7	合计	943,276,149.10	25.48%

（五）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	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例
1	21国债(2)	128,042,955.00	3.46%
2	08央行票据35	99,900,000.00	2.70%
3	05农发12	99,640,000.00	2.69%
4	08农发05	99,390,000.00	2.68%
5	08农发08	98,370,000.00	2.66%

（六）报告期末按公允价值占基金净值比例大小排名的前五名资产支付证券投资明细

无。

（七）报告期末按公允价值占基金净值比例大小排名的前五名权证投资明细

序号	权证代码	权证名称	数量（份）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	获得方式（被动持有或主动投资）
1	580024	宝钢CWB1	1,855,520	2,221,057.44	0.06%	被动持有

（八）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本期无被监管部门立案调查的，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、基金的其他资产构成

项目	金额（元）
存出保证金	1,410,000.00
应收股利	526,499.12
应收利息	15,222,102.48
合计	17,158,601.60

4、报告期末基金持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

5、本报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金情况

项目名称	基金份额（份）
报告期期初管理人持有的封闭式基金份额	7,500,000
报告期期间买入总份额	0
报告期期间卖出总份额	0
报告期期末管理人持有的封闭式基金份额	7,500,000

6、由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

六、备查文件目录

（一）备查文件目录

1、中国证监会批准设立《景福证券投资基金》的文件；

2、《景福证券投资基金基金合同》；

3、《景福证券投资基金托管协议》；

4、大成基金管理有限公司批准文件、营业执照、公司章程；

5、本报告期内在指定报刊上披露的各种公告原稿。

（二）存放地点

本季度报告存放在本基金管理人和托管人的办公住所。

（三）查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，或登录本基金管理人网站http://www.dcfund.com.cn进行查阅。

大成基金管理有限公司

2008年7月18日

大成债券投资基金

2008年第二季度报告

一、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。

基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定，于2008年7月16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。

本报告期为2008年4月1日起至2008年6月30日止。本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

1、基金简称：	大成债券A/B、大成债券C
2、基金运作方式：	契约型开放式
3、基金合同生效日：	2003年6月12日
4、报告期末基金份额总额：	大成债券A/B：453,278,044.51份
	大成债券C：1,407,468,168.76份
5、投资目标：	在力保本金安全和保持资产流动性地基础上追求资产地长期稳定增值。
6、投资策略：	通过整体资产配置、类属资产配置和个券选择三个层次自上而下地进行投资管理，以实现投资目标。类属资产部分按照修正地均值－方差模型在交易所国债、交易所企业债、银行间国债、银行间金融债之间实行最优配置。
7、业绩比较基准：	中国债券总指数
8、风险收益特征：	无
9、基金管理人：	大成基金管理有限公司
10、基金托管人：	中国农业银行

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标　　单位：人民币元

序号	指标名称	2008年2季度	
		大成债券A/B	大成债券C
1	本期利润	3,096,749.03	6,188,631.00
2	本期利润扣减公允价值变动损益后的净额	4,545,848.38	10,432,400.07
3	加权平均基金份额本期利润	0.0067	0.0049
4	期末基金资产净值	498,543,232.84	1,528,564,965.01
5	期末基金份额净值	1.0999	1.0860

注：

1、所述基金业绩指标不包括持有人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。

2、所列数据截止到2008年6月30日。

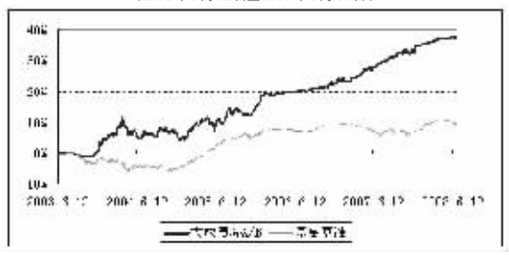
（二）本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

基金	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
大成债券A/B	过去三个月	0.62%	0.03%	-1.30%	0.10%	1.92%	-0.07%
大成债券C	过去三个月	0.49%	0.03%	-1.30%	0.10%	1.79%	-0.07%

（三）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的比较

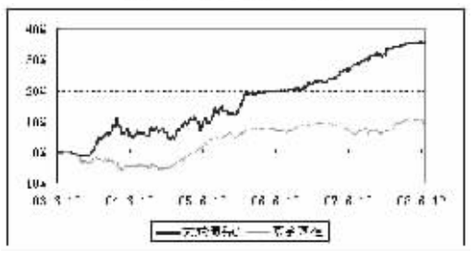
大成债券A/B累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2003年6月12日至2008年6月30日）



