博时价值增长证券投资基金

2008年第三季度报告

基金管理人:博时基金管理有限公司
基金托管人:中国建设银行股份有限公司
报告送出日期:2008年10月22日

§1 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10月21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。
本报告财务数据未经审计师审计。
本报告期自2008年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博时增长
交易代码	050001(前端),051001(后端)
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	29,870,224,366.93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	自本基金成立日至2008年8月31日,本基金的业绩比较基准为价值增长线,自2008年9月1日起本基金业绩比较基准变更为:70%×沪深300指数收益率+30%×中国债券总指数收益率。
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。
基金管理人	博时基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位:人民币元

主要财务指标	报告期(2008年7月1日-2008年9月30日)
1.本期已实现收益	-2,359,193,551.86
2.本期利润	-2,704,517,368.07
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0895
4.期末基金资产净值	17,527,605,675.17
5.期末基金份额净值	0.587

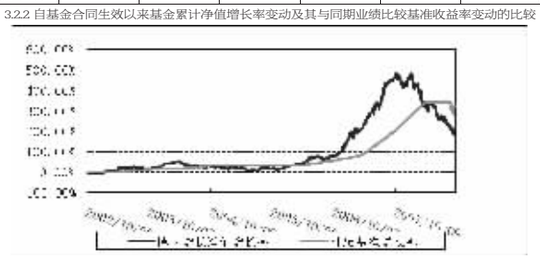
注:本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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

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
过去三个月	-13.17%	1.73%	-3.18%	1.33%	-9.99%	0.40%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



注:自本基金成立日至2008年8月31日,本基金的业绩比较基准为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,简称价值增长线。
为使本基金的业绩与其业绩比较基准具有更强的可比性,本公司经与基金托管人中国建设银行股份有限公司协商一致,并报中国证监会备案同意后,自2008年9月1日起本基金业绩比较基准变更为:70%×沪深300指数收益率+30%×中国债券总指数收益率。
今后如果市场出现更具代表性的投资基准,或者更科学的复合指数权重比例,在与基金托管人协商一致后,基金管理人可调整或变更投资基准。

§4 管理人报告

4.1 基金经理(或基金经理小组)简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
杨锐	本基金的基金经理、首席策略分析师、混合组投资总监、博时价值增长、价值增长贰号基金基金经理	2006-5-31	-	9	博士,基金从业资格,中国;1999年加入博时,历任宏观分析员、策略分析师、研究部副总经理、首席策略分析师、基金经理。2005年6月至2006年1月于Alliance Bernstein股票投资部门工作。
余洋	本基金的基金经理	2007-2-2	-	8	硕士,基金从业资格,中国;2001-2002西南证券;2002年加入博时,历任研究员、基金经理助理、基金经理。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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,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,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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 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。

4.3.2 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年第三季度收益率为-13.17%,博时价值增长贰号证券投资基金2008年第三季度收益率为-13.77%,二者业绩表现差为0.60%。

4.3.3 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。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

2008年9月30日,价值增长基金份额净值0.587元,份额累计净值为3.089元。报告期内净值增长率为-13.17%,同期上证指数下跌16.17%。

在3季度,市场对通货膨胀的担忧开始转换成对未来可能出现的通货紧缩的担忧。8月份CPI数据开始显著下降,而经济增长数据开始出现放缓的迹象。我们面临的宏观环境正在出现变化:从确定性的货币从紧政策和不确定的经济放缓转变为确定性的经济放缓和确定性的货币政策的放松。出口和房地产投资两大经济增长的引擎同时熄火,从上市公司的3季报开始,我们将逐渐看到越来越多的上市公司盈利增长明显减速、盈利负增长甚至是亏损,而政策开始出现逆经济周期的调整,比如积极的财政政策。

