# 博时价值增长贰号证券投资基金 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。

本基金的托管人中国建设银行股份有限公司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、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。

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：博时增长贰号

基金前端收费交易代码：050201

基金后端收费交易代码：051201

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：12,930,413,348.40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。

（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：中国建设银行股份有限公司（简称：中国建设银行）

信息披露负责人：尹东

联系电话：010-6759 5003

传真：010-6627 5865

电子邮箱：yindong@ccb.cn

（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、主要财务指标和净值表现**

（一）主要财务指标

| | 主要财务指标 | |
|---|---|---|
| 1 | 本期利润(元) | (4,455,846,040.45) |
| 2 | 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额(元) | (2,087,753,322.54) |
| 3 | 加权平均份额本期利润(元) | (0.3294) |
| 4 | 期末可供分配利润(元) | (4,378,118,146.42) |
| 5 | 期末可供分配份额利润(元) | (0.3386) |
| 6 | 期末基金资产净值(元) | 8,552,295,201.98 |
| 7 | 期末基金份额净值(元) | 0.661 |
| 8 | 加权平均净值利润率 | -39.63% |
| 9 | 本期份额净值增长率 | -33.30% |
| 10 | 份额累计净值增长率 | 90.06% |

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》。

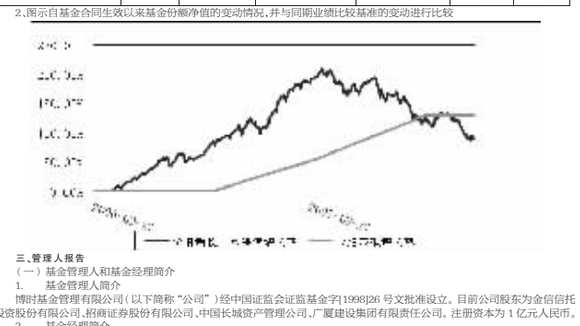
上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后持有人的实际收益水平要低于所列数字。

（二）净值表现

1、历史各时间段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

| 期间 | 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 过去1个月 | -14.04% | 2.02% | 0.00% | 0.00% | -14.04% | 2.02% |
| 过去3个月 | -14.16% | 1.74% | 1.50% | 0.10% | -15.66% | 1.64% |
| 过去6个月 | -33.30% | 1.80% | 21.30% | 0.23% | -54.60% | 1.57% |
| 过去一年 | -9.24% | 1.68% | 85.14% | 0.24% | -94.38% | 1.44% |
| 自基金合同生效起至今 | 90.06% | 1.68% | 129.89% | 0.26% | -39.83% | 1.42% |

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



**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。目前公司股东为金信信托投资股份有限公司、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

杨锐先生，博士，1999年毕业于南开大学国际经济研究所。1999年8月加入博时基金管理有限公司，先后担任研究部策略分析师、策略分析师兼博时价值增长基金基金经理助理、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商学院就访同学者。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月兼任博时平衡配置基金经理。现任首席策略分析师，兼任混合组投资总监、博时价值增长基金基金经理、博时价值增长贰号基金基金经理、博时平衡配置基金基金经理。

肖青女士，经济学硕士。1998年起先后在广发证券股份有限公司、易方达基金管理有限公司、南方基金管理有限公司从事研究员工作。2006年3月加入博时基金管理有限公司，任研究部研究员。现任研究员兼博时价值增长贰号证券投资基金基金经理助理。

（二）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，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。本基金持有的股票“云天化”（600096）因重大资产重组的原因自2008年3月24日开始停牌，至本报告期末尚未复牌。该股自2008年6月12日起占本基金基金资产净值的比例被动超过10%。在该股停牌前的最后一个交易日占基金资产净值的比例为8.5%。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。

（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2008年上半年收益率为-33.30%，博时价值增长贰号证券投资基金2008年上半年收益率为-34.81%，二者业绩表现差为1.51%。

3、　异常交易行为的专项说明

报告期内，公司公平交易制度执行情况良好，未发生任何异常交易行为。

（四）报告期内基金的投资策略和业绩表现

截至2008年6月30日，本基金份额净值为0.661元，份额累计净值为2.116元。本报告期内，基金份额净值累计增长率为-33.30%，同期上证指数下跌48.00%。

