博时价值增长证券投资基金 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

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：30,447,992,601.42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：010－67595003

传真：010－66275865

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)	(11,313,091,295.49)
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额(元)	(2,872,480,183.11)
3	加权平均份额本期利润(元)	(0.3590)
4	期末可供分配利润(元)	(9,862,382,310.61)
5	期末可供分配份额利润(元)	(0.3239)
6	期末基金资产净值(元)	20,585,610,290.81
7	期末基金份额净值(元)	0.676
8	加权平均净值利润率	-41.73%
9	本期份额净值增长率	-34.81%
10	份额累计净值增长率	261.92%

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》。

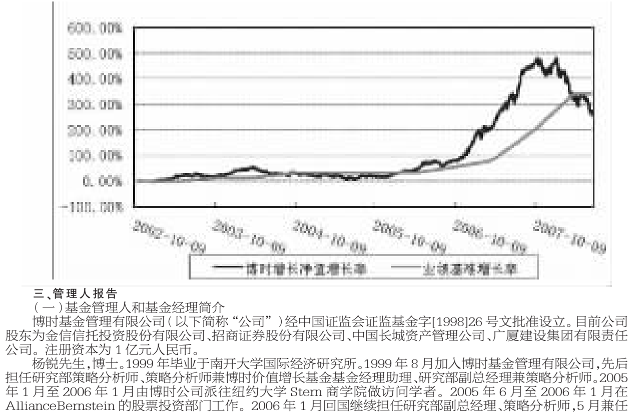
上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后持有人的实际收益水平要低于所列数字。

（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	-13.33%	1.94%	0.00%	0.00%	-13.33%	1.94%
过去3个月	-17.06%	1.94%	0.28%	0.04%	-17.34%	1.90%
过去6个月	-34.81%	1.93%	19.73%	0.23%	-54.54%	1.70%
过去一年	-14.10%	1.67%	83.40%	0.25%	-97.50%	1.42%
过去三年	225.60%	1.48%	231.06%	0.23%	-5.46%	1.25%
自基金合同生效起至今	261.92%	1.30%	339.82%	0.18%	-77.90%	1.12%

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

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。

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。

余洋先生，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。2007年2月起任博时价值增长证券投资基金基金经理。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）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。

（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贰号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-34.81%，博时价值增长贰号证券投资基金2008年上半年收益率为-33.30%，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0.676元，份额累计净值为3.178元。报告期内，本基金份额净值增长率为-34.81%，同期上证指数下跌48.00%。

通货膨胀是影响上半年A股基本面的主要因素，而很多的投资主题也围绕了通货膨胀。中国经济从07年的低通胀高增长走向08年的高通胀高增长，股票市场表现较好的行业从金融房地产行业转向了能源、农资等抗通胀行业。07年股价大幅度上涨积累的估值泡沫则是A股市场下跌的直接原因之一。同时，A股市场的资金供求方面也加速了市场的下跌，主要因素是大小非的解禁问题。尽管管理层出台了限制大小非减持的政策，但这只是放慢了减持的速度而不能根本解决供求失衡。

08年上半年A股市场的大幅度下跌到目前为止主要是反应在了估值泡沫的挤压。沪深300的PE水平从07年静态来看已经下降到21倍，而美国S@P50&是23倍，同为金砖四国的巴西、俄罗斯、印度在10－15倍。中国PE溢价的压力应该说已经大大减轻了。同时从PB的角度看，沪深300的PB下降到3倍左右。从估值挤压的角度看，A股市场的下跌幅度已经不大了。未来市场可能的下跌风险会出于对盈利下降的风险释放而不是估值。从结构上看，上游行业仍然处于高景气中，虽然短期盈利增长受国家行政限价有所压低，但我们认为这会延长行业的景气周期；而中下游行业在成品油和电价上调的影响下，盈利空间将进一步被挤压；而炼油和发电企业由于成本高企，价格受管制，尽管有短期刺激，未来的盈利增长仍然不乐观，仅仅存在波段性投资机会。

我们判断全球高通胀将持续，在高通胀的宏观经济环境下，能源和公用事业具有抗通胀的特征，因此我们把较多的股票仓位配置在了这两个行业。A股市场的估值下降使得投资风险在逐步降低，中长期投资机会正在慢慢来临，但短期的压抑是中长期投资者需要忍受的。

