博时现金收益证券投资基金 2008年半年度报告摘要

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2008年8月28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。

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。

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，应阅读半年度报告正文。

一.基金简介

(一)基金基本资料

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：10,681,710,931.29份

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，积极主动地在债券资产和回购资产之间进行动态地资产配置。

业绩比较基准：一年期定期存款利率（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等。

(二)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

(三)基金托管人

名称：交通银行股份有限公司

信息披露负责人：张咏东

联系电话：021-68888917

传　真：021-58408836

电子邮箱：zhangyd@bankcomm.com

(四)基金信息披露媒体及置备地点

管理人互联网网址：http://www.bosera.com

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

主要财务指标　　单位：人民币元

序号	主要财务指标	
1	基金本期净收益	97,031,061.83
2	期末基金资产净值	10,681,710,931.29
3	期末基金份额净值	1.0000
4	本期净值收益率	1.66%
5	累计净值收益率	11.77%

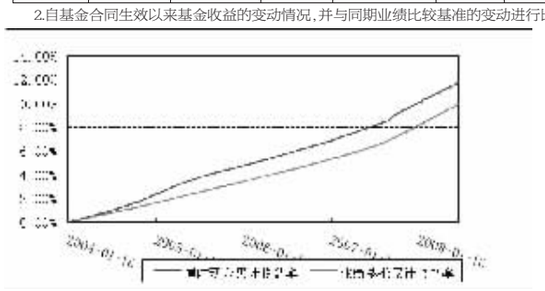
上述财务指标采用的计算公式，详见中国证券监督管理委员会发布的证券投资基金信息披露编报规则第5号《货币市场基金信息披露特别规定》。

(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基金净值收益率标准差	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
过去一个月	0.2711%	0.0015%	0.3233%	0.0000%	-0.0522%	0.0015%
过去三个月	0.8327%	0.0010%	0.9806%	0.0000%	-0.1479%	0.0010%
过去六个月	1.6634%	0.0031%	1.9503%	0.0000%	-0.2869%	0.0031%
过去一年	3.4596%	0.0038%	3.6481%	0.0012%	-0.1885%	0.0026%
过去三年	7.8148%	0.0034%	7.5226%	0.0024%	0.2922%	0.0010%
自基金合同生效起至今	11.7748%	0.0032%	9.9720%	0.0022%	1.8028%	0.0010%

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



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（以下简称“公司”）经中国证监会证监基金字[1998]26号文批准设立。目前公司股东为招商证券股份有限公司、中国长城资产管理公司、广厦建设集团有限责任公司。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年至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，本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和运用基金资产，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，基金投资管理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。在证监会发布《关于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：“债券正回购的资金余额超过基金资产净值的20%”、“投资组合剩余期限超过180天”，本基金于规定时间内将以上比例降低到规定比例以内。

(三)公平交易专项说明

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。

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。

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。

(四)本报告期内基金的投资策略和业绩表现

1.行情回顾

2008年上半年，宏观经济没有像往年一样出现年初的大幅增长，投资增速保持稳定，信贷控制有力进行，人民币贷款增速已放缓至04年以来的平均水平。但通胀压力风险不断上升，上半年CPI平均同比涨幅为7.9%，且核心CPI、PPI不断上升，成品油价格开始上调。央行主要采用了数量型的货币工具，累计上调法定准备金率3%至17.5%，并没采取加息的手段。

上半年债券市场经历了一季度快速上涨和二季度震荡盘整的走势。分阶段来看，一季度，银行间国债收益率曲线下移变凸，金融债收益率曲线平坦化明显。二季度开始，市场出现了变化，收益率曲线上移变陡，基本补回了前期的下降空间。央票发行利率不变，稳定了货币市场利率，上半年，AA级短期融资券收益率约下降15bp，A级短融收益率变化不大；二级市场央票收益率基本保持平稳，6月份略上升10bp。

上半年回购利率的波动率明显降低，主要原因是IPO申购收益的降低以及申购机构的流动性较为充裕。但回购利率均值有所上升，特别表现在隔日回购利率。国有银行融出资金占总融出资金的比例从去年低的80%降到了目前50%的水平，进一步说明银行体系的资金面逐渐趋紧。