2008年的上半年可以说是多灾多难，1季度的雪灾，二季度的四川地震，使饱受高通胀困扰的中国政府的宏观政策取向处于两难之境。目前政府政策的基调已经发生了微妙的变化，从双防（防止由结构性通货膨胀转变为全面性通货膨胀；防止经济由偏快转变为全面过热）到一保一防（保持经济平稳较快发展、控制物价过快上涨）。保经济增长已经放在了控制通货膨胀的前面，配套的政策是在信贷、退税、价格等方面适时做些微调。

我们需要提醒大家的是，目前负利率的情况还比较严重，贷款增速并未放缓，还有印度在07年的经验教训（在控制住通胀通后松开了货币政策后通胀再次反扑），所有的这些不可能使政府的紧缩政策产生大的改变。

现在政府想通过微调紧缩政策来保住增长的可能性较小，虽然可以预期CPI在随后几个月中环比不仅不会上升，还会略有下降，但是PPI的上涨趋势也超过了我们的预期，这意味着制造业的盈利将会处于继续下降的趋势。根据目前中报披露的数据，我们发现大部分上市公司的净利润增速相对07年已经明显下滑，我们预期第三季度的情况会更差，也就是说目前宏观经济最坏的时候还没有出现。

在这种背景之下，资本市场还会以弱势的状态运行，我们将继续保持较低的仓位。观察历史上经济下滑的周期，政府会实行积极的财政政策来扩大内需，这次应该也不会例外，所以我们会重点配置基础设施建设领域的优质公司。节能减排和替代能源在高油价时代也会是一个重要的主题，我们会择机增加相关行业和上市公司的配置。当宏观经济下滑的时候，在细分市场上的小公司有可能受的影响较小，能够保持相对较好的增长，下一步我们也会重视在中小板中发掘有投资价值的品种。

**四、托管人报告**

中国建设银行股份有限公司根据《博时价值增长贰号证券投资基金基金合同》和《博时价值增长贰号证券投资基金托管协议》，托管博时价值增长贰号证券投资基金（以下简称“博时长贰号基金”）。

本报告期，中国建设银行股份有限公司在博时增长贰号基金的托管过程中，严格遵守了《证券投资基金法》、基金合同、托管协议和其他有关规定，不存在损害基金持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了基金托管人应尽的义务。

本报告期，按照国家有关规定、基金合同、托管协议和其他有关规定，本托管人对基金管理人—博时基金管理有限公司在博时增长贰号基金投资运作方面进行了监督，对基金资产净值计算、基金份额申购赎回价格的计算、基金费用开支等方面进行了认真的复核，发现个别监督指标不符合基金合同约定并及时通知了基金管理人。基金管理人在合理期限内进行了调整，对基金份额持有人利益未造成损害。

由博时增长贰号基金管理人—博时基金管理有限公司编制，并经本托管人复核审查的本报告中的财务指标、净值表现、财务会计报告、投资组合报告等内容真实、准确和完整。

**五、财务会计报告**

（一）基金半年度会计报表

1、价值增长贰号证券投资基金资产负债表

单位：人民币元

| 项目 | 2008年6月30日 | 2007年12月31日 |
|---|---|---|
| 资产 | | |
| 银行存款 | 546,000,285.21 | 1,805,068,774.95 |
| 结算备付金 | 12,698,224.67 | 26,882,344.83 |
| 存出保证金 | 6,405,041.15 | 4,624,591.13 |
| 交易性金融资产 | 7,967,980,737.26 | 12,161,609,706.74 |
| 其中：股票投资 | 5,881,195,693.16 | 9,221,478,711.54 |
| 债券投资 | 2,086,785,044.10 | 2,940,130,995.20 |
| 衍生金融资产 | 10,636,254.72 | 942,005.38 |
| 应收利息 | 38,849,947.38 | 44,573,688.48 |
| 应收申购款 | 2,135,926.44 | 57,131,299.01 |
| 应收股利 | 1,814,400.00 | 0.00 |
| 资产总计 | 8,586,520,816.83 | 14,100,832,410.52 |
| 负债和所有者权益 | | |
| 负债 | | |
| 应付证券清算款 | 9,647,051.00 | 0.00 |
| 应付赎回款 | 4,534,088.56 | 53,710,678.16 |
| 应付管理人报酬 | 11,269,638.01 | 16,978,104.14 |
| 应付托管费 | 1,878,272.99 | 2,829,684.02 |
| 应付交易费用 | 6,387,194.49 | 2,466,362.19 |
| 应交税费 | 15,600.00 | 0.00 |
| 其他负债 | 493,769.80 | 711,789.84 |
| 负债合计 | 34,225,614.85 | 76,696,618.35 |
| 所有者权益 | | |
| 实收基金 | 12,930,413,348.40 | 14,148,542,747.44 |
| 未分配利润 | (4,378,118,146.42) | (124,406,955.27) |
| 所有者权益合计 | 8,552,295,201.98 | 14,024,135,792.17 |
| 负债和所有者权益总计 | 8,586,520,816.83 | 14,100,832,410.52 |
| 基金份额总额(份) | 12,930,413,348.40 | 14,148,542,747.44 |
| 基金份额净值 | 0.661 | 0.991 |

