博时价值增长证券投资基金

2011 第二季度 报告

2011年6月30日

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:2011年7月19日

§1 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2011年7月18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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2011年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博时价值增长混合	
基金主代码	050001	
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	22,310,642,678.32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	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。	
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(2011年4月1日-2011年6月30日)
1.本期已实现收益	159,972,529.09
2.本期利润	-326,121,500.97
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0145
4.期末基金资产净值	17,193,890,163.86
5.期末基金份额净值	0.771

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。

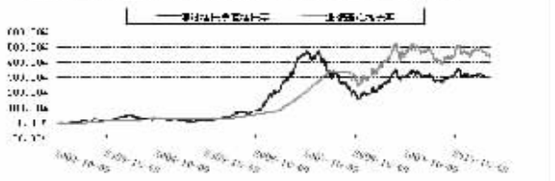
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-1.78%	0.59%	-3.75%	0.77%	1.97%	-0.18%

3.2.2 目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:本基金的基金合同于2002年10月9日生效。按照基金合同规定,目基金合同生效之日起3个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同第十五条(四)投资范围、(七)投资限制的有关约定。本基金建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同约定。

§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		
夏春	基金经理/首席策略分析师	2008-12-18	-	9.5	1996-1997上海永道会计财务咨询公司审计师。2001-2004招商证券研发中心研究员。2004年加入博时公司,历任宏观研究员、研究部副总经理兼策略分析师兼基金经理助理、研究部总经理。现任首席策略分析师、博时价值增长、博时价值增长贰号基金基金经理。

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

4.3.1.1 《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的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

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

二季度,持续的紧缩政策对总需求的抑制作用开始逐步体现。地产去化速度下降,汽车销售不佳,周期性行业大多呈现旺季不旺的景象。在这样的背景下,市场出现调整,中小盘个股下跌幅度较大,而食品饮料等业绩增长明确且估值较低板块表现较为理想。博时第三产业基金在二季度组合相对稳定,更多基于个股原因作了少量调整。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2011年6月30日,本基金份额净值为1.041元,累计净值为2.723元。报告期内,本基金份额净值增长率为-1.33%,同期业绩基准增长率为-4.35%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

尽管短期内经济前景存在一定不确定性,政策调整面临两难,但我们对下半年A股市场并不悲观。从货币市场资金价格来看,6月下旬获可能是今年资金最紧张的阶段,季末考核期后市场资金紧张局面应该有所缓和。双紧的货币政策和财政政策已经取得效果,经济渐渐降温、地产价格开始松动,未来紧缩进一步加码的可能性降低,利率和准备金率调控接近尾声。从投资的行业结构来看,房地产投资、制造业投资仍在加快,减速的主要是基建投资;从投资的所有制构成来看,民营企业投资在加速,国有企业投资减速,反映出现阶段经济的内生活力仍在。未来即使房地产投资减速、出口增速放缓,政府完全有能力加快基建项目特别是中央项目的开工进度保持总需求的稳定。我们认为,在通胀明确进入下行通道、房地产价格明显降低之前,紧缩的货币政策不会改变,但财政支出在下半年有望加速,保障性住房、基础设施投资增速会显著加快。

下半年,保障性住房产业链仍将是我们偏好的投资方向,水泥、机械、地产、家电是主要受益板块;银行为首的金融板块值得关注,重提地方政府融资平台风险、银监会进一步降低银行杠杆率政策使得多数银行股跌至明年1倍净资产附近,风险已经充分释放;产业升级和科技创新是我们长期关注的领域,装备制造及相关服务行业中已经存在一些初步掌握核心技术、具备国际竞争力的优秀公司,未来这一领域有可能出现一批值得长期持有的成长型企业。

感谢持有人一直以来对基金经理人的信赖,为您提供专业、勤勉的服务是我们的天职。投资的道路上有喜悦,偶尔也会遭遇暂时的挫折,我们会及时总结经验和教训,不断提高自己的投资能力。天道酬勤,与赢者共赢。通过默默辛勤劳动和长期积累,通过专业的研究和资产管理,我们有信心在中长期取得令平预期的回报。