A股市场经历了2008年连续3个季度的下跌,正在逐渐的寻找这一轮下跌的底部。像今年前3个季度那样什么股票都一起跌的时代即将过去,而像07年那样什么股票都一起涨的时代还远没有来临。从资产配置的角度看,前3个季度最有效的投资策略是低仓位,组合结构的选择很难有超额收益,各行业的股票基本是轮流下跌。但是,未来通过股票仓位的控制给业绩带来的贡献度会下降。从组合结构的角度看,由于投资者不断面对盈利低于预期的基本面环境,未来防御型的股票可能会获得一定的安全溢价,而盈利在未来12个月仍然能保持较高增长的股票有赢得正的投资回报的机会。因此,股票组合的结构正确或者选股成功可能会给整个组合带来绝对回报。

§5 投资组合报告

5.1 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	权益类投资	11,538,672,763.34	64.54
	其中:股票	11,538,672,763.34	64.54
2	固定收益投资	4,864,006,086.07	27.21
	其中:债券	4,864,006,086.07	27.21
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	1,432,837,596.07	8.01
6	其他资产	42,720,217.69	0.24
7	合计	17,878,236,663.17	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采掘业	1,595,952,646.71	9.11
C	制造业	2,970,580,721.83	16.95
C0	食品、饮料	329,773,916.67	1.88
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	683,298,673.40	3.90
C5	电子	76,686,935.47	0.44
C6	金属、非金属	611,058,668.18	3.49
C7	机械、设备、仪表	913,354,668.45	5.21
C8	医药、生物制品	356,407,859.66	2.03
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	1,007,480,047.33	5.75
E	建筑业	465,461,961.03	2.66
F	交通运输、仓储业	693,740,413.36	3.96
G	信息技术业	1,505,756,467.15	8.59
H	批发和零售贸易	791,341,970.74	4.51
I	金融、保险业	1,435,478,138.93	8.19
J	房地产业	934,934,723.74	5.33
K	社会服务业	111,444,393.30	0.64
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	26,501,279.22	0.15
	合计	11,538,672,763.34	65.83

5.3 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投资明细

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	600030	中信证券	33,809,727	837,128,840.52	4.78
2	000983	西山煤电	61,327,998	772,119,494.82	4.41
3	000063	中兴通讯	24,695,761	737,415,423.46	4.21
4	601088	中国神华	25,999,491	712,126,058.49	4.06
5	600050	中国联通	128,999,515	705,627,347.05	4.03
6	000402	金融街	67,906,524	590,786,758.80	3.37
7	600900	长江电力	61,999,594	568,536,276.98	3.24
8	601006	大秦铁路	38,999,503	503,093,588.70	2.87
9	600309	烟台万华	36,998,933	470,996,417.09	2.69
10	000800	一汽轿车	58,999,193	401,194,512.40	2.29

5.4 报告期末按债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	1,864,856,334.10	10.64
2	央行票据	680,330,000.00	3.88
3	金融债券	2,119,084,000.00	12.09
	其中:政策性金融债	1,972,864,000.00	11.26
4	企业债券	192,124,598.36	1.10
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	7,611,153.61	0.04
7	其他	-	-
8	合计	4,864,006,086.07	27.75

5.5 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	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	070415	07农发15	11,800,000	1,176,814,000.00	6.71
2	080018	08国债18	11,100,000	1,106,781,000.00	6.31
3	070310	07进出10	4,000,000	398,560,000.00	2.27
4	0701110	07央行票据110	4,000,000	386,720,000.00	2.21
5	080014	08国债14	2,800,000	290,528,000.00	1.66

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资组合
本基金本报告期末未持有资产支持证券。
5.7 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权证投资明细
本基金本报告期末未持有权证。
5.8 投资组合报告附注
5.8.1 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。
5.8.2 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。
5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	6,299,412.07
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	33,338,319.92
5	应收申购款	3,082,485.70
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	42,720,217.69

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	110567	山鹰转债	2,386,603.50	0.01

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	600900	长江电力	568,536,276.98	3.24	公告重大事项

5.8.6 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。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	30,447,992,601.42
报告期期间基金总申购份额	159,867,836.43
报告期期间基金总赎回份额	737,636,070.92
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	-
报告期期末基金份额总额	29,870,224,366.93