2、价值增长贰号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 | 56,012,143.72 | 28,744,181.16 |
| 其中：存款利息收入 | 6,058,005.77 | 3,219,551.65 |
| 债券利息收入 | 49,954,137.95 | 25,524,629.51 |
| 投资收益 | (1,949,989,091.57) | 2,462,444,150.51 |
| 其中：股票投资收益 | (1,987,701,755.91) | 2,481,619,560.77 |
| 债券投资收益 | 639,157.41 | (66,632,311.36) |
| 衍生工具收益 | 4,343,969.38 | 30,067,650.04 |
| 股利收益 | 32,729,537.55 | 17,389,251.06 |
| 公允价值变动收益 | (2,368,092,717.91) | 381,532,748.46 |
| 其他收入 | 3,717,052.43 | 14,928,707.69 |
| 收入合计 | (4,258,352,613.33) | 2,887,649,787.82 |
| 费用 | | |
| 管理人报酬 | (84,135,460.09) | (57,323,897.72) |
| 托管费 | (14,022,576.69) | (9,553,982.89) |
| 交易费用 | (93,868,131.91) | (66,560,536.34) |
| 利息支出 | (5,215,867.34) | (1,462,895.58) |
| 其中：卖出回购金融资产支出 | (5,215,867.34) | (1,462,895.58) |
| 其他费用 | (251,391.09) | (223,309.79) |
| 费用合计 | (197,493,427.12) | (135,124,622.32) |
| 利润总额 | (4,455,846,040.45) | 2,752,525,165.50 |

3、价值增长贰号证券投资基金所有者权益(基金净值)变动表

单位：人民币元

| | 本期数 | | |
|---|---|---|---|
| | 实收基金 | 未分配利润 | 所有者权益合计 |
| 期初所有者权益(基金净值) | 14,148,542,747.44 | (124,406,955.27) | 14,024,135,792.17 |
| 本期经营活动产生的基金净值变动数(本期净利润) | 0.00 | (4,455,846,040.45) | (4,455,846,040.45) |
| 本期基金份额交易产生的基金净值变动数 | (1,218,129,399.04) | 202,134,849.30 | (1,015,994,549.74) |
| 其中：基金申购款 | 1,357,947,282.79 | (108,865,855.74) | 1,249,081,427.05 |
| 基金赎回款 | (2,576,076,681.83) | 311,000,705.04 | (2,265,075,976.79) |
| 本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 | 0.00 | 0.00 |
| 期末所有者权益(基金净值) | 12,930,413,348.40 | (4,378,118,146.42) | 8,552,295,201.98 |

单位：人民币元

| | 上年同期数 | | |
|---|---|---|---|
| | 实收基金 | 未分配利润 | 所有者权益合计 |
| 期初所有者权益(基金净值) | 1,601,957,501.07 | 604,542,696.23 | 2,206,500,197.30 |
| 本期经营活动产生的基金净值变动数(本期净利润) | 0.00 | 2,752,525,165.50 | 2,752,525,165.50 |
| 本期基金份额交易产生的基金净值变动数 | 2,402,770,631.67 | (573,635,070.73) | 1,829,135,560.94 |
| 其中：基金申购款 | 8,583,721,706.44 | 895,962,890.29 | 9,479,684,596.73 |
| 基金赎回款 | (6,180,951,074.77) | (1,469,597,961.02) | (7,650,549,035.79) |
| 本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 | (851,388,443.34) | (851,388,443.34) |
| 期末所有者权益(基金净值) | 4,004,728,132.74 | 1,932,044,347.66 | 5,936,772,480.40 |

