

基金管理人:博时基金管理有限公司
基金托管人:中国农业银行股份有限公司
报告送出日期:2011年8月27日

§1 重要提示

基金管理人的董事会、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的法律责任。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。
基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2011年8月26日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告等内容,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及其更新。
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。
本报告中财务资料未经审计。
本报告自2011年1月1日起至6月30日止。

§2 基金简介

基金名称	博时裕阳封闭
基金主代码	500006
交易代码	500006
基金运作方式	契约型封闭式
基金合同生效日	1998年7月25日
基金管理人	博时基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司
报告期末基金份额总额	2,000,000,000份
基金合同存续期	15年
基金份额上市证券交易所	上海证券交易所
上市日期	1998年7月30日

2.2 基金产品说明
投资目标:本基金的投资目标是:为投资者减少和分散投资股票,确保基金资产的安全并谋求基金长期稳定的投资收益。
投资策略:本基金的投资组合采取分散化、安全性、收益性的原则,符合宏观经济、行业景气度和证券市场的因素,确定投资组合,达到分散和降低投资波动,确保基金资产安全,谋求基金长期稳定的收益目的。
风险收益特征:本基金是一只股票型的证券投资基金,属于中高风险品种。

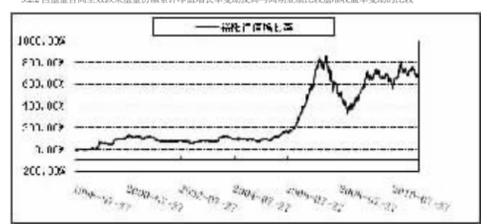
名称	博时基金管理有限公司	基金托管人	中国农业银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名: 孙麒麟 联系电话: 0755-8169999 电子邮箱: service@boser.com	姓名: 李芳菲 联系电话: 010-66060069 电子邮箱: hlqf@abcchina.com	
客户服务电话	95105568	95599	
传真	0755-83195140	010-63201816	

登载基金半年度报告正文的互联网网址	http://www.bosera.com
基金半年度报告备查地点	基金管理人、基金托管人处

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要会计数据和财务指标	金额单位:人民币元
3.1.1 期间数据和指标	报告期 2011年1月1日至2011年6月30日
本期已实现收益	-9,776,704.31
本期利润	-112,205,870.16
加权平均基金份额本期利润	-0.0561
本期基金份额净值增长率	-5.39%
3.1.2 期末数据和指标	报告期末 2011年6月30日
期末可供分配基金份额利润	-0.0100
期末基金资产净值	1,980,042,161.72
期末基金份额净值	0.9900

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。
上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 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
3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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 基金管理人及基金基本情况
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,注册总资本为一亿元人民币,总部设深圳,在北京、上海、沈阳和郑州设有分公司,并设有海外子公司:博时基金(国际)有限公司。目前公司股东为招商证券股份有限公司,持有股份49%;中国长城资产管理公司,持有股份25%;天津港(集团)有限公司,持有股份6%;瑞安实业有限公司,持有股份6%;上海盛业资产管理有限公司,持有股份6%;非独立董事有限公司,持有股份6%;广发证券股份有限公司,持有股份2%。
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,“国民财富创造”是博时的使命,博时的理念是“做价值的发现者”。截至2011年6月30日,博时基金共管理二十一个开放式基金和两只封闭式基金,并且受中国证监会基金部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”管理规模位居国内名列前茅。
4.2 客户服务
2011年1月至6月底,博时在北京、山东、南京、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78场;通过网络会议举办的博时讲坛、财富论坛、博时+视界等活动共计36场;通过上述活动,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。
4.3 品牌获奖
1) 2011年1月19日,博时公司获得由《亚洲资产管理》(Asia Asset Management)杂志颁发的“2010年度中国最佳投资者教育奖”。
2) 2011年4月,在由上海证券报主办的第八届“中国基金奖”评选中,博时平衡配置混合型证券投资基金再度荣膺2010年度“基金三年期产品奖-平衡配置奖”,博时稳健价值证券投资基金荣获2010年度“基金三年期产品奖-债券基金奖”。
3) 博时平衡配置混合基金是由中国证券报社主办、银河证券等机构协办的第八届“2010年度中国基金金鹰奖”评选中获评“三年期混合型金牛奖”。这是继2010年荣膺“三年期开放式混合型稳健价值金牛奖”之后,因持续稳定的投资管理能力再获殊荣的一金牛奖项。
4) 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,博时基金管理有限公司连续8年入选中国最具品牌价值的基金公司。
4.4 其他大事件
1) 2011年3月19日,博时公司深圳员工在莲花山公园举办了第七期“博时杯”,自2003年至今,博时基金已先后在深圳中心公园、笔架山公园、大沙河公园、南山公园、梅林公园等地举办了七期“博时杯”。
2) 博时抗通胀增强回报 QDII-FOF 基金首募顺利结束并于2011年4月25日成立。
3) 沪深基金200交易型开放式指数证券投资基金及博时上证基本面200交易型开放式指数证券投资基金联接基金首募顺利并于2011年6月10日成立。
4) 博时裕阳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。
5) 博时卓越品牌股票型证券投资基金 LOF 是在博时裕阳分级基金转型而来,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。
4.5 基金基金经理、基金经理助理简介