四、托管人报告

中国建设银行股份有限公司根据《博时价值增长证券投资基金基金合同》和《博时价值增长证券投资基金托管协议》，托管博时价值增长证券投资基金（以下简称博时增长基金）。

本报告期，中国建设银行股份有限公司在博时增长基金的托管过程中，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，不存在损害基金份额持有人利益的行为，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，未发现基金管理人有损害基金份额持有人利益的行为。

由博时增长基金管理人－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、博时价值增长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	378,928,040.96	3,230,552,285.26
结算备付金	22,093,500.01	6,334,656.00
存出保证金	6,542,202.22	8,267,406.31
交易性金融资产	19,154,421,481.95	32,989,254,260.96
其中：股票投资	13,211,999,787.86	25,312,667,882.56
债券投资	5,942,421,694.09	7,676,586,378.40
衍生金融资产	16,704,374.40	6,280,035.84
应收证券清算款	863,590,172.83	0.00
应收利息	152,918,634.79	82,273,754.49
应收申购款	27,466,378.24	52,804,531.24
应收股利	6,577,091.44	0.00
资产总计	20,629,241,876.84	36,375,766,930.10
负债和所有者权益		
负债		
应付证券清算款	14,844,532.11	0.00
应付赎回款	2,980,008.87	228,515,864.75
应付管理人报酬	12,369,547.14	45,281,195.35
应付托管费	4,489,961.64	7,546,865.87
应付交易费用	7,917,257.21	3,555,173.30
应交税费	47,113.40	47,113.40
其他负债	983,165.66	2,341,471.84
负债合计	43,631,586.03	287,287,684.51
所有者权益		
实收基金	30,447,992,601.42	34,799,462,301.24
未分配利润	(9,862,382,310.61)	1,289,016,944.35
所有者权益合计	20,585,610,290.81	36,088,479,245.59
负债和所有者权益总计	20,629,241,876.84	36,375,766,930.10
基金份额总额(份)	30,447,992,601.42	34,799,462,301.24
基金份额净值	0.676	1.037

2、博时价值增长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	135,192,908.26	10,909,065.60
其中：存款利息收入	11,119,111.34	1,402,339.55
债券利息收入	124,073,796.92	9,506,726.05
投资收益	(2,706,686,349.13)	1,661,330,075.54
其中：股票投资收益	(2,807,369,426.69)	1,633,015,333.37
债券投资收益	(10,087,250.58)	94,770.51
衍生工具收益	18,850,833.40	16,726,514.44
股利收益	91,919,494.74	11,493,457.22
公允价值变动收益	(8,440,611,112.38)	(10,430,776.34)
其他收入	10,523,602.57	4,693,307.02
收入合计	(11,001,580,950.68)	1,666,501,671.82
费用		
管理人报酬	(188,532,782.51)	(23,737,096.96)
托管费	(33,850,500.80)	(3,956,182.84)
交易费用	(76,001,690.22)	(29,790,150.28)
利息支出	(12,874,607.91)	(1,597,061.34)
其中：卖出回购金融资产支出	(12,874,607.91)	(1,597,061.34)
其他费用	(250,763.37)	(228,214.08)
费用合计	(311,510,344.81)	(59,308,705.50)
利润总额	(11,313,091,295.49)	1,607,192,966.32

3、博时价值增长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			上年同期数		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计	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)	34,799,462,301.24	1,289,016,944.35	36,088,479,245.59	902,408,327.22	1,044,021,562.50	1,946,429,889.72
本期经营活动产生的基金净值变动数(本期净利润)	0.00	(11,313,091,295.49)	(11,313,091,295.49)	0.00	1,607,192,966.32	1,607,192,966.32
本期基金份额交易产生的基金净值变动数	(4,351,469,699.82)	161,692,040.53	(4,189,777,659.29)	1,979,845,288.05	167,251,010.47	2,147,096,298.52
其中：基金申购款	1,390,847,158.54	(86,446,561.41)	1,304,400,597.13	4,086,047,297.43	843,036,615.53	4,929,083,912.96
基金赎回款	(5,742,316,858.36)	248,138,601.94	(5,494,178,256.42)	(2,106,202,009.38)	(675,785,605.06)	(2,781,987,614.44)
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	0.00	(1,642,903,050.12)	(1,642,903,050.12)
期末所有者权益(基金净值)	30,447,992,601.42	(9,862,382,310.61)	20,585,610,290.81	2,882,253,615.27	1,175,562,489.17	4,057,816,104.44