2.投资思路

上半年基金规模不断增加，本基金尽量缩短建仓时间，增加了量大且流动性较好的央行票据，同时抓住短期融资券滚动发行机会，不断增加其配置，同时精选个券，降低信用风险。

3.市场展望与投资策略

展望下半年，抑制通胀和保持经济稳定发展仍是央行权衡的难题，在资本流入加快和在美联储加息之前，央行加息可能性非常小。货币市场的主要风险来源于资金面趋紧和通胀预期较大。银行信贷放松，外汇占款减小、大盘股发行增多等因素将进一步拉高回购利率。而油价坚挺以及要素价格改革的推进使通胀预期居高不下。

但货币市场仍是资金避险的港湾，从股市和中长期债券撤出的大量资金将投向货币市场，本基金仍有规模迅速扩大的压力。中期票据的停发使大批优质企业转向短期融资券市场，有利于丰富本基金的资产配置。我们的操作思路与上半年相似，品种上以央票和短融为主，注重信用风险的分析，并灵活运用杠杆操作，提高组合流动性和收益。

四.托管人报告

2008年上半年度，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。

2008年上半年度，博时基金管理有限公司在博时现金收益证券投资基金资产净值的计算、基金收益的计算、基金费用开支等问题上，托管人未发现损害基金持有人利益的行为。托管人发现基金在个别工作日存在“债券正回购的资金余额超过基金资产净值的20%”、“投资组合剩余期限超过180天”等指标比例不符合《关于货币市场基金投资等相关问题的通知》和基金合同规定的情况。对于上述情况，托管人对基金管理人及时进行了提示。

2008年上半年度，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、财务会计报告相关内容、投资组合报告等内容真实、准确、完整。

五.财务会计报告

(一)基金半年度会计报表

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	2008年06月30日	2007年12月31日
银行存款	32,715,521.69	831,094.72
结算备付金	402,280.14	52,437,896.21
交易性金融资产	10,173,360,157.41	3,191,428,580.36
其中：债券投资	10,173,360,157.41	3,191,428,580.36
买入返售金融资产	200,000,300.00	198,000,417.00
应收利息	59,153,749.60	12,471,266.02
应收申购款	223,584,076.56	15,166,355.76
资产总计	10,689,216,085.40	3,470,335,610.07
负债和所有者权益		
负债		
卖出回购金融资产款	0.00	0.00
应付管理人报酬	2,605,421.87	782,226.67
应付托管费	789,521.77	237,038.37
应付销售服务费	1,973,804.44	592,595.99
应付交易费用	69,480.30	13,734.93
应交税费	940,100.00	940,100.00
应付利息	0.0	0.00
应付利润	932,893.81	272,830.74
其它负债	193,931.92	90,000.00
负债合计	7,505,154.11	2,928,526.70
所有者权益		
实收基金	10,681,710,931.29	3,467,407,083.37
所有者权益合计	10,681,710,931.29	3,467,407,083.37
负债及所有者权益总计	10,689,216,085.40	3,470,335,610.07
基金份额总额（份）	10,681,710,931.29	3,467,407,083.37
基金份额净值	1.0000	1.0000

2、博时现金收益证券投资基金利润表

单位：人民币元

项　目	本期数	上年同期数
收入		
利息收入	120,373,734.24	61,786,203.32
其中：存款利息收入	1,578,919.15	702,901.60
债券利息收入	113,249,557.68	58,528,962.15
买入返售金融资产收入	5,545,257.41	2,554,339.57
投资收益	1,353,409.87	(126,181.86)
其中：债券投资收益	1,353,409.87	(126,181.86)
其它收入	0.00	0.00
收入合计	121,727,144.11	61,660,021.46
费用		
管理人报酬	(9,762,142.65)	(6,125,062.15)
托管费	(2,958,225.06)	(1,856,079.47)
销售服务费	(7,395,562.57)	(4,640,198.66)
利息支出	(4,314,983.81)	(5,385,708.10)
其中：卖出回购金融资产支出	(4,314,983.81)	(5,385,708.10)
其它费用	(265,168.19)	(273,707.08)
费用合计	(24,696,082.28)	(18,280,755.46)
利润总额	97,031,061.83	43,379,266.00