（二）会计报表附注

（除特别注明外，金额单位为人民币元）

1.　基金基本情况

博时价值增长贰号证券投资基金(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[2006]第174号《关于同意博时价值增长贰号证券投资基金募集的批复》核准，由博时基金管理有限公司依照《中华人民共和国证券投资基金法》和《博时价值增长贰号证券投资基金基金合同》负责公开募集。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1,692,536,829.14元，业经普华永道中天会计师事务所有限公司普华永道中天验字(2006)第122号验资报告予以验证。经向中国证监会备案，《博时价值增长贰号证券投资基金基金合同》于2006年9月27日正式生效，基金合同生效日的基金份额总额为1,692,841,702.70基金份额，其中认购资金利息折合304,873.56份基金份额。本基金的基金管理人为博时基金管理有限公司，基金托管人为中国建设银行。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》和《博时价值增长贰号证券投资基金基金合同》的有关规定，本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具，包括国内依法公开发行、上市的股票、债券及中国证监会批准的允许基金投资的其他金融工具。本基金投资于股票、债券的比例不低于基金资产总值的80%，投资于国家债券的比例不低于基金资产净值的20%，股票投资中高质量的价值型公司和高质量的成长型公司的比例不低于80%。

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。价值增长线是本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。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)，价值增长线水平扣除分红额度向下调整。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。于2008年06月30日，本基金价值增长线水平为0.541元(2007年同期:0.596元)。

2.　财务报表的编制基础

本基金的会计报表按照财政部于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”)、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》和中国证监会允许的如会计报表附注所列示的基金行业实务操作的有关规定编制。2008年半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》、《博时价值增长贰号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半年度财务报表。

在编制2008半年度财务报表时，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，涉及的主要内容包括：将所持有的股票投资、债券投资和权证投资等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；以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产按照公允价值调整账面价值，且将原计入权益的公允价值变动计入当期损益。

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。

(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。本基金目前持有的股票投资、债券投资和衍生工具(主要为权证投资)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：

(i)　股票投资

上市交易的股票按其估值日在证券交易所挂牌的市场交易收盘价估值；估值日无交易的，按最近交易日的市场交易收盘价估值。

首次公开发行有明确锁定期的股票，在同一股票上市交易后，在锁定期内按估值日证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价估值。

由于送股、转增股、配股和公开增发形成的暂时流通受限制的股票，按估值日在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价估值。

(ii)　债券投资

证券交易所市场实行净价交易的国债按其估值日在证券交易所挂牌的市场交易收盘价估值；估值日无交易的，按最近交易日的市场交易收盘价估值。

证券交易所市场未实行净价交易的企业债券及可转换债券按估值日市场交易收盘价减去债券收盘价中所含的债券应收利息得到的净价价值；估值日无交易的，按最近交易日的市场交易收盘价减去债券收盘价中所含的债券应收利息得到的净价价值。

银行间同业市场交易的债券按采用估值技术确定的公允价值估值。

未上市流通的债券按采用估值技术确定的公允价值估值，在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下按成本估值。

(iii)　权证投资

从获赠确认日或因认购新发行分离交易可转债而取得的权证从实际取得日起到卖出交易日或行权日止，上市交易的权证投资按估值日在证券交易所挂牌的该权证投资的市场交易收盘价估值；估值日无交易的，按最近交易日的市场交易收盘价估值。

首次发行未上市交易的权证投资按采用估值技术确定的公允价值估值，在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下按成本估值；因持有股票而享有的配股权证以及停止交易但未行权的权证按采用估值技术确定的公允价值估值。

(iv)　如有确凿证据表明按上述方法进行估值不能客观反映其公允价值，本基金管理人应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价格估值。

(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

（1）股票投资

买入股票于交易日确认为股票投资。2007年7月1日之前，股票投资成本按交易日应支付的全部价款确认，取得时发生的相关交易费用计入初始确认金额；自2007年7月1日起，股票投资成本按交易日股票的公允价值确认，取得时发生的相关交易费用直接记入当期损益。收到股权分置改革过程中由非流通股股东支付的现金对价于股权分置方案实施复牌日冲减股票投资成本。