§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	权益投资	7,847,187,873.86	45.61
	其中:股票	7,847,187,873.86	45.61
2	固定收益投资	6,519,996,285.00	37.89
	其中:债券	6,519,996,285.00	37.89
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	1,348,002,384.00	7.83
	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	1,362,814,941.91	7.92
6	其他各项资产	128,482,034.84	0.75
7	合计	17,206,483,519.61	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	198,056,507.30	1.15
C	制造业	2,907,939,180.39	16.91
C0	食品、饮料	398,047,320.90	2.32
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	73,130,104.26	0.43
C3	造纸、印刷	93,138,442.04	0.54
C4	石油、化学、塑胶、塑料	62,224,548.75	0.36
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	2,281,398,764.44	13.27
C8	医药、生物制品	-	-
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	683,324,255.30	3.97
E	建筑业	142,874,844.20	0.83
F	交通运输、仓储业	41,167,159.80	0.24
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	391,655,024.95	2.28
I	金融、保险业	206,967,930.56	1.20
J	房地产业	2,910,619,601.24	16.93
K	社会服务业	335,842,193.60	1.95
L	传播与文化产业	28,741,176.52	0.17
M	综合类	-	-
	合计	7,847,187,873.86	45.64

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	600031	三一重工	84,216,752	1,519,270,206.08	8.84
2	600048	保利地产	114,400,000	1,257,256,000.00	7.31
3	000002	万科A	100,000,000	845,000,000.00	4.91
4	600383	金地集团	94,000,000	602,540,000.00	3.50
5	601933	永辉超市	12,553,785	303,676,059.15	1.77
6	000581	威孚高科	5,468,168	210,797,876.40	1.23
7	600015	华夏银行	19,040,288	206,967,930.56	1.20
8	002051	中工国际	7,060,664	193,462,193.60	1.13
9	000858	五粮液	4,999,917	178,597,035.24	1.04
10	600011	华能国际	33,134,115	174,948,127.20	1.02

5.4 报告期末按债券品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	4,154,845,000.00	24.16
3	金融债券	2,265,299,000.00	13.18
	其中:政策性金融债	2,265,299,000.00	13.18
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	99,852,285.00	0.58
8	其他	-	-
9	合计	6,519,996,285.00	37.92

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	1001079	10央行票据79	12,000,000	1,167,960,000.00	6.79
2	1001077	10央行票据77	9,500,000	927,960,000.00	5.40
3	1001080	10央行票据80	9,100,000	888,615,000.00	5.17
4	1001074	10央行票据74	7,000,000	681,660,000.00	3.96
5	080416	08农发16	5,300,000	530,424,000.00	3.08

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 本报告期内,本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的情况。本基金投资的前十名证券的发行主体除五粮液(000858)外,没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

五粮液(000858)2011年5月28日发布公告称,该公司于2011年5月27日收到中国证监会《行政处罚通知书》([2011]17号),公司因信息披露问题受到证监会行政处罚。

对该投票投资决策程序的说明:

根据我司的基金投资管理相关制度,以相应的研究报告为基础,结合其未来增长前景,由基金经理决定具体投资行为。

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 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	3,748,628.26
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	123,944,341.40
5	应收申购款	789,065.18
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	128,482,034.84

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	113001	中行转债	99,852,285.00	0.58

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

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

本报告期期初基金份额总额	22,985,527,241.83
本报告期基金总申购份额	70,988,325.68
减:本报告期基金总赎回份额	745,872,889.19
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	22,310,642,678.32

§7 影响投资者决策的其他重要信息

博时基金管理有限公司是中国内地首批成立的五家基金管理公司之一。“为国民创造财富”是博时的使命。博时的投资理念是“做投资价值的发现者”。截至2011年6月30日,博时基金公司共管理二十五只开放式基金和二只封闭式基金,并且受全国社会保障基金理事会委托管理部分社保基金,以及多个企业年金账户,资产管理总规模逾1856.66亿元,累计分红超过人民币552.64亿元,是目前我国资产管理规模最大的基金公司之一,养老金资产管理规模在同业中名列前茅。

1.基金业绩

根据银河证券基金研究中心统计,截至2011年6月30日,二季度博时基金参与排名的15只公募主动基金中,共有11只位列市场前50%。其中,博时主题行业基金、博时特许价值基金分列217只标准股票基金第3、第9;博时平衡配置混合基金位列14只股债平衡型基金第8;博时价值增长基金、博时价值增长贰号基金分列29只混合偏股型基金第3和第4;博时裕隆封闭基金位列30只封闭式基金第2;博时信用债券A/B、博时信用债券C、博时宏观回报债券A/B、博时宏观回报债券C分列64只普通债券型基金(二级)第7、第8、第9和第10。

2.客户服务

2011年3月至6月底,博时在山东、唐山、无锡、上海、广州、厦门等地圆满举办博时基金大学、理财沙龙等各类活动共计43场;通过网络会议室举办的博时快e财富论坛、博时e视界等活动共计18场;通过这些活动,博时与投资者充分沟通了当前市场的热点问题,受到了投资者的广泛欢迎。