3、博时现金收益证券投资基金所有者权益（基金净值）变动表

单位：人民币元

项　目	本期数		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
年/期初所有者权益（基金净值）	3,467,407,083.37	0.00	3,467,407,083.37
本年/期经营活动产生的基金净值变动数（本年净利润）	0.00	97,031,061.83	97,031,061.83
本年/期基金份额交易产生的基金净值变动数	7,214,303,847.92	0.00	7,214,303,847.92
其中：基金申购款	32,520,746,282.74	0.00	32,520,746,282.74
基金赎回款	(25,306,442,434.82)	0.00	(25,306,442,434.82)
本年/期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	0.00	(97,031,061.83)	(97,031,061.83)
年/期末所有者权益（基金净值）?	10,681,710,931.29	0.00	10,681,710,931.29

项　目	上年同期数		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
年/期初所有者权益（基金净值）	3,842,197,395.55	0.00	3,842,197,395.55
本年/期经营活动产生的基金净值变动数（本年净利润）	0.00	43,379,266.00	43,379,266.00
本年/期基金份额交易产生的基金净值变动数	(739,395,970.92)	0.00	(739,395,970.92)
其中：基金申购款	9,877,961,869.38	0.00	9,877,961,869.38
基金赎回款	(10,617,357,840.30)	0.00	(10,617,357,840.30)
本年/期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	0.00	(43,379,266.00)	(43,379,266.00)
年/期末所有者权益（基金净值）?	3,102,801,424.63	0.00	3,102,801,424.63

(二)会计报告书附注

1、基金基本情况

博时现金收益证券投资基金(以下简称“本基金”)经中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)证监基金字[2003]第134号《关于同意博时现金收益证券投资基金设立的批复》核准，由博时基金管理有限公司依照《证券投资基金管理暂行办法》及其实施细则、《开放式证券投资基金试点办法》等有关规定和《博时现金收益证券投资基金基金契约》(后更名为《博时现金收益证券投资基金基金合同》)发起，并于2004年1月16日募集成立。本基金为契约型开放式，存续期限不定，首次设立募集不包括认购资金利息共募集6,284,562,041.32元，业经普华永道中天会计师事务所有限公司普华永道验字(2004)第11号验资报告予以验证。本基金的基金管理人为博时基金管理有限公司，基金托管人为交通银行股份有限公司。

根据《货币市场基金管理暂行规定》、《博时现金收益证券投资基金基金合同》和最近公布的《博时现金收益证券投资基金更新招募说明书》的有关规定，本基金的投资范围为现金；一年以内的银行定期存款、大额存单；剩余期限在397天以内的债券；期限在一年以内的债券回购；期限在一年以内的中央银行票据以及中国证监会、中国人民银行认可的其他具有良好流动性的货币市场工具。本基金投资组合中各类资产占基金净值的目标比例为：短期债券20%-95%，债券回购0%-75%，同业存款和现金资产5%-80%。本基金的业绩比较基准为银行一年期定期存款税后收益率。

2、财务报表的编制基础

本基金原以2006年2月15日以前颁布的企业会计准则、《金融企业会计制度》和《证券投资基金会计核算办法》(以下合称“原会计准则和制度”)、《博时现金收益证券投资基金基金合同》以及中国证监会允许的基金行业实务操作的规定编制财务报表。自2007年7月1日起，本基金开始执行财政部于2006年2月15日颁布的企业会计准则(以下简称“企业会计准则”)和中国证券业协会于2007年5月15日颁布的《证券投资基金会计核算业务指引》。2007年度财务报表为本基金首份按照企业会计准则、《证券投资基金会计核算业务指引》、《博时现金收益证券投资证券投资基金基金合同》和中国证监会允许的如财务报表附注4所列示的基金行业实务操作的有关规定编制的年度财务报表。

在编制2008年度财务报表时，2007年1月1日至2007年6月30日止期间的相关数字已按照《企业会计准则第38号—首次执行企业会计准则》的要求进行追溯调整，所有项目已按照企业会计准则和《证券投资基金会计核算业务指引》重新列报。追溯调整涉及的主要内容为将所持有的债券投资划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。鉴于货币市场基金的运作特性，本基金持有的债券投资继续采用摊余成本法计价，并通过“影子定价”机制以确保债券投资的账面价值近似反映其公允价值。

3、遵循企业会计准则的声明

本基金2008年半年度财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了本基金2008年6月30日的财务状况以及2008年上半年的经营成果和基金净值变动情况等有关信息。