单位：人民币元

（二）会计报表附注

1　基金基本情况

博时价值增长证券投资基金(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[2002]第60号《关于同意博时价值增长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《博时价值增长证券投资基金基金契约》(后更名为《博时价值增长证券投资基金基金合同》)发起，并于2002年10月9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3,046,983,710.58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(2002)第99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，基金托管人为中国建设银行股份有限公司。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》和《博时价值增长证券投资基金基金合同》和最近公布的《博时价值增长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，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。价值增长线为本基金的基金管理人通过自身的投资管理与风险管理，创造出来的一条随时间推移呈现非负增长态势的安全收益增长轨迹。价值增长线每180天调整一次，每期期初按照上期基金份额资产净值增长率的一定比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。2007年4月10日之前，如果当期基金分红，价值增长线水平在分红除权日扣除分红额度向下调整；自2007年4月10日起，如果当期基金分红，价值增长线水平在分红除权日根据分红额度比例向下调整。如果上期基金份额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，首期的价值增长线水平为0.900元。于2008年06月30日，本基金价值增长线水平为0.710元(2007年同期：1.408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日止期间的相关比较数字已按照《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，且将原计入所有者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06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。

首次公开发行但未上市的股票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。

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估值；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估值。

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，本基金的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，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

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的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。贴息债视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。

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。

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

本基金的管理人报酬按前一日基金资产净值1.50%的年费率逐日计提。根据《博时价值增长证券投资基金基金合同》的规定，如果本基金的基金份额资产净值低于价值增长线(附注1)，本基金的基金管理人将从下一日开始暂停收取管理人报酬，直至基金份额资产净值不低于价值增长线。

本基金的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。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上一年度亏损后方可进行当年收益分配。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所有者权益转出。

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(“招商证券”)	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）通过关联方席位进行的证券交易及交易佣金

	2008年1月1日－2008年6月30日					
	买卖股票成交量		买卖债券成交量		交易佣金	
	成交量	占本年成交	成交量	占本年成交	佣金	占本年佣金
	人民币元	量的比例	人民币元	量的比例	人民币元	总量的比例
招商证券	1,969,839,538.29	8.95%	0.00	0.00%	1,600,510.01	8.69%

	2007年1月1日－2007年6月30日					
	买卖股票成交量		买卖债券成交量		交易佣金	
	成交量	占本年成交	成交量	占本年成交	佣金	占本年佣金
	人民币元	量的比例	人民币元	量的比例	人民币元	总量的比例
招商证券	2,811,039,071.22	23.23%	0.00	0.00%	2,199,662.64	22.49%

上述佣金按市场佣金率计算，以扣除由中国证券登记结算有限责任公司收取的证管费、经手费和由券商承担的证券结算风险基金后的净额列示。债券及权证交易不计佣金。

该类佣金协议的服务范围还包括佣金收取方为本基金提供的证券投资研究成果和场信息服务。

（c）管理人报酬

支付基金管理人博时基金管理有限公司的管理人报酬在符合基金合同规定条件的情况(附注4(g))时按前一日基金资产净值1.50%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：

日管理人报酬＝前一日基金资产净值 X 1.50% / 当年天数。

本基金本期需支付基金管理人报酬188,532,782.51元(2007年同期：23,737,096.96元)。

（d）托管费

支付基金托管人中国建设银行的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托管费33,850,500.80元(2007年同期：3,956,182.84元)。

（e）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378,928,040.96元(2007年6月30日：71,639,818.00元)。本期由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为10,897,644.42元(2007年同期：1,005,418.99元)。

（f）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：

	本期数(元)	上年同期数(元)
卖出回购金融资产协议金额	0.00	387,800,000.00
卖出回购金融资产支出	0.00	268,523.07

（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

(1)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	流通受限类型	申购价格（元）	期末估值单价（元）	数量（股）	期末成本总额（元）	期末估值总额（元）
002257	立立电子	08/06/30	未知	新股网上申购	21.81	21.81	25,500	556,155.00	556,155.00
002258	利尔化学	08/06/30	08/07/08	新股网上申购	16.06	16.06	28,500	457,710.00	457,710.00
合计								1,013,865.00	1,013,865.00