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录
7.1.1 中国证监会批准博时价值增长证券投资基金设立的文件
7.1.2《博时价值增长证券投资基金基金合同》
7.1.3《博时价值增长证券投资基金基金托管协议》
7.1.4 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程
7.1.5 博时价值增长证券投资基金各年度审计报告正本
7.1.6 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
7.2 存放地点
基金管理人、基金托管人处
7.3 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

博时精选股票证券投资基金

2008年第三季度报告

基金管理人:博时基金管理有限公司
基金托管人:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:2008年10月22日

§1 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10月21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。
本报告财务数据未经审计师审计。
本报告期自2008年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博时精选
交易代码	050004
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2004年6月22日
报告期末基金份额总额	11,272,101,359.60份
投资目标	始终坚持并不断深化价值投资的基本理念,充分发挥专业研究与管理能力,自下而上精选个股,适度主动配置资产,系统有效控制风险,与产业资本共成长,分享中国经济与资本市场的高速成长,谋求实现基金资产的长期稳定增长。
投资策略	自下而上精选个股,适度主动配置资产,系统有效管理风险。
业绩比较基准	75%×新华富时中国A600指数+20%×新华富时中国国债指数+5%×现金收益率。
风险收益特征	本基金是一只主动型的股票基金,本基金的风险与预期收益都要高于平衡型基金,属于证券投资基金中的中高风险品种。本基金力争在严格控制风险的前提下谋求实现基金资产长期稳定增长。
基金管理人	博时基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位:人民币元

主要财务指标	报告期(2008年7月1日-2008年9月30日)
1.本期已实现收益	-1,184,705,627.34
2.本期利润	-2,582,581,986.91
3.加权平均基金份额本期利润	-0.2225
4.期末基金资产净值	13,173,831,303.06
5.期末基金份额净值	1.1687

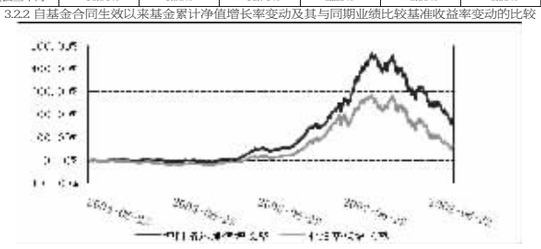
注:本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.1.1 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

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
过去三个月	-16.01%	1.88%	-15.71%	2.23%	-0.30%	-0.35%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



§4 管理人报告

4.1 基金经理(或基金经理小组)简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
陈丰	本基金的基金经理、成长组投资总监	2004-6-22	-	10	硕士,基金从业资格,中国;1998-2000申银万国证券;2000年加入博时,历任研究员、基金经理助理、基金经理。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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、《博时精选股票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,本基金管出现投资监控指标不符合基金合同约定的情况,基金管理人在规定期限内进行了调整,没有损害基金持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 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。

4.3.2 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。

4.3.3 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。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

截至2008年9月30日,本基金份额净值为1.1687元,份额累计净值为2.5587元。报告期内,本基金份额净值增长率为-16.01%,同期上证指数下跌16.17%。

今年以来,由美国次贷危机引起的全球经济动荡愈演愈烈,且从美国向全球蔓延,欧洲、亚洲各国的经济增长前景均急转直下,全球股市大幅下跌,中国A股也不例外,三季度上证指数跌幅达到16.17%。

站在目前的时点上,A股市场的平均市盈率已经到了历史较低水平,平均市净率也已接近历史低点,但我们面临的这次危机也是A股历史上从未经历过的。我们认为,由于全球失业率上升和大规模去杠杆化的影响,未来几年内经济增长将转入低迷。而对中国来说,由于美国、欧洲和其他新兴国家的经济增长普遍放缓,明年出口将面临较大压力,进而影响到企业的投资积极性,经济增长将不可避免减速,企业盈利预期不容乐观。我们对未来仍持谨慎的态度。我们相信各国均将继续采取降息和减税等政策减缓经济波动,但到目前为止,我们尚难以判断经济复苏的时间,需要进一步的跟踪和研究,而大宗商品在中短期内仍将保持下跌趋势。