4、重要会计政策和会计估计

(a)会计年度

本基金会计年度为公历1月1日起至12月31日止。本期会计报表的实际编制期间为2008年1月1日至2008年6月30日止。

(b)记账本位币

本基金的记账本位币为人民币。

(c)金融资产和金融负债的分类及抵销

金融资产于初始确认时分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、贷款和应收款项、可供出售金融资产及持有至到期投资。金融资产的分类取决于本基金对金融资产的持有意图和持有能力。本基金目前持有的债券投资划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，其他金融资产划分为贷款和应收款项，暂无金融资产划分为可供出售金融资产或持有至到期投资。除衍生工具所产生的金融资产外，以公允价值计量且其公允价值变动计入损益的金融资产在资产负债表中以交易性金融资产列示。衍生工具所产生的金融资产在资产负债表中以衍生金融资产列示。

金融负债于初始确认时分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债及其他金融负债。本基金目前暂无划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。除衍生工具所产生的金融负债外，以公允价值计量且其公允价值变动计入损益的金融负债在资产负债表中以交易性金融负债列示。衍生工具所产生的金融负债在资产负债表中以衍生金融负债列示。

本基金持有的资产和承担的负债基本为金融资产和金融负债。当本基金依法有权抵销债权债务且交易双方准备按净额结算时，金融资产与金融负债按抵销后的净额在资产负债表列示。

(d)基金资产的估值原则

公允价值是指在公平交易中熟悉情况的交易双方自愿进行资产交换或者债务清偿的金额。存在活跃市场的金融资产或金融负债以活跃市场中的报价确定公允价值。不存在活跃市场的金融资产或金融负债采用估值技术确定公允价值。采用估值技术得出的结果反映估值日在公平交易中可能采用的交易价格。估值技术包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融工具的当前公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等。本基金以上述原则确定的公允价值进行基金资产估值，主要资产的估值方法如下：

本基金的债券投资采用摊余成本法计价，即计价对象以买入成本列示，按票面利率或商定利率每日计提应收利息，并于2007年7月1日前按直线法、2007年7月1日起按实际利率法在其剩余期限内摊销其买入时的溢价或折价。

为了避免采用摊余成本法计算的基金资产净值与按上述公允价值估值原则计算的基金资产净值发生重大偏离，从而对基金持有人的利益产生稀释或不公平的结果，基金管理人于每一计价日采用上述公允价值估值原则计算影子价格。当基金资产净值与影子定价的偏离达到或超过基金资产净值的0.25%时，基金管理人应根据风险控制的需要调整组合，使基金资产净值更能公允地反映基金资产价值。

如有确凿证据表明按上述方法进行计价不能客观反映其公允价值的，基金管理人可根据具体情况与基金托管人商定后，按最能反映公允价值的方法计价。

(e)证券投资基金成本计价方法

(i)以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产－债券投资

2007年7月1日之前，买入银行间同业市场交易的债券于实际支付价款时确认为债券投资。债券投资成本按交易日应支付的全部价款并扣除债券起息日或上次除息日至购买日止的利息(作为应收利息单独核算)后的金额确认。

自2007年7月1日起，买入银行间同业市场交易的债券于交易日确认为债券投资。债券投资成本按交易日债券的公允价值确认，上述公允价值不包含债券起息日或上次除息日至购买日止的利息(作为应收利息单独核算)。

2007年7月1日之前，卖出银行间同业市场交易的债券于实际支付价款时确认债券投资收益/(损失)；自2007年7月1日起，卖出银行间同业市场交易的债券于交易日确认债券投资收益/(损失)。出售债券的成本按移动加权平均法结转。

(ii)贷款和应收款项

2007年7月1日之前，贷款和应收款项按实际支付或应收取的金额入账，并采用名义利率法确认相关的利息收入，其中买入返售金融资产以协议融出资金额作为入账金额；自2007年7月1日起，贷款和应收款项以公允价值作为初始确认金额，采用实际利率法以摊余成本进行后续计量，终止确认或摊销时的收入或支出计入当期损益，直线法与实际利率法确定的金额差异较小的可采用直线法，其中买入返售金融资产以融出资金应付或实际支付的总额作为初始确认金额。

(iii)其他金融负债

2007年7月1日之前，其他金融负债按实际收取或应支付的金额入账，并采用名义利率法确认负债相关的利息支出，其中卖出回购金融资产款以协议融入资金额作为入账金额；自2007年7月1日起，其他金融负债以公允价值作为初始确认金额，采用实际利率法以摊余成本进行后续计量，终止确认或摊销时的收入或支出计入当期损益，直线法与实际利率法确定的金额差异较小的可采用直线法，其中卖出回购金融资产款以融入资金应收或实际收到的总额作为初始确认金额。