(2)截至2008年06月30日止，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	5,180,922	238,708,602.21	319,144,795.20
600655	豫园商城	08/02/26	32.44	08/07/28	29.20	499,905	17,333,453.50	16,216,918.20
600900	长江电力	08/05/08	14.65	未知	未知	61,999,594	1,166,621,972.62	908,294,052.10
合计							1,422,664,028.33	1,243,655,765.50

(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而取得的债券，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	872,200	66,523,960.69	65,484,776.00

(c)流通受限制不能自由转让的权证

基金因认购新发行分离交易可转债而取得的权证，从权证实际取得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	13,955,200	20,696,039.31	16,704,374.40

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。本基金的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。

本基金的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。

本基金的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的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，其上限一般不超过基金持有的债券投资的公允价值。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，因此账面余额即为未折现的合约到期现金流量。

本基金的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。本基金主要投资于证券交易所上市或银行间同业市场交易的股票和债券，所面临的最大市场价格风险由所持有的金融工具的公允价值决定。本基金通过投资组合的分散化降低市场价格风险，并且本基金的基金管理人每日对本基金所持有的证券价格实施监控。

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%。于2008年06月30日，本基金面临的整体市场价格风险列示如下：

	2008年6月30日	
	公允价值	占基金资产净值的比例
交易性金融资产		
－股票投资	13,211,999,787.86	64.18%
－债券投资	5,942,421,694.09	28.87%
衍生金融资产		
－权证投资	16,704,374.40	0.08%
	19,171,125,856.35	93.13%

本基金以“80%沪深300指数＋20%中债指数”为基础衡量市场价格风险。于2008年06月30日，若“80%沪深300指数＋20%中债指数”上升5%且其他市场变量保持不变，本基金资产净值将相应增加约77,752万元；反之，若“80%沪深300指数＋20%中债指数”下降5%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77,752万元。

(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。本基金持有的大部分金融资产和金融负债不计息，因此本基金的收入及经营活动的现金流量在很大程度上独立于市场利率变化。本基金的生息资产主要为银行存款、结算备付金及债券投资等。本基金的基金管理人每日对本基金面临的利率敏感性缺口进行监控。

下表统计了本基金面临的利率风险敞口。表中所示为本基金资产及负债的公允价值，并按照合约规定的利率重新定价日或到期日孰早者予以分类。

2008年06月30日	1年以内	1至5年	5年以上	不计息	合计
资产					
银行存款	378,928,040.96	0.00	0.00	0.00	378,928,040.96
结算备付金	22,093,500.01	0.00	0.00	0.00	22,093,500.01
存出保证金	140,741.00	0.00	0.00	6,401,461.22	6,542,202.22
交易性金融资产	3,183,457,109.72	2,256,103,665.07	502,860,919.30	13,211,999,787.86	19,154,421,481.95
衍生金融资产	0.00	0.00	0.00	16,704,374.40	16,704,374.40
应收证券清算款	0.00	0.00	0.00	863,590,172.83	863,590,172.83
应收利息	0.00	0.00	0.00	152,918,634.79	152,918,634.79
应收申购款	0.00	0.00	0.00	27,466,378.24	27,466,378.24
应收股利	0.00	0.00	0.00	6,577,091.44	6,577,091.44
资产总计	3,584,619,391.69	2,256,103,665.07	502,860,919.30	14,285,657,900.78	20,629,241,876.84
负债					
应付证券清算款	0.00	0.00	0.00	14,844,532.11	14,844,532.11
应付赎回款	0.00	0.00	0.00	2,980,008.87	2,980,008.87
应付管理人报酬	0.00	0.00	0.00	12,369,547.14	12,369,547.14
应付托管费	0.00	0.00	0.00	4,489,961.64	4,489,961.64
应付交易费用	0.00	0.00	0.00	7,917,257.21	7,917,257.21
应交税费	0.00	0.00	0.00	47,113.40	47,113.40
其他负债	0.00	0.00	0.00	983,165.66	983,165.66
负债总计	0.00	0.00	0.00	43,631,586.03	43,631,586.03
利率敏感度缺口	3,584,619,391.69	2,256,103,665.07	502,860,919.30	14,242,026,314.75	20,585,610,290.81

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2,353万元；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2,353万元。