姓名	职务	任职日期	离任日期	证券从业年限	说明
周力	基金经理	2005-2-4	-	15	1992年毕业于海南三亚金融学院,深圳证券交易所研究员,招商银行总行研究员,基金基金经理,博时策略混合基金经理。
王燕	基金经理	2011-2-28	-	7	2004年3月加入博时基金管理有限公司,历任数量化投资部金融工程师,研究员,高级研究员,消费部研究员,基金经理,研究部副总监兼量化消费部研究员,基金经理,博时策略混合基金经理,博时策略混合基金经理。

注:上述人员的任职日期和离任日期指公司作出决定之日,证券从业年限计算的起始时间按照从事证券工作年限开始时间计算。
博时基金管理有限公司于2011年7月19日发布公告,周力先生不再担任裕阳证券投资基金的基金经理。
4.6 管理人报告期内基金运作遵信情况的说明
在本报告期内,本基金管理人严格遵循《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项实施细则、《裕阳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、取信于社会的原则管理和运用基金资产,为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内,由于证券市场波动等原因,本基金曾出现个别投资监控指标超标的情况,基金管理人在规定期限内进行了调整,对基金份额持有人利益未造成损害。
4.7 管理人报告期内基金交易的专项说明
4.7.1 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。
4.7.2 本基金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。
4.7.3 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。
4.7.4 管理人报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
4.8 报告期内基金投资策略和运作分析
上半年上证指数下跌1.64%,中小板指数下跌14.83%,创业板指数下跌25.64%,大盘股指数中小盘股,从行业指数看,上半年表现较好的板块为家电、钢铁、房地产,表现较差的为电子元件、信息技术、医药。
在持续宽松的货币政策影响下,市场表现出整体的特征为:估值与系统性转移。在这个过程中,他对估值较高的股票收益表现较差。
本基金在上半年仓位维持在相对较高的水平上,在地产股上的超配组合系统带来较大的正面业绩贡献。
4.9 报告期内基金的投资表现
截至2011年6月30日,本基金份额净值为0.9900元,累计净值为4.6680元。报告期内,本基金份额净值增长率为-5.39%,同期上证指数增长率为-1.64%。
4.10 管理人对于宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
整个世界经济已经进入一片未知领域,一方面,短期内看不到主要经济体率先增长带来的经济快速增长,另一方面,为了退出通胀危机的泥沼,全球政府大量超发的货币带来了较快的通货膨胀压力。在可控范围内,股市的回报率整体受到较大的限制。

裕阳证券投资基金

2011 半年度 报告摘要

2011年6月30日

站在目前时点,下半年对A股最大的挑战在于需求的下落带来的盈利增速下滑。从微观企业的情况看,一方面,汽车家电等行业最终消费需求面临较大的向下的压力,另一方面,原材料成本上升、劳动力成本上升、环保成本上升、资金短缺、汇率升值等多个因素对企业利润率有一定负面的影响。很多周期性行业的净资产收益率率在2010年4季度到2011年1季度已经达到了历史新高,未来在需求下滑时将面临较大的向下的压力。市场目前已经对上市公司的盈利增速下滑有所预期,但对下滑幅度的预期大于与国内货币政策是否“超调”,如果超预期,股市向下调整的时间和幅度会较长。
但从另一方面看,在整个经济转型的大背景下,经济形势的恶化是有利于行业竞争结构向好的方面演化的。最终优秀的企业长期盈利能力是被增强而非削弱的,此外,货币政策紧缩持续时间不长,其历史上更紧的概率在下降。一旦经济增速明显下滑,通胀压力有所缓解,政策稍有松动,将会出现估值回升的行情。
目前我们主要投资策略为在防范系统性风险的前提下,通过精选个股力争获取收益。较为看好的行业和板块包括资源、地产以及消费内联线。