(f)收入/(损失)的确认和计量

债券投资收益/(损失)按卖出债券成交金额与其成本和应收利息的差额确认。

债券利息收入按摊余成本和实际利率计算确定的金额扣除适用情况下应由债券发行企业代扣代缴的个人所得税后的净额，在债券实际持有期内逐日确认。银行次级债利息收入按不扣除个人所得税的全额票面利率计算并根据买入债券时溢价或折价的摊销数进行调整后的金额确认。

存款利息收入按存款的本金与适用利率逐日计提。

2007年7月1日之前，买入返售金融资产收入按到期应收或实际收到的金额与初始确认金额的差额在回购期内按直线法逐日确认；自2007年7月1日起，买入返售金融资产收入按到期应收或实际收到的金额与初始确认金额的差额，在回购期内按实际利率法逐日确认，直线法与实际利率法确定的收入差异较小的可采用直线法。

(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。

2007年7月1日之前，卖出回购金融资产支出按到期应付或实际支付的金额与初始确认金额的差额在回购期内以直线法逐日确认；自2007年7月1日起，卖出回购金融资产支出按到期应付或实际支付的金额与初始确认金额的差额，在回购期内以实际利率法逐日确认，直线法与实际利率法确定的支出差异较小的可采用直线法。

(h)实收基金

实收基金为对外发行的基金份额所募集的总金额。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确认日认列。上述申购和赎回分别包括基金转换所引起的转入基金的实收基金增加和转出基金的实收基金减少。

(i)基金的收益分配政策

每一基金份额享有同等分配权。当日申购的基金份额自下一个工作日起享有基金的分配权益；当日赎回的基金份额自下一个工作日起不享有基金的分配权益。本基金以份额面值1.00元固定份额净值交易方式，自基金成立日起以红利再投资形式每日全额分配收益，每日分配的收益于分配次日按份额面值1.00元转入持有人权益。本基金每月集中将当月收益结转到基金份额持有人基金账户，基金成立不满一个月不结转。基金投资当期亏损时，采用等比例调减基金份额持有人持有份额的方式，将基金份额净值维持在份额面值1.00元。

5、重大关联方关系及关联交易

(a)关联方

关联方名称	与本基金的关系
博时基金管理有限公司(“博时基金”)	基金管理人、注册登记机构、基金销售机构
交通银行股份有限公司(“交通银行”)	基金托管人、基金代销机构
金信信托投资股份有限公司	基金管理人的股东
招商证券股份有限公司	基金管理人的股东、基金代销机构
中国长城资产管理公司	基金管理人的股东
广厦建设集团有限责任公司	基金管理人的股东

2008年7月8日，我公司发布了《博时基金管理有限公司关于公司股权变更的公告》，公告称：经中国证券监督管理委员会批准，招商证券股份有限公司受让金信信托投资股份有限公司所持有的48%我公司股权，公司股东及其持股比例分别为：招商证券股份有限公司73%、中国长城资产管理公司25%、广厦建设集团有限责任公司2%。

下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

(b)通过关联方席位进行的证券交易及交易佣金

截至2008年6月30日，本基金未通过关联方席位进行交易。

(c)基金管理人报酬

支付基金管理人博时基金的基金管理人报酬按前一日基金资产净值0.33%的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。其计算公式为：日基金管理人报酬＝前一日基金资产净值X0.33%/当年天数。

本基金在本报告期需支付基金管理人报酬9,762,142.65元（上年同期：6,125,062.15元）。

(d)基金托管费

支付基金托管人交通银行的基金托管费按前一日基金资产净值0.10%的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。其计算公式为：

日基金托管费＝前一日基金资产净值X0.10%/当年天数。

本基金在本报告期需支付基金托管费2,958,225.06元(上年同期：1,856,079.47元)。

(e)基金销售服务费

支付基金销售机构的基金销售服务费按前一日基金资产净值0.25%的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付给博时基金，再由博时基金计算并支付给各基金销售机构。其计算公式为：

日基金销售服务费＝前一日基金资产净值X0.25%/当年天数。

本基金在本报告期需向关联方支付的基金销售服务费如下：

关联方名称	本期数	上年同期数
博时基金	375,796.51	116,219.72
交通银行	353,102.99	411,488.93
招商证券	31,652.21	2,153.86
合计	760,551.71	529,862.51