卖出股票于交易日确认股票投资收益/(损失)。出售股票的成本按移动加权平均法于交易日结转。

（2）债券投资

2007年7月1日之前，买入证券交易所交易的债券于交易日确认为债券投资；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，取得时发生的相关交易费用计入初始确认金额。

自2007年7月1日起，买入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，取得时发生的相关交易费用直接记入当期损益，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)。

认购新发行的分离交易可转债于交易日按支付的全部价款确认为债券投资，后于权证实际取得日按附注4(e)(i)(3)所示的方法单独核算权证成本，并相应调整债券投资成本。

卖出证券交易所交易的债券于交易日确认债券差价收入/(损失)。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。

（3）　权证投资

买入权证于交易日确认为权证投资。因认购新发行的分离交易可转债而取得的权证在实际取得日，按权证公允价值占分离交易可转债全部公允价值的比例将购买分离交易可转债实际支付全部价款的一部分确认为权证投资成本。获赠权证(包括配股权证)在除权日，按持有的股数及获赠比例计算并记录增加的权证数量。

卖出权证于交易日确认衍生工具收益/(损失)。出售权证的成本按移动加权平均法于交易日结转。

(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；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。

(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

股票投资收益/(损失)于交易日按卖出股票成交金额与其成本的差额确认。

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。

衍生工具收益/(损失)于交易日按卖出权证成交金额与其成本的差额确认。

股利收益于除息日按上市公司宣告的分红派息比例计算金额扣除由上市公司代扣代缴的个人所得税后的净额确认。

债券利息收入按债券票面价值与票面利率计算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。贴息债按同到期一次性还本付息的附息债，根据其发行价、到期价和发行期限按直线法推算内含票面利率后确认利息收入。自2007年7月1日起，若票面利率与实际利率出现重大差异则按实际利率计算利息收入。

存款利息收入按存款的本金与适用利率逐日计提。

公允价值变动收益/(损失)于估值日按以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产的公允价值变动形成的利得或损失确认。

(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1.5%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0.25%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回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基金份额所募集的总金额在扣除损益平准金分摊部分后的余额。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)　损益平准金

损益平准金包括已实现平准金和未实现平准金。已实现平准金指在申购或赎回基金份额时，申购或赎回款项中包含的按累计未分配的已实现损益占基金净值比例计算的金额。未实现平准金指在申购或赎回基金份额时，申购或赎回款项中包含的按累计未实现利得/(损失)占基金净值比例计算的金额。损益平准金于基金申购确认日或基金赎回确认日认列，并于期末全额转入未分配利润/(累计亏损)。

(j)　基金的收益分配政策

每一基金份额享有同等分配权。本基金收益以现金形式分配，但基金份额持有人可选择现金红利或将现金红利按分红除权日的基金份额净值自动转为基金份额进行再投资。基金收益分配每年至少一次，至多四次，每次基金收益分配比例不低于可分配收益的60%。基金可分配收益不包括基金经营活动产生的未实现收益以及基金份额交易产生的未实现平准金等未实现部分。基金当期收益先弥补前期亏损后方可进行当期收益分配。基金当年亏损则不进行收益分配。基金收益分配后基金份额净值不能低于面值。

经宣告的拟分配基金收益于分红除权日从持有人权益转出。

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 | 基金管理人、注册登记机构、基金销售机构 |
| 中国建设银行股份有限公司(“中国建设银行”) | 基金托管人、基金代销机构 |
| 招商证券股份有限公司 | 基金管理人的股东、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 |
| 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)　基金管理人报酬

支付基金管理人博时基金管理有限公司的基金管理人报酬按前一日基金资产净值1.5%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X 1.5%／当年天数

本基金在本期需支付基金管理人报酬84,135,460.09元(2007年同期:57,323,897.72元)。

(c)　基金托管费

支付基金托管人中国建设银行的基金托管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。其计算公式为：

日基金托管费＝前一日基金资产净值X 0.25%／当年天数

本基金在本期需支付基金托管费14,022,576.69元(2007年同期:9,553,982.89元)。

(d)　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中国建设银行保管，按银行同业利率计息。基金托管人于2008年06月30日保管的银行存款余额为546,000,285.21元(2007年6月30日:43,155,236.24元)。本期由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为5,784,029.52元(2007年同期:2,571,114.99元)。