3.品牌获奖

1)2011年4月,在由上海证券报主办的第八届中国“金基金奖”评选中,博时平衡配置混合基金再度荣膺2010年度“金基金三年期产品奖·平衡型基金奖”,博时稳定价值债券基金荣获2010年度“金基金三年期产品奖·债券基金奖”。

2)博时平衡配置混合基金在由中国证券报社主办、银河证券等机构协办的第八届“2010年度”中国基金业金牛奖评选中获评为“三年期混合型金牛基金奖”。这是继2010年荣获“三年期开放式混合型持续优胜金牛基金”奖之后,因持续稳定的投资管理能力再度蝉联同一金牛奖项。

3)2011年6月28日,世界品牌实验室发布了2011年中国500最具价值品牌榜,博时基金管理公司凭着2010年持续的品牌创新和优秀的客户服务,品牌价值首次突破50亿元,以56.24亿元的品牌价值,位列品牌榜227名,连续8年成为国内最具品牌价值的基金公司。

4.其他大事件

1)深证基本面200交易型开放式指数证券投资基金及博时深证基本面200交易型开放式指数证券投资基金联接基金首募顺利结束并于2011年6月10日成立。

2)博时裕祥分级债券型证券投资基金首募顺利结束并于2011年6月10日成立。

3)博时卓越品牌股票型证券投资基金(LOF)是由博时裕泽封闭基金转型而来,基金合同于2011年4月22日生效,5月份进行了集中申购,并于2011年6月30日在深交所上市交易。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

8.1.1 中国证监会批准博时价值增长证券投资基金设立的文件

8.1.2 《博时价值增长证券投资基金基金合同》

8.1.3 《博时价值增长证券投资基金托管协议》

8.1.4 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程

8.1.5 博时价值增长证券投资基金各年度审计报告正本

8.1.6 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

8.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

8.3 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

博时一线通:95105568(免长途话费)

博时基金管理有限公司
2011年7月19日

博时大中华亚太精选股票证券投资基金

2011 第二季度 报告

2011年6月30日

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:2011年7月19日

§1 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2011年7月18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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2011年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博时大中华亚太精选股票(QDII)
基金主代码	050015
交易代码	050015
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010年7月27日
报告期末基金份额总额	94,944,959.09份
投资目标	本基金通过对亚太国家或地区企业的深入分析,运用价值与成长相结合的投资策略,力争获得超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金采用“核心-卫星”配置策略。“核心”配置策略是指本基金将基金资产的40%-75%投资于大中华地区企业,包括中国大陆、香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区企业在境外几个主要证券市场(如美国证券市场、伦敦等欧洲证券市场、东京、香港、台湾、新加坡证券市场)所发行的股票、存托凭证(DR,Depositary Receipts)及其他衍生产品等。“卫星”配置策略是指本基金将基金资产的20%-55%投资于其他亚太国家或地区企业,包括日本、韩国、澳大利亚、新加坡、印度等众多亚太国家或地区企业在亚太区证券市场发行的普通股、优先股、存托凭证及其他衍生产品等。本基金“核心”加“卫星”股票投资比例合计不低于基金资产的60%。 本基金将主要采取“自下而上,精选个股”和“价值策略为主,成长策略为辅”的股票投资策略,辅助以金融衍生品投资进行套期保值和汇率风险规避,以获得长期、稳定的收益。本基金固定收益类证券的投资以保证组合流动性的品种投资为主,作为股票投资的辅助手段,而非以承担高风险为代价来追求高额回报。
业绩比较基准	65%×MSCI Zhonghua+35%×MSCI AC Asia Pacific ex Zhonghua
风险收益特征	本基金属于高风险/高收益的品种。
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
境外投资顾问英文名称	Fullerton Fund Management Company Ltd.
境外投资顾问中文名称	富敦资金管理有限公司
境外资产托管人英文名称	Standard Chartered Bank (Hong Kong) Limited
境外资产托管人中文名称	渣打银行(香港)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(2011年4月1日-2011年6月30日)
1.本期已实现收益	1,984,198.72
2.本期利润	-594,153.91
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0069
4.期末基金资产净值	95,692,855.13
5.期末基金份额净值	1.008

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。

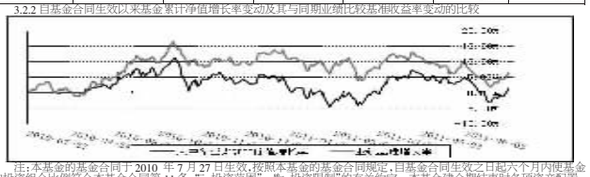
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-0.69%	0.86%	-3.28%	0.87%	2.59%	-0.01%