大成债券C累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2003年6月12日至2008年6月30日）



注：

1、本基金于2006年4月24日起推出持续性收费模式，将前端收费模式定义为A类收费模式，后端收费模式定义为B类收费模式，二者对应的基金份额简称“大成债券A/B”；将持续性收费模式定义为C类收费模式，对应的基金份额简称“大成债券C”。

2、按基金合同规定，本基金自基金合同生效起6个月内为建仓期，截至报告日本基金的各项投资比例已达到基金合同中规定的各项比例。

四、管理人报告

（一）基金经理小组简介

陈尚前先生，基金经理，南开大学经济学博士，10年债券从业经历。曾任中国平安保险公司投资管理中心债券投资室主任和招商证券公司研究发展中心策略部经理。2002年加入大成基金管理有限公司，现任公司投资部副总监，负责公司固定收益证券投资业务。

徐生沪先生，基金经理助理，毕业于上海财经大学，经济学学士，曾任职于中国农业银行上海市分行，2003年进入大成基金管理有限公司，曾任基金运营部登记清算中心主管。

（二）基金运作遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》、《大成债券投资基金基金合同》和其他有关法律法规的规定，在基金管理运作中，大成债券基金的投资范围、投资比例、投资组合、证券交易行为、信息披露等符合有关法律法规、行业监管规则和基金合同等规定，本基金没有发生重大违法违规行为，没有运用基金财产进行内幕交易和操纵市场行为以及进行有损基金投资人利益的关联交易，整体运作合法、合规。本基金将继续以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，承诺将一如既往地本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，在规范基金运作和严格控制投资风险的前提下，努力为基金份额持有人谋求最大利益。

（三）公平交易专项说明

1、公平交易制度的执行情况

公司严格执行《公平交易制度》和《异常交易监控与报告制度》，公平对待旗下各投资组合，所管理的不同投资组合的整体收益率、分投资类别（股票、债券）的收益率以及不同时间窗内（同日内、5日内、10日内）同向、反向交易的交易价格并未发现异常差异。

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

根据各基金合同，目前公司旗下未有与本基金投资风格相似的其他基金。

3、异常交易行为的专项说明

本报告期内本基金不存在异常交易行为。

（四）基金经理工作报告

1、本基金业绩表现

截至报告期末，大成债券A/B份额净值为1.0999元，本报告期份额净值增长率为0.62%，大成债券C份额净值1.0860元，本报告期份额净值增长率为0.49%，同期业绩比较基准增长率为-1.30%，高于同期业绩比较基准的表现。

2、市场回顾与展望

从宏观基本面看，2008年二季度国内宏观经济增长平稳，出口下滑趋势明显，名义消费增速持续上升，但扣除价格因素后，实际消费增速表现平稳。2-4月CPI同比增长连续三个月高于8.0%，尽管5月份CPI回落至7.7%，但随后发改委宣布成品油和电价的调整使得CPI上涨压力仍然较大。投资、信贷、物价的表现对货币政策产生关键性影响。为抑制高通胀，央行继续实施从紧的货币政策，引导货币信贷合理增长。通过连续上调存款准备金率和公开市场业务操作，大力回笼银行体系流动性。

在一季度债券市场大幅上涨后，受紧缩性预期的影响，二季度债券市场进入震荡整理期。央行连续上调存款准备金率的累计效应使得二季度债券市场资金面逐步趋紧。通胀压力使得加息预期不断增强，收益率曲线中长端大幅上行，收益率曲线陡峭化。二季度中长期债券品种的跌幅大幅超越短期债券品种，浮息品种表现好于固息品种。

2008年二季度我们继续执行本基金合同生效以来一直执行的投资策略，即在严格控制风险的基础上，采取积极的组合策略和严格的资产选择原则进行投资运作。同时尽量降低基金组合的净值波动率，获得稳定增长的收益。

在资产配置层面上，考虑到目前可转债的风险收益特征依然类似于权益类资产，2008年二季度我们仍然没有进行任何可转换债券的二级市场投资，只进行了可分离转债的新债申购。同时基于对利率政策和债券收益率曲线变动预期，债券投资组合保持较低久期。

基于对宏观经济环境和市场利率走势的判断，我们对投资组合结构进行了适当调整。由于国内外经济运行不确定因素增多，市场紧缩性气氛依然浓厚，为规避利率风险，我们主动增加了对久期较短的中央银行票据和政策性金融债的投资，保持组合的高流动性。预期SHIBOR利率下降将导致shibor浮动债下跌，组合减持了盯三个月SHIBOR的浮动利率债券。而增持了以较稳定的7天回购利率为基准的浮动利率债券，有效规避利率波动的风险。