(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情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例
1	股票投资	13,211,999,787.86	64.05%
2	债券投资	5,942,421,694.09	28.81%
3	权证投资	16,704,374.40	0.08%
4	银行存款和结算备付金合计	401,021,540.97	1.94%
5	其它资产	1,057,094,479.52	5.12%
	合计	20,629,241,876.84	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	2,319,099,455.25	11.27%
C	制造业	3,415,787,681.93	16.59%
C0	其中：食品、饮料	421,992,999.66	2.05%
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	55,214,336.81	0.27%
C4	石油、化学、塑胶、塑料	917,595,917.81	4.46%
C5	电子	75,449,640.60	0.37%
C6	金属、非金属	948,714,175.44	4.61%
C7	机械、设备、仪表	652,695,440.92	3.17%
C8	医药、生物制品	344,125,170.69	1.67%
C99	其他制造业	0.00	0.00%
D	电力、煤气及水的生产和供应业	1,310,239,400.91	6.36%
E	建筑业	0.00	0.00%
F	交通运输、仓储业	800,737,117.93	3.89%
G	信息技术业	1,142,827,626.72	5.55%
H	批发和零售贸易	895,839,547.90	4.35%
I	金融、保险业	1,622,931,326.30	7.88%
J	房地产业	1,406,376,697.42	6.83%
K	社会服务业	163,732,756.38	0.80%
L	传播与文化产业	105,111,853.20	0.51%
M	综合类	29,316,323.92	0.14%
	合计	13,211,999,787.86	64.18%

（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	000983	西山煤电	20,877,122	1,043,856,100.00	5.07%
2	600900	长江电力	61,999,594	908,294,052.10	4.41%
3	600036	招商银行	30,614,633	716,994,704.86	3.48%
4	601088	中国神华	18,999,642	713,816,549.94	3.47%
5	600050	中国联通	89,999,606	600,297,372.02	2.92%
6	600030	中信证券	24,810,070	593,456,874.40	2.88%
7	600309	烟台万华	30,099,269	563,759,308.37	2.74%
8	000002	万科A	60,702,598	546,930,407.98	2.66%
9	000063	中兴通讯	7,999,301	500,756,242.60	2.43%
10	600019	宝钢股份	50,999,773	444,208,022.83	2.16%

注：投资者欲了解本报告期末基金投资的所有股票明细，应阅读登载于博时基金管理有限公司网站的半年度报告正文。

（四）报告期内股票投资组合的重大变动

1、报告期内累计买入价值超出期初基金资产净值2%或前二十名的股票明细

序号	股票代码	股票名称	本期累计买入金额	占期初基金资产净值的比例
1	000983	西山煤电	1,036,726,504.73	2.87%
2	600309	烟台万华	892,811,051.79	2.47%
3	601088	中国神华	817,506,659.77	2.27%
4	600019	宝钢股份	648,193,632.62	1.80%
5	000878	云南铜业	601,711,062.69	1.67%
6	000002	万科A	599,565,120.66	1.66%
7	600362	江西铜业	557,335,850.48	1.54%
8	000800	一汽轿车	517,126,983.50	1.43%
9	600005	武钢股份	468,010,976.81	1.30%
10	000960	锡业股份	366,017,444.11	1.01%
11	000402	金融街	340,312,653.20	0.94%
12	000898	鞍钢股份	333,578,164.02	0.92%
13	000024	招商地产	287,105,809.11	0.80%
14	601666	平煤天安	243,794,732.40	0.68%
15	600037	歌华有线	211,680,000.98	0.59%
16	600859	王府井	180,385,963.44	0.50%
17	600795	国电电力	171,420,745.96	0.48%
18	000937	金牛能源	131,038,542.28	0.36%
19	600432	吉恩镍业	125,673,359.75	0.35%
20	000895	双汇发展	123,163,612.50	0.34%