(f)由关联方保管的银行存款余额及由此产生的利息收入

本基金的银行存款由基金托管人交通银行保管，按银行同业利率计息。基金托管人于2008年6月30日保管的银行存款余额为32,715,521.69元（上年同期：11,372,863.11元）。本期由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为307,006.89元(上年同期：702,901.60元)。

本基金用于证券交易结算的资金通过“交通银行基金托管结算资金专用存款账户”转存于中国证券登记结算有限责任公司，按银行同业利率计息。于2008年6月30日的相关余额402,280.14元计入“结算备付金”科目(2007年6月30日：203,332,442.18元)。

(g)与关联方通过银行间同业市场进行的债券交易

本基金在本报告期与基金托管人交通银行通过银行间同业市场进行的债券交易如下：

关联方名称	本期数	上年同期数
卖出回购金融资产协议金额	450,800,000.00	0.00
卖出回购金融资产支出	32,729.32	0.00
买入债券结算金额	20,017,342.47	0.00
卖出债券结算金额	0.00	0.00

(h)关联方持有的基金份额

本报告期内关联方未持有本基金份额(上年同期未持有本基金份额)。

6、流通受限制不能自由转让的基金资产

本基金截至2008年6月30日止没有流通受限的基金资产。

7、风险管理

(a)风险管理政策和组织架构

本基金在日常经营活动中涉及的财务风险主要是信用风险、流动性风险及市场风险。本基金管理人制定了政策和程序来识别及分析这些风险，并设定适当的风险限额及内部控制流程，通过可靠的管理及信息系统持续监控上述各类风险。

本基金管理人奉行全面风险管理体系的建设，在董事会下设立风险管理委员会，负责制定风险管理的宏观政策，审议通过风险控制的总体措施等；在管理层层面设立风险控制委员会，讨论和制定公司日常经营过程中风险防范和控制措施；在业务操作层面风险管理职责主要由监察法律部负责，协调并与各部门合作完成运作风险管理以及进行投资风险分析与绩效评估。监察法律部对公司执行总裁负责。

本基金管理人建立了以风险管理委员会为核心的、由执行总裁和风险控制委员会、督察长、监察法律部和相关业务部门构成的风险管理架构体系。

(b)信用风险

信用风险是指基金在交易过程中因交易对手未履行合约责任，或者基金所投资证券之发行人出现违约、拒绝支付到期本息，导致基金资产损失和收益变化的风险。本基金均投资于具有良好信用等级的证券，且通过分散化投资以分散信用风险。本基金投资于一家公司发行的证券市值不超过基金资产净值的10%，且本基金与由本基金管理人管理的其他基金共同持有一家公司发行的证券不得超过该证券的10%。

本基金在进行银行间同业市场交易前均对交易对手进行信用评估，以控制相应的信用风险。本基金在交易所进行的交易均与中国证券登记结算有限责任公司完成证券交收和款项清算，因此违约风险发生的可能性很小。

(c)流动性风险

流动性风险是指基金所持金融工具变现的难易程度。本基金的流动性风险一方面来自于基金份额持有人可随时要求赎回其持有的基金份额，另一方面来自于投资品种所处的交易市场不活跃而带来的变现困难。本基金投资组合的平均剩余期限在每个交易日均不得超过180天。本基金能够通过出售所持有的银行间同业市场交易债券应对流动性需求，还可通过卖出回购金融资产方式借入短期资金应对流动性需求，正回购上限一般不超过基金持有的债券投资的公允价值且正回购余额在每个交易日均不超过基金资产净值的20%。本基金所持有的金融负债的合约约定到期日均为一个月以内且不计息，可赎回基金份额净值(所有者权益)无固定到期日且不计息，因此账面余额则为未折现的合约到期现金流量。

本基金管理人每日预测本基金的流动性需求，并同时通过独立的风险管理部门设定流动性比例要求，对流动性指标进行持续的监测和分析。

(d)市场风险

市场风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因所处市场各类价格因素的变动而发生波动的风险，包括市场价格风险、利率风险和外汇风险。

(i)市场价格风险

市场价格风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因除市场利率和外汇汇率以外的市场价格因素变动而发生波动的风险。本基金主要投资于银行间同业市场交易的固定收益品种，且以摊余成本计价，因此无重大市场价格风险。