(e)　与关联方通过银行间同业市场进行的债券交易

本基金在本年度与基金托管人中国建设银行通过银行间同业市场进行的债券交易如下：

| 项目 | 本期数 | 上年同期数 |
|---|---|---|
| 卖出债券结算金额 | 0.00 | 10,028,563.15 |

(f)　本基金未租用关联方席位。

(g)　本基金关联方未持有本基金份额。

6.　流通受限制不能自由转让的基金资产

(a)　流通受限制不能自由转让的股票

(i)　基金可使用以基金名义开设的股票账户，比照个人投资者和一般法人、战略投资者参与新股认购。其中基金作为一般法人或战略投资者认购的新股，根据基金与上市公司所签订申购协议的规定，在新股上市后的约定期限内不能自由转让；基金作为个人投资者参与网上认购获配的新股或增发新股，从新股获配日至新股上市日之间不能自由转让。

本基金截至2008年06月30日止投资的流通受限制的股票情况如下：

| 股票代码 | 股票名称 | 成功申购日期 | 可流通日期 | 申购价格（元） | 流通受限类型 | 期末估值单价(元) | 数量（股） | 期末成本总额(元) | 期末估值总额(元) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 002241 | 歌尔声学 | 08/05/16 | 08/08/22 | 18.78 | 新股网下申购 | 26.84 | 24,635 | 462,645.30 | 661,203.40 |
| 合 计 | | | | | | | | 462,645.30 | 661,203.40 |

(ii)　截至2008年06月30日，本基金股票投资部分持有以下因将公布的重大事项可能产生重大影响而被暂时停牌的股票，这些股票将在重要信息披露完成后或所公布事项的重大影响消除后并经交易所批准后复牌。

| 股票代码 | 股票名称 | 停牌日期 | 期末估值单价(元) | 复牌日期 | 复牌开盘单价(元) | 数量(股) | 期末成本总额(元) | 期末估值总额(元) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 600096 | 云天化 | 08/03/24 | 61.60 | 未知 | 未知 | 15,000,000 | 795,340,420.05 | 924,000,000.00 |
| 000425 | 徐工科技 | 08/06/13 | 14.59 | 08/07/25 | 15.98 | 4,000,000 | 99,217,365.78 | 58,360,000.00 |
| 000792 | 盐湖钾肥 | 08/06/26 | 88.12 | 未知 | 未知 | 220,000 | 18,487,673.00 | 19,386,400.00 |
| 合 计 | | | | | | | 913,045,458.83 | 1,001,746,400.00 |

(b)　流通受限制不能自由转让的债券

基金认购新发行分离交易可转债，所获债券部分从债券认购日至债券上市日期间暂无法流通。本基金截至2008年06月30日止流通受限制的债券情况如下：

| 债券代码 | 债券名称 | 成功认购日期 | 可流通日期 | 单位成本（元） | 期末估值单价(元) | 认购数量（张） | 期末成本总额(元) | 期末估值总额(元) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 126016 | 08宝钢债 | 08/06/20 | 08/07/04 | 76.27 | 75.08 | 555,360 | 42,358,113.74 | 41,696,428.80 |

(c)　流通受限制不能自由转让的权证

基金认购新发行分离交易可转债，所获权证部分从权证获配日至权证上市日期间暂无法流通。本基金截至2008年06月30日止流通受限制的权证情况如下：

| 权证代码 | 权证名称 | 成功送配日期 | 可流通日期 | 单位成本（元） | 期末估值单价（元） | 送配数量（份） | 期末成本总额(元) | 期末估值总额(元) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 580024 | 宝钢CWB1 | 08/06/20 | 08/07/04 | 1.48 | 1.1970 | 8,885,760 | 13,177,886.26 | 10,636,254.72 |

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；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。

(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。本基金所持大部分证券在证券交易所上市，其余亦可银行间同业市场交易，因此除在附注6中列示的部分基金资产流通暂时受限制不能自由转让的情况外，其余均能及时变现。此外，本基金可