2、报告期内累计卖出价值超出期初基金资产净值2%或前二十名的股票明细

序号	股票代码	股票名称	本期累计卖出金额	占期初基金资产净值的比例
1	600030	中信证券	853,770,443.38	2.37%
2	600000	浦发银行	752,658,831.48	2.09%
3	601318	中国平安	586,616,292.85	1.63%
4	000001	深发展A	582,247,217.66	1.61%
5	600104	上海汽车	447,998,723.31	1.24%
6	601088	中国神华	393,390,135.24	1.09%
7	601169	北京银行	382,706,934.85	1.06%
8	601919	中国远洋	370,595,109.45	1.03%
9	000625	长安汽车	368,140,936.85	1.02%
10	600362	江西铜业	360,754,065.55	1.00%
11	000878	云南铜业	334,092,827.41	0.93%
12	600009	上海机场	323,150,560.53	0.90%
13	000898	鞍钢股份	303,737,528.13	0.84%
14	000807	云铝股份	277,960,183.77	0.77%
15	000063	中兴通讯	263,656,677.17	0.73%
16	600050	中国联通	251,755,325.92	0.70%
17	600596	新安股份	247,071,287.29	0.68%
18	600036	招商银行	224,179,342.93	0.62%
19	600029	南方航空	217,811,396.18	0.60%
20	601398	工商银行	207,095,580.33	0.57%

3、报告期内买入股票的成本总额及卖出股票的收入总额

单位：元

买入股票的成本总额	10,741,287,158.76
卖出股票的收入总额	11,589,247,967.88

（五）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	462,080,799.90	2.24%
2	金融债券	2,926,586,000.00	14.22%
3	央行票据	2,370,680,000.00	11.52%
4	企业债券	175,469,034.57	0.85%
5	可转换债券	7,605,859.62	0.04%
	债券投资合计	5,942,421,694.09	28.87%

（六）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	07农发15	1,164,306,000.00	5.66%
2	07央行票据94	1,161,000,000.00	5.64%
3	07央票127	673,470,000.00	3.27%
4	07进出10	394,360,000.00	1.92%
5	07央行票据110	386,360,000.00	1.88%

（七）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	项目	金额（元）
1	存出保证金	6,542,202.22
2	应收股利	6,577,091.44
3	应收利息	152,918,634.79
4	应收申购款	27,466,378.24
5	应收证券清算款	863,590,172.83
	合计	1,057,094,479.52

4、报告期末持有的处于转股期的可转换债券：

序号	名称	数量（张）	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	山鹰转债	23,350	2,389,639.00	0.01%

5、报告期内投资获得的所有权证：

序号	代码	名称	数量（份）	成本（元）	投资类型
1	580017	赣粤CWB1	1,166,399	5,589,873.84	投资分离交易可转债附送
2	580018	中远CWB1	218,638	1,125,862.67	投资分离交易可转债附送
3	580019	石化CWB1	3,319,567	7,688,391.67	投资分离交易可转债附送
4	580020	上港CWB1	1,106,343	1,647,110.62	投资分离交易可转债附送
5	031006	中兴ZXC1	603,066	6,059,138.53	投资分离交易可转债附送
6	580021	青啤CWB1	158,130	586,201.76	投资分离交易可转债附送
7	580022	国电CWB1	1,091,828	2,635,496.66	投资分离交易可转债附送
8	580024	宝钢CWB1	13,955,200	20,696,039.31	投资分离交易可转债附送

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。

七、基金份额持有人户数、持有人结构(截至2008年6月30日)

（一）基金份额持有人户数

基金份额持有人户数（户）	1,399,927
平均每户持有基金份额（份）	21,749.70

（二）基金份额持有人结构

	持有份额（份）	占总份额的比例
机构投资者	350,041,665.03	1.15%
个人投资者	30,097,950,936.39	98.85%
合　计	30,447,992,601.42	100%

（三）报告期末基金管理公司的基金从业人员投资本基金的情况

项目	期末持有本基金份额的总量（份）	占本基金总份额的比例
本基金管理公司持有本基金的所有从业人员	27,505.89	0.00009%

八、开放式基金份额变动

序号	项目	份额（份）
1	基金合同生效日的基金份额总额	3,048,843,998.23
2	报告期初基金份额总额	34,799,462,301.24
3	报告期末基金份额总额	30,447,992,601.42
4	报告期间基金总申购份额	1,390,847,158.54
5	报告期间基金总赎回份额	5,742,316,858.36

九、重大事件揭示

(一)基金管理业务、基金财产、基金托管业务在本报告期内没有发生诉讼事项；

(二)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%。公司章程已进行了相应的修改，工商变更登记手续已经办理完毕；

(三)2008年7月31日，我公司在中国证券报，上海证券报，证券时报上公告了《博时基金管理有限公司关于董事会成员任职的公告》，公告称：经博时基金管理有限公司2008年第一次股东会审议通过，选举杨鶤、肖风、汤维清、王金宝、周长青、陈小鲁、赵榆江和姚钢为公司董事会成员，其中，陈小鲁、赵榆江和姚钢为独立董事；