3.2.2 目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:本基金的基金合同于2010年7月27日生效,按照本基金的基金合同规定,目基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同第十一条(二)投资范围、(六)投资限制的有关约定。本基金建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同约定。

§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	基金经理/副总裁/混合组投资总监	2010-7-27	-	11.5	1999年加入博时公司,任研究员;2004任研究部副总经理、高级策略分析师;2005纽约大学进修;2006.5兼任平衡配置基金经理;2007.1起兼任价值增长、价值增长贰号基金经理。现任公司副总裁、混合组投资总监、博时平衡配置混合基金、博时大中华亚太精选股票基金基金经理。
王政	股票投资部总经理/基金经理/ETF及量化投资组投资总监	2010-7-27	-	12	1995年至1997年在哈佛大学从事地球物理博士后研究工作。1997年8月起先后在美国新泽西州道琼斯投资公司、美国新泽西州彭博资讯研发部、美国加州巴克莱全球投资公司工作。2009年5月加入博时基金管理有限公司。现任股票投资部总经理、ETF及量化投资组投资总监、博时上证超大盘ETF及联接基金基金经理、博时大中华亚太精选股票基金基金经理、博时深证基本面200ETF及联接基金经理。
张溪岗	基金经理	2011-2-28	-	10	2001年起先后在香港新鸿基证券公司、深圳市和丰顺投资有限公司工作。2009年8月加入博时基金管理有限公司,历任研究部研究员、投资经理。现任博时大中华亚太精选股票基金基金经理。

4.2 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

姓名	在境外投资顾问所任职务	证券从业年限	说明
詹嘉琳	富敦公司投资总监	23	1986年-1996年在新加坡金融管理局任亚洲股助理署长;1996年-2000年在荷兰银行任亚洲日本外策略与经济部主管;2000年在淡马锡控股有限公司任资金管理组股票投资部主管;2002年5月至今富敦资金管理有限公司投资总监。
张儒华	富敦公司股票部主管/富敦公司投票投资组基金经理	20	1988年4月-1992年5月在星展银行任助理资金专员;1992年5月在淡马锡控股有限公司任资金管理部门股票投资组主管,2003年12月至今在富敦资金管理有限公司股票投资组主管。

4.3 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、《博时大中华亚太精选股票证券投资基金基金合同》及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。

4.4 公平交易专项说明

4.4.1 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》的公司制定的公平交易相关制度。

4.4.2 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。

4.4.3 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。

4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.5.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2011年一季度,海外市场宽幅震荡、希腊债务危机重燃、市场对美国经济增长的预期有所降低、中国地方政府的债务问题越来越上升担忧,导致许多前期上涨较多的板块都有了较大幅度的回落。更有甚者,美国不断传出不利于中资股的消息,做空者大举围猎中资股,影响到多家香港市场的中小盘股票出现了大幅下跌。市场风险明显加大。好在期间本基金仓位有所降低,减持了中资银行股,而且并无持有任何受到重大利空影响的中小盘股。基金净值变幅不大,并且跑赢了基准。

4.5.2 报告期内基金的业绩表现

截至2011年6月30日,本基金份额净值为1.008元,累计份额净值为1.014元,报告期内净值增长率为-0.69%,同期业绩基准增长率为-3.28%。

4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望港股下半年的走势,我们仍然坚持年初的看法,即市场仍将区间震荡。港股市场在相当程度上要受到海外(尤其是美国)政策走势及影响。美国自2008年危机以来至今仍未加息,而且还抛出了QE2,以买国债的方式向市场注入资金,期望通过资本市场的财富增值来带动经济的复苏。QE2计划已于今年6月底结束,美国经济尽管比起2008年金融危机时期,确实是复苏了,但复苏的步伐非常艰难,复苏的过程也十分曲折。不断公布的各种经济数据时好时坏,令美联储不敢贸然加息,美联储的资产负债规模难以降低。另一方面,欧洲对希腊不得不救,欧洲债务危机看似暂时缓解,但中长期风险仍在,问题仍没有根本解决。欧美国家的经济复苏仍要不断靠印钱来维持,而不是靠私人经济部门本身的内生复苏动力,这种情形恐怕要维持相当长一段时间。

基本面被弱,导致股市的估值水平短期内受到压制。港股2011年市盈率为11倍左右,低于长期历史平均的13倍水平。在这一水平上,应该说再大幅下跌的风险也较小。今年下半年股市最有可能的表现将是横盘区间震荡。半年业绩出现公布,仍将会有一些行业表现出强劲的盈利增长,如能源、新能源、地产、消费、新材料等。我们将一如既往地贯彻本基金成立的初衷,即寻找要素回报和以及亚太地区业优势的投资标的来进行投资。不宜过喜,也无须过悲,应根据在震荡之中的市场价值法则,要做好自下而上的精细选股,力争可以获得良好的投资回报。