2008年二季度大盘新股发行较少，新股收益明显下降，首发新股的投资风险有所提高，但是依然保持低风险收益特征。因此我们仍然结合发行公司基本面、资金成本状况，将首发新股视为固定收益类品种进行适当投资以提高组合整体收益率。考虑到股票二级市场的高波动性和基金低波动率的风险管理要求，我们仍然采取2007年以来的新股投资策略：只进新股网上申购，不进行有较长锁定期的新股网下申购，同时执行新股上市当日即卖出的交易策略。新股投资收益构成了基金投资收益中的一个组成部分。

以上策略运用为我们在2008年二季度取得了稳定的收益，同时二季度基金净值保持低波动率，有效地保证了投资收益的稳定。

我们非常感谢基金份额持有人对本基金的长期信任和支持，我们将继续按照债券基金合同和风险收益特征的要求，严格控制投资风险，进一步调整组合结构，研究新的投资品种和挖掘投资机会，力争获得与基金份额持有人风险特征一致的稳定收益回报给基金份额持有人。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

项目	金额（元）	占基金资产总值比例
股票	0.00	0.00%
债券	1,771,215,619.40	87.15%
权证	1,169,038.08	0.06%
资产支持证券	106,184,991.37	5.22%
银行存款和清算备付金合计	104,879,354.17	5.16%
其他资产	48,882,759.76	2.41%
合计	2,032,331,762.78	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

无。

（三）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明细

无。

（四）报告期末按券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　债	51,502,800.00	2.54%
2	金融债	768,144,000.00	37.89%
3	央行票据	855,279,000.00	42.19%
4	企业债	96,289,819.40	4.75%
5	可转债	0.00	0.00%
6	其他	0.00	0.00%
	合　计	1,771,215,619.40	87.38%

（五）报告期末按公允价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	公允价值（元）	占基金资产净值比例
1	08央票46	269,024,000.00	13.27%
2	05中行02浮	196,840,000.00	9.71%
3	05工行03	184,148,000.00	9.08%
4	08央票05	149,985,000.00	7.40%
5	07国开29	120,864,000.00	5.96%

（六）报告期末的权证投资明细

序号	权证名称	代码	数量(份)	公允价值（元）	公允价值占基金净资产比例	获得方式（被动持有或主动投资）
1	宝钢CWB1	580024	976,640	1,169,038.08	0.06%	被动投资

（七）报告期末资产支持证券公允价值占基金净资产的比例以及按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券明细

项目	报告期末资产支持证券公允价值（元）	报告期末基金资产净值（元）	占基金资产净值的比例
	106,184,991.37	2,027,108,197.85	5.24%

其中，按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券明细如下：

序号	资产支持证券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例
1	澜电01	62,486,258.80	3.08%
2	宁建04	24,000,000.00	1.18%
3	天电收益	19,698,732.57	0.97%

（八）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无被监管部门立案调查的，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、基金的其他资产构成

序号	其他资产	金额（元）
1	存出保证金	410,000.00
2	应收证券清算款	0.00
3	应收利息	27,512,835.94
4	应收申购款	20,959,923.82
合　计		48,882,759.76

4、报告期末基金持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

5、本报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金情况

项目名称	基金份额（份）
报告期期初持有基金份额	46,533,271.29
报告期间买入基金份额	0.00
报告期间卖出基金份额	0.00
报告期期末持有基金份额	46,533,271.29

6、由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

六、开放式基金份额变动

单位：份

本报告期初基金份额总额	1,230,398,956.25
本报告期间基金总申购份额	4,239,664,410.05
本报告期间基金总赎回份额	3,609,317,153.03
本报告期末基金份额总额	1,860,746,213.27

七、备查文件目录

（一）备查文件目录

1、中国证监会批准设立《大成债券投资基金》的文件；

2、《大成债券投资基金基金合同》；

3、《大成债券投资基金托管协议》；

4、大成基金管理有限公司批准文件、营业执照、公司章程；

5、本报告期内在指定报刊上披露的各种公告原稿。

（二）存放地点

本季度报告存放在本基金管理人和托管人的办公住所。

（三）查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，或登录本基金管理人网站http://www.dcfund.com.cn进行查阅。

大成基金管理有限公司

2008年7月18日

博时平衡配置混合型证券投资基金

2008年第二季度报告

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2008年7月17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，投资者在做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：博时平衡配置

基金代码：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：3,092,566,725.06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%×新华富时中国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。