(四)托管行重大事件揭示

1.2008年5月6日，因工作变动，赵林先生辞去中国建设银行股份有限公司董事、副行长的职务；

2.2008年5月19日，中国建设银行股份有限公司第二届董事会第十次会议决议聘任朱小黄先生为中国建设银行股份有限公司副行长；

3.2008年5月27日，中国建设银行股份有限公司发布关于美国银行公司行使认购期权的公告，美国银行公司将根据与中央汇金投资有限责任公司于2005年6月17日签订的《股份及期权认购协议》行使认购期权；

4.2008年6月12日，中国建设银行股份有限公司股东大会选举辛树森女士为本行执行董事并经中国银行监督管理委员会核准同意任职资格，于2008年7月21日起任职；

5.2008年6月13日，中国证券监督管理委员会核准中国建设银行股份有限公司投资托管服务部副总经理纪伟的高级管理人员任职资格。

(五)2008年1月4日，我公司在中国证券报，上海证券报，证券时报上公告了《博时基金管理有限公司关于增加恒泰证券有限责任公司为代销机构的公告》、《博时基金管理有限公司关于增加南京证券有限责任公司为代销机构的公告》、《博时基金管理有限公司关于增加万联证券有限责任公司为代销机构的公告》；

(六) 2008年1月9日，我公司在中国证券报，上海证券报，证券时报上公告了《博时基金管理有限公司关于增加中国民生银行股份有限公司为代销机构的公告》；

(七)2008年1月14日，我公司在中国证券报，上海证券报，证券时报上公告了《关于博时基金管理有限公司在上海浦东发展银行开展网上基金申购费率优惠活动的公告》；

(八)2008年1月15日，我公司在中国证券报，上海证券报，证券时报上公告了《博时价值增长证券投资基金、博时裕富证券投资基金、博时价值增长贰号证券投资基金、博时新兴成长股票型证券投资基金参加中国工商银行定期定额投资业务费率优惠活动的公告》、《关于博时价值增长证券投资基金、博时裕富证券投资基金、博时价值增长贰号证券投资基金、博时新兴成长股票型证券投资基金在中国工商银行推出定期定额投资业务的公告》；

(九)2008年1月17日，我公司在中国证券报，上海证券报，证券时报上公告了《博时价值增长证券投资基金、博时裕富证券投资基金、博时主题行业股票证券投资基金和博时新兴成长股票型证券投资基金参加中国光大银行定期定额投资业务费率优惠活动的公告》；

(十)2008年1月24日，我公司在中国证券报，上海证券报，证券时报上公告了《博时基金参加北京银行网上银行申购费率优惠活动的公告》；

(十一)2008年1月25日，我公司在中国证券报，上海证券报，证券时报上公告了《关于中国光大银行开通博时价值增长证券投资基金、博时裕富证券投资基金和博时新兴成长股票型证券投资基金基金转换业务的公告》；

(十二)2008年2月19日，我公司在中国证券报，上海证券报，证券时报上公告了《博时基金管理有限公司关于增加中银国际证券有限责任公司为代销机构的公告》；

(十三)2008年2月29日，我公司在中国证券报，上海证券报，证券时报上公告了《关于通过招商银行股份有限公司网上交易系统申购博时基金费率优惠的公告》；

(十四)2008年3月29日，我公司在中国证券报，上海证券报，证券时报上公告了《博时基金管理有限公司关于旗下开放式基金在中国工商银行开展网上银行申购费率优惠活动的公告》；

(十五)2008年4月9日，我公司在中国证券报，上海证券报，证券时报上公告了《关于博时基金管理有限公司在北京银行推出定期定额投资业务的公告》；

(十六)2008年4月21日，我公司在中国证券报，上海证券报，证券时报上公告了《关于中国农业银行开通博时基金转换业务的公告》；

(十七)2008年4月29日，我公司在中国证券报，上海证券报，证券时报上公告了《博时旗下七只基金新增华夏银行股份有限公司为代销机构的公告》《博时基金参加华夏银行股份有限公司网上银行申购费率优惠活动的公告》；