§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(人民币元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	74,708,184.91	77.01
	其中:普通股	74,708,184.91	77.01
	存托凭证	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中:远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	20,533,523.37	21.17
8	其他各项资产	1,773,669.21	1.83
9	合计	97,015,377.49	100.00

5.2 报告期末按不在各个国家(地区)证券市场的股票及存托凭证投资分布

国家(地区)	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
中国香港	50,485,088.82	52.76
日本	6,847,456.18	7.16
澳大利亚	4,117,642.71	4.30
中国台湾	4,084,883.47	4.27
韩国	3,140,638.33	3.28
新加坡	2,323,998.16	2.43
马来西亚	1,817,693.00	1.90
泰国	1,112,668.45	1.16
印度尼西亚	778,115.79	0.81
合计	74,708,184.91	78.07

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
非日常生活消费品	19,815,356.60	20.71
金融	14,627,160.48	15.29
能源	12,068,169.59	12.61
信息技术	11,540,957.20	12.06
原材料	5,016,385.16	5.24
公用事业	3,594,261.64	3.76
工业	3,161,359.31	3.30
电信业务	2,512,150.63	2.63
日常消费品	1,352,896.98	1.41
医疗保健	1,019,487.32	1.07
合计	74,708,184.91	78.07

5.4 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及存托凭证投资明细

序号	证券代码	公司名称(英文)	公司名称(中文)	所在证券市场	所属国家(地区)	数量(股)	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	1833 HK	INTIME DEPARTMENT STORE	银泰百货	香港证券交易所	中国香港	493,000	5,420,050.09	5.66
2	2007 HK	COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO	碧桂园	香港证券交易所	中国香港	1,500,000	4,266,210.60	4.46
3	3333 HK	EVER-GRANDE REAL ESTATE GROUP	恒大地产	香港证券交易所	中国香港	1,000,000	4,216,313.40	4.41
4	590 HK	LUK FOOK HOLDINGS INTL LTD	LUK FOOK HOLDINGS INTL LTD	香港证券交易所	中国香港	130,000	4,081,175.15	4.26
5	857 HK	PETROCHINA CO LTD-H	中国石油股份	香港证券交易所	中国香港	400,000	3,785,534.24	3.96
6	1171 HK	YANZHOU COAL MINING CO-H	兖州煤业股份	香港证券交易所	中国香港	150,000	3,692,392.80	3.86
7	1114 HK	BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE	BRILLIANCE CHI	香港证券交易所	中国香港	500,000	3,650,811.80	3.82
8	1088 HK	CHINA SHENHUA ENERGY CO-H	中国神华	香港证券交易所	中国香港	100,000	3,085,310.20	3.22
9	3008 TT	LARGAN PRECISION CO LTD	LARGAN PRECISION CO LTD	台湾证券交易所	中国台湾	14,000	2,902,002.16	3.03
10	688 HK	CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	中国海外发展	香港证券交易所	中国香港	200,000	2,774,284.32	2.90

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

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。

5.8 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金融衍生品投资明细

本基金本报告期末未持有金融衍生品。

5.9 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基金投资明细

本基金本报告期末未持有基金投资。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 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。

5.10.2 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。

5.10.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额(人民币元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	1,052,245.03
3	应收股利	165,371.99
4	应收利息	956.24
5	应收申购款	145,963.36
6	其他应收款	409,132.59
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,773,669.21

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

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

本报告期期初基金份额总额	89,537,832.10
本报告期基金总申购份额	31,352,045.76
减:本报告期基金总赎回份额	25,944,918.77
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	94,944,959.09

§7 影响投资者决策的其他重要信息

博时基金管理有限公司是中国内地首批成立的五家基金管理公司之一。“为国民创造财富”是博时的使命。博时的投资理念是“做投资价值的发现者”。截至2011年6月30日,博时基金公司共管理二十五只开放式基金和二只封闭式基金,并且受全国社会保障基金理事会委托管理部分社保基金,以及多个企业年金账户,资产管理总规模逾1856.66亿元,累计分红超过人民币552.64亿元,是目前我国资产管理规模最大的基金公司之一,养老金资产管理规模在同业中名列前茅。

1.基金业绩

根据银河证券基金研究中心统计,截至2011年6月30日,二季度博时基金参与排名的15只公募主动基金中,共有11只位列市场前50%。其中,博时主题行业基金、博时特许价值基金分列217只标准股票基金第3、第9;博时平