基金管理人名称：博时基金管理有限公司

基金托管人名称：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　　单位：人民币元

序号	项　目	金　额（元）
1	本期利润	（209,488,085.85）
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	(36,852,890.26)
3	加权平均基金份额本期利润	(0.0669)
4	期末基金资产净值	3,202,244,664.75
5	期末基金份额净值	1.035

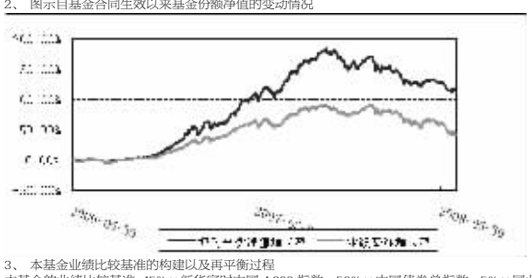
上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后持有人的实际收益水平要低于所列数字。

（二）净值表现

1、　本报告期基金份额净值增长率

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
-6.08%	0.85%	-13.12%	1.52%	7.04%	-0.67%

2、　图示自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况



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：45%×新华富时中国A600指数＋50%×中国债券总指数＋5%×同业存款息率。

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、博时价值增长试号、博时平衡配置基金经理。

黄健斌先生，金融学学士，EMBA。1996年至2002年在广发证券有限公司工作，历任债券业务总部交易部经理、投资自营部副经理。2002年至2004年在广发基金管理有限责任公司投资管理部任基金经理。2005年在中银国际基金管理有限公司基金管理部任基金经理。2005年10月入职博时基金管理有限公司，任基金经理。2006年6月起任博时平衡配置基金经理。

夏春先生，硕士。2001年毕业于北京大学中国经济研究中心宏观经济学专业。1996年至1998年在上海永道（现为普华永道）会计财务咨询公司工作，任审计员。1998年至2001年在北京大学中国经济研究中心学习，获经济学硕士学位。2001年至2004年1月，在招商证券研发中心策略部任高级分析师。2004年2月，入职博时基金管理有限公司，任研究部宏观与策略研究员。2007年1月起任研究部副总经理兼策略分析师、博时平衡配置基金经理助理。

（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》及其各项实施细则、《博时平衡配置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，本基金管理人严格按照公司的公平交易相关制度执行；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

1、业绩回顾

截至2008年6月30日，博时平衡配置基金单位净值1.035元，报告期内净值增长率为-6.08%，同期上证指数下跌21.21%。

2、2008年第二季度投资总结

2008年第二季度A股市场经过一次短暂反弹后继续向下调整，上证指数累计下跌21.21%，从结构上看权重股明显领跌。本基金在操作中基本执行了一季度季报中提出的策略，继续保持较低仓位，降低换手，尽量减低出错的概率。同期基金净值下跌6.08%，一定程度上规避了市场风险。

债券投资方面：全球宏观上出现三大重要现象：(1)、石油再创新高，推动全球通涨上升。本季度石油价格上涨超过40%，每桶石油绝对价格超过140美圆，全球哗然。作为全球的经济火车头美国经济逐步衰退，大众对经济步入70年代的滞涨非常担忧。(2)、越南金融危机初现。越南通胀同比高达25%，使一度外资青睐的新兴市场出现的极度的恐慌，股票市场，房地产市场暴跌，受其影响，周边亚洲国家货币出现不同程度远期贬值或者远期升值幅度下降。金融的传染性再度验证，亚洲各国股票市场受到严峻的冲击。(3)、中国宏观紧缩。在越南市场波动和美国可能远期加息的背景下，中国货币政策进一步从紧，连续多次上调准备金率，银根从紧，债券市场收益率大幅度上移，市场对通胀预期明显。

本季度操作，仍然采取保守的操作策略，对一些中长期债券进行了减持，增加了短期和浮动债券的配置，以防止货币紧缩和通涨上涨的压力。

3、2008年第三季度投资思路

股票投资方面：中国经济的根本问题在于低水平生产太多，积累太少，并导致国内总体价格水平较之国外明显偏低，在目前全球资源价格大涨的环境下，中国受到的相对损害更为严重。贸易顺差不断扩大意味着我们的贸易对手已经没有足够的合适的产品用于交换，这些问题随着外汇储备的快速积累变得越来越难以维持。调整的方式不外乎两种，或者升值，或者通胀，显然前者是更好的选择。从根本上说，中国经济迫在眉睫的事是产业转型，即：更有效率的生产与生产更好的产品。只有这样，高的经济增长才能真正带来财富的积累。过去过多的生产对相关要素资源产生了过度需求，如矿产资源、土地、商业通路等，并抬高了整体商业运作的成本。今后这方面也势必进行