(十八)2008年5月8日，我公司在中国证券报，上海证券报，证券时报上公告了《博时价值增长证券投资基金、博时价值增长贰号证券投资基金和博时第三产业成长股票证券投资基金参加中国民生银行股份有限公司网上银行申购费率优惠活动的公告》；

(十九)2008年5月12日，我公司在中国证券报，上海证券报，证券时报上公告了《关于博时基金管理有限公司在中国农业银行推出定期定额业务的公告》《关于博时基金管理有限公司参加中国农业银行定期定额申购费率优惠活动的公告》《博时基金管理有限公司关于开通直销网上交易定期投资业务的公告》；

(二十)2008年5月28日，我公司在中国证券报，上海证券报，证券时报上公告了《博时基金管理有限公司寻找地震灾区持有人的公告》；

(二十一)2008年6月12日，我公司在中国证券报，上海证券报，证券时报上公告了《关于通过交通银行股份有限公司开展博时旗下基金定期定额投资业务费率优惠活动的公告》；

(二十二) 本基金自基金合同生效日起聘请普华永道中天会计师事务所有限公司为本基金提供审计服务，本会计期内未发生改聘会计师事务所的情况；

(二十三)2008年8月23日，我公司在中国证券报，上海证券报，证券时报上公告了《博时基金管理有限公司关于变更博时价值增长证券投资基金和博时价值增长贰号证券投资基金业绩比较基准的公告》，自2008年9月1日起，博时价值增长证券投资基金和博时价值增长贰号证券投资基金的业绩比较基准均变更为：“70%×沪深300指数收益率＋30%×中国债券总指数收益率”。

(二十四)本基金根据中国证券监督管理委员会《关于完善证券投资基金交易席位制度有关问题的通知》（证监基字[2007]48号）的有关规定要求，我公司在比较了多家证券经营机构的财务状况、经营状况、研究水平后，向多家券商租用了基金专用交易席位。

1、基金专用交易席位的选择标准如下：

(1)经营行为稳健规范，内控制度健全，在业内有良好的声誉；

(2)具备基金运作所需的高效、安全的通讯条件，交易设施满足基金进行证券交易的需要；

(3)具有较强的全方位金融服务能力和水平，包括但不限于：有较好的研究能力和行业分析能力，能及时、全面地向公司提供高质量的关于宏观、行业及市场走向、个股分析的报告及丰富全面的信息服务；能根据公司所管理基金的特定要求，提供专门研究报告，具有开发量化投资组合模型的能力；能积极为公司投资业务的开展，投资信息的交流以及其他方面业务的开展提供良好的服务和支持。

2、基金专用交易席位的选择程序如下：

(1)本基金管理人根据上述标准考察后确定选用交易席位的证券经营机构；

(2)基金管理人和被选中的证券经营机构签订席位租用协议。

3、本报告期通过各证券经营机构的席位买卖证券的交易量及支付的佣金如下：

(1)股票、债券及权证交易量

券商名称	席位个数	券商交易量（元）				券商交易量比例			
		股票	债券	回购	权证	股票	债券	回购	权证
国泰君安	2	6,660,178,209.26	0.00	320,000,000.00	13,554,252.97	30.25%	0.00%	50.00%	27.27%
招商证券	1	1,969,839,538.29	0.00	0.00	0.00	8.95%	0.00%	0.00%	0.00%
国元证券	1	5,189,760,631.88	0.00	320,000,000.00	25,622,339.12	23.57%	0.00%	50.00%	51.55%
银河证券	1	4,027,746,783.98	0.00	0.00	10,523,012.99	18.30%	0.00%	0.00%	21.17%
长江证券	1	4,167,550,857.88	0.00	0.00	0.00	18.93%	0.00%	0.00%	0.00%
合计	6	22,015,076,021.29	0.00	640,000,000.00	49,699,605.08	100.00%	0.00%	100.00%	100.00%

(2)本报告期内实付佣金情况

券商名称	支付佣金（元）	占报告期佣金总量的比例
国泰君安	5,598,383.68	30.38%
招商证券	1,600,510.01	8.69%
国元证券	4,411,265.09	23.94%
银河证券	3,272,575.00	17.76%
长江证券	3,542,394.26	19.23%
合计	18,425,128.04	100.00%

(3)证券公司席位的变更情况

本基金在报告期内没有新增或取消证券公司席位的情况发生。

十、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：95105568（免长途话费）、010－65171155

本基金管理人：博时基金管理有限公司

2008年8月29日