(ii)利率风险

利率风险是指基金的财务状况和现金流量受市场利率变动而发生波动的风险。本基金主要投资于银行间市场交易的固定收益品种，且以摊余成本计价，并通过“影子定价”机制(附注4(d))使按摊余成本确认的基金资产净值能近似反映基金资产的公允价值，因此本基金的运作仍然存在相应的利率风险。本基金管理人每日对本基金面临的利率敏感度缺口进行监控。

下表统计了本基金面临的利率风险敞口。表中所示的为本基金资产及交易形成负债的公允价值，其中交易性债券工具以摊余成本近似反映其公允价值，并按照合约规定的重新定价日或到期日孰早者进行了分类。

2008年6月30日	6个月以内	6个月至1年	1至5年	不计息	合计
资产					
银行存款	32,715,521.69	0.00	0.00	0.00	32,715,521.69
结算备付金	402,280.14	0.00	0.00	0.00	402,280.14
交易性金融资产	4,880,883,568.97	5,292,476,588.44	0.00	0.00	10,173,360,157.41
买入返售金融资产	200,000,300.00	0.00	0.00	0.00	200,000,300.00
应收利息	0.00	0.00	0.00	59,153,749.60	59,153,749.60
应收申购款	0.00	0.00	0.00	223,584,076.56	223,584,076.56
资产总计	5,114,001,670.80	5,292,476,588.44	0.00	282,737,826.16	10,689,216,085.40
负债					
应付管理人报酬	0.00	0.00	0.00	2,605,421.87	2,605,421.87
应付托管费	0.00	0.00	0.00	789,521.77	789,521.77
应付销售服务费	0.00	0.00	0.00	1,973,804.44	1,973,804.44
应付交易费用	0.00	0.00	0.00	69,480.30	69,480.30
应交税费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应付利润	0.00	0.00	0.00	932,893.81	932,893.81
其他负债	0.00	0.00	0.00	1,134,031.92	1,134,031.92
负债总计	0.00	0.00	0.00	7,505,154.11	7,505,154.11
利率敏感度缺口	5,114,001,670.80	5,292,476,588.44	0.00	275,232,672.05	10,681,710,931.29

于2008年06月30日，若市场利率下降25个基点且其他市场变量保持不变，本基金资产净值将相应增加约1,249万元；反之，若市场利率上升25个基点且其他市场变量保持不变，本基金资产净值则将相应下降约1,249万元。

(iii)外汇风险

本基金的所有资产及负债以人民币计价，因此无重大外汇风险。

六.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
债券投资	10,173,360,157.41	95.17%
买入返售证券	200,000,300.00	1.87%
其中：买断式回购的买入返售证券	0.00	0.00
银行存款和结算备付金合计	33,117,801.83	0.31%
其他资产	282,737,826.16	2.65%
合计	10,689,216,085.40	100%

(二)报告期债券回购融资情况

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值比例
1	报告期内债券回购融资余额	55,115,143,070.40	5.96%
	其中：买断式回购融入的资金	0.00	0.00
2	报告期末债券回购融资余额	0.00	0.00
	其中：买断式回购融入的资金	0.00	0.00

本报告期内，本基金债券正回购的资金余额发生超过20%的情况，具体如下表：

序号	发生日期	比例	原因	调整期
1	2008-01-29	22.79%	大额赎回，被动超标。	2个交易日
2	2008-02-29	24.03%	大额赎回，被动超标。	1个交易日
3	2008-04-08	21.20%	大额赎回，被动超标。	7个交易日

(三)基金投资组合平均剩余期限

1、投资组合平均剩余期限基本情况

项　目	天　数
报告期末投资组合平均剩余期限	179
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	184
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	67

报告期内投资组合平均剩余期限超过180天的情况如下：

序号	发生日期	平均剩余期限(天)	原因	调整期
1	2008-03-28	184	由于债券投标，必须当日买入，于次日调整完毕。	1个交易日
2	2008-06-13	184	大额申购，提前1日，T+1买入债券，导致超标。	1个交易日

2、期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例	各期限负债占基金资产净值的比例
1	30天以内	2.46%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	0.00%	0.00%
2	30天(含)-60天	15.22%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	0.00%	0.00%
3	60天(含)-90天	21.01%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	1.86%	0.00%
4	90天(含)-180天	6.36%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	0.45%	0.00%
5	180天(含)-397天(含)	52.37%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	2.83%	0.00%
合　计		97.42%	0.00%

(四)报告期