因此我们认为,目前投资的主要策略仍是防御。一方面,医药、通讯、交运、电力设备、必需消费品等行业未来表现将较为稳定,股票估值也随着大市已有一定幅度的下跌,未来仍有较强的防御意义;另一方面,在大宗商品价格下跌的背景下,部分制造业可能从中受益,也有一定的投资价值。

目前仍应谨慎的,首先仍是那些对宏观经济较为敏感的行业,其次则应更加关注企业的现金流状况。由于资产周转率的下降,高杠杆、低毛利率的企业面临较大的经营压力,也是我们需要避免投资的对象。

§5 投资组合报告

5.1 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	权益类投资	9,630,362,033.40	71.04
	其中:股票	9,630,362,033.40	71.04
2	固定收益投资	2,854,789,971.73	21.06
	其中:债券	2,854,789,971.73	21.06
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	1,021,888,208.90	7.54
6	其他资产	48,840,901.08	0.36
7	合计	13,555,881,115.11	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	29,159,138.10	0.22
B	采掘业	1,039,939,907.56	7.89
C	制造业	4,133,195,497.85	31.37
C0	食品、饮料	1,146,738,814.20	8.70
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	4,151,050.35	0.03
C3	造纸、印刷	9,999,664.00	0.08
C4	石油、化学、塑胶、塑料	671,210,770.11	5.10
C5	电子	16,327,502.58	0.12
C6	金属、非金属	427,868,507.62	3.25
C7	机械、设备、仪表	1,579,025,201.56	11.99
C8	医药、生物制品	277,873,987.43	2.11
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	212,898,554.94	1.62
E	建筑业	552,532,389.96	4.19
F	交通运输、仓储业	874,251,562.75	6.64
G	信息技术业	324,674,303.23	2.46
H	批发和零售贸易	320,697,144.93	2.43
I	金融、保险业	1,597,825,116.52	12.13
J	房地产业	359,985,322.00	2.73
K	社会服务业	119,161,929.95	0.90
L	传播与文化产业	8,599,493.88	0.07
M	综合类	57,441,671.73	0.44
	合计	9,630,362,033.40	73.10

5.3 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投资明细

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	601939	建设银行	157,922,618	746,973,983.14	5.67
2	600036	招商银行	24,757,879	436,233,827.98	3.31
3	601186	中国铁建	40,473,588	378,832,783.68	2.88
4	601006	大秦铁路	28,499,741	367,646,658.90	2.79
5	000792	盐湖钾肥	5,249,753	354,620,815.15	2.69
6	600519	贵州茅台	2,480,822	327,195,613.58	2.48
7	600031	三一重工	19,744,153	320,842,486.25	2.44
8	000568	泸州老窖	12,066,563	313,730,638.00	2.38
9	600028	中国石化	27,075,528	289,166,639.04	2.20
10	000001	深发展A	17,290,902	259,190,620.98	1.97

5.4 报告期末按债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	-	-
2	央行票据	2,143,492,000.00	16.27
3	金融债券	386,641,000.00	2.93
	其中:政策性金融债	278,096,000.00	2.11
4	企业债券	306,385,058.93	2.33
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	18,271,912.80	0.14
7	其他	-	-
8	合计	2,854,789,971.73	21.67

5.5 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	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	0801019	08央票19	6,300,000	606,060,000.00	4.60
2	0801104	08央票104	5,000,000	480,800,000.00	3.65
3	0801031	08央票31	3,000,000	288,510,000.00	2.19
4	080308	08进出08	2,800,000	278,096,000.00	2.11
5	0801044	08央票44	2,000,000	202,580,000.00	1.54

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细
本基金本报告期末未持有资产支持证券。
5.7 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权证投资明细
本基金本报告期末未持有权证。
5.8 投资组合报告附注
5.8.1 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。
5.8.2 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。
5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	3,459,358.86
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	991,558.05
4	应收利息	39,834,112.54
5	应收申购款	4,555,871.63
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	48,840,901.08

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	125572	海马转债	3,548,926.80	0.03

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	000792	盐湖钾肥	354,620,815.15	2.69	公告重大事项
2	600031	三一重工	320,842,486.25	2.44	公告重大事项

5.8.6 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。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	11,868,479,099.58
报告期期间基金总申购份额	255,841,662.44
报告期期间基金总赎回份额	852,219,402.42
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	-
报告期期末基金份额总额	11,272,101,359.60

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录
7.1.1 中国证监会批准博时精选股票证券投资基金设立的文件
7.1.2《博时精选股票证券投资基金基金合同》
7.1.3《博时精选股票证券投资基金基金托管协议》
7.1.4 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程
7.1.5 博时精选股票证券投资基金各年度审计报告正本
7.1.6 报告期内博时精选股票证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿
7.2 存放地点
基金管理人、基金托管人处。
7.3 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

博时平衡配置混合型证券投资基金

2008年第三季度报告

基金管理人:博时基金管理有限公司
基金托管人:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:2008年10月22日

§1 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10月21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,投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。
本报告中财务资料未经审计。
本报告期自2008年7月1日起至2008年9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博时平衡配置
交易代码	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	2,952,728,967.48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	博时基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位:人民币元

主要财务指标	报告期(2008年7月1日-2008年9月30日)
1.本期已实现收益	-230,259,388.50
2.本期利润	-133,990,232.51
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0445
4.期末基金资产净值	2,925,298,309.18
5.期末基金份额净值	0.991

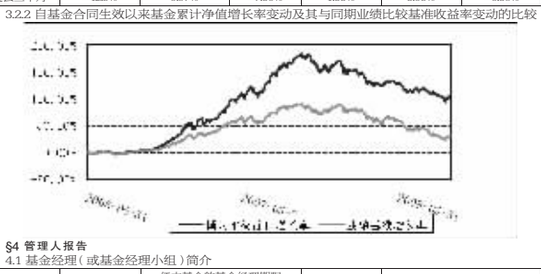
注:本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后投资人的实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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

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
过去三个月	-4.25%	0.97%	-7.30%	1.33%	3.05%	-0.36%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



§4 管理人报告

4.1 基金经理(或基金经理小组)简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
杨锐	本基金的基金经理、首席策略分析师、混合组投资总监、博时价值增长、价值增长贰号基金基金经理	2006-05-31	-	9	博士,基金从业资格,中国;1999年加入博时,历任宏观分析员、策略分析师、研究部副总经理、首席策略分析师、基金经理。2005年6月至2006年1月于AllianceBernstein股票投资部门工作。
黄健斌	本基金的基金经理	2006-05-31	-	13	硕士,基金从业资格,中国;1995-2004广发证券;2005年中银国际基金公司;2005年加入博时,任基金经理

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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、《博时平衡配置混合型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,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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 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。

4.3.2 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。

4.3.3 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。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

截止2008年9月30日,本基金份额净值0.991元,份额累计净值为2.052元。报告期内,本基金份额净值增长率为-4.25%,同期上证指数下跌16.17%。

股票投资方面

从历史上看,真正驱动股价的是估值,而当期盈利还在其次。虽然从一个较长的数据来看,估值水平确实同经济增长、通货膨胀以及利率周期有一定的相关关系,但在一个较短的时间内,这种对应关系却并不明确。从一个更深的层次,估值背后真实反映了投资人的情绪。在一个长的范围内,股票市场的估值会很好的契合当时所处时代的精神,是新品叠出,思潮涌动,还是索然停滞,因随守旧,是激昂的,还是保守的。

中国经济于97年以后进入通货紧缩,当时谈论的一个主要话题就是产能过剩。但现在回过头去看,我们认为上轮经济过热中产能过剩的情况其实并不严重,事实上,随着2000年以后中国经济的重新快速增长,产能严重不足的矛盾迅速凸显。

相比90年代的那一轮周期,中国在2002年以后的新增产能明显庞大太多。我们有理由猜测,在上一轮经济过热中,更多的是一种财富分配和转移效应,这也是导致98年以后四大国有商业银行全部技术性破产的直接原因。而2002年以来的产能扩张则更多的是基于实体经济真实的需求和高额的投资回报,并在此后长达6年的扩张周期中形成了扩产与盈利的正向反馈。

由此,我们判断:

1、由