4.6 管理人报告期内基金估值程序等事项的说明
本基金管理人作为博时基金估值工作小组和基金估值委员会的成员单位,确保基金资产估值的公平、合理,有效维护投资者的利益,设立了博时基金估值委员会(以下简称“估值委员会”),制定了估值政策和估值程序。估值委员会成员由基金运营部的总经理、督察长、投资总监、基金经理、研究部负责人、运作部负责人等人员组成,基金估值原则上不参与估值委员会的工作,其估值建议经估值委员会成员评估后执行。估值委员会成员均具有5年以上证券工作经历,具备良好的专业知识和专业胜任能力,具有相对独立性。估值委员会的职责主要包括:审核基金估值信息、合理、可行、有效、有效的估值政策和程序,确保对估值品种和进行估值时估值政策和程序的一贯性;定期审议估值政策和程序并进行评价。
参与估值流程各方不存在任何重大利益冲突,投资策略的制定与估值流程的制定及估值计算履行复核程序,当有争议时,由估值工作小组要求基金管理人作出合理解释,通过沟通和达成一致意见。会计师事务所对估值委员会采用的相关估值模型、假设及参数的适当性发表审核意见并出具报告,上述参与估值流程各方之间不存在任何重大利益冲突。
报告期内,本基金管理人未与任何第三方签订与估值相关的定价服务。
4.7 管理人报告期内基金申购赎回情况的说明
报告期内,本基金于2011年3月31日发布了分红公告,以截止至2010年12月31日的可供分配利润为基准,向基金份额持有人每10份基金份额派发红利0.70元。

5.1 报告期内本基金托管人遵守情况
在裕阳证券投资基金的过程中,本基金托管人—中国农业银行股份有限公司严格遵守《证券投资基金法》等相关法律法规的规定以及《裕阳证券投资基金基金合同》、《裕阳证券投资基金托管协议》的约定,对裕阳证券投资基金管理人—博时基金管理有限公司2011年1月1日至2011年6月30日期间的基金投资运作,进行了认真、独立的会计核算和必要的投资监督,认真履行了托管人义务,没有从事任何损害基金份额持有人利益的行为。

5.2 托管人对报告期内本基金投资运作遵信守信、净值计算、利润分配等情况的说明
本托管人对博时基金管理有限公司在裕阳证券投资基金的投资运作、基金资产净值的计算、基金份额申购赎回价格的计算方法以及基金费用开支等事项上,不存在损害基金份额持有人利益的行为;在报告期内,严格遵守了《证券投资基金法》等有关法律法规,在各重要方面的运作严格按照基金合同的规定进行。
5.3 托管人对半年度报告中财务信息内容的真实、准确和完整发表意见
本托管人对博时基金管理有限公司信息披露事务符合《证券投资基金信息披露管理办法》及其他相关法律法规的规定,基金管理人编制和披露的裕阳证券投资基金半年度报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等信息真实、准确、完整,未发现有关基金资产持有人的利益的行为。

项目	本期 2011年1月1日至2011年6月30日	上年度可比期间 2010年1月1日至2010年6月30日
招商证券	582,366,205.42	33.77%
光大证券	-	-
合计	582,366,205.42	33.77%

6.1 资产负债表
单位:人民币元

资产	期末 2011年6月30日	上年末 2010年12月31日
银行存款	205,548,243.36	74,771,280.80
结算备付金	575,314.23	8,859,920.41
存出保证金	442,169.53	545,109.30
交易性金融资产	1,776,428,133.12	2,149,401,610.77
其中:股票投资	1,325,330,233.12	1,653,968,610.77
基金投资	-	-
资产支持证券投资	451,097,900.00	495,433,000.00
衍生金融资产	-	-
买入返售金融资产	-	-
应收证券清算款	-	-
应收利息	2,541,225.27	9,014,307.74
应收股利	145,798.97	-
应收申购款	-	-
递延所得税资产	-	-
其他资产	292,477.80	-
资产总计	1,985,973,302.28	2,242,592,229.02

负债和所有者权益	期末 2011年6月30日	上年末 2010年12月31日
负债:		
短期借款	-	-
交易性金融负债	-	-
衍生金融负债	-	-
卖出回购金融资产款	-	-
应付证券清算款	-	-
应付赎回款	-	-
应付管理人报酬	2,396,633.98	2,823,636.18
应付托管费	399,439.01	470,606.03
应付销售服务费	-	-
应付交易费用	511,332.96	2,395,340.27
应交税费	167,381.60	340,378.20
应付利息	-	-
应付股利	-	-
递延所得税负债	-	-
其他负债	2,456,364.01	2,314,236.54
负债合计	5,931,140.56	8,344,192.22
所有者权益:		
实收基金	2,000,000,000.00	2,000,000,000.00
未分配利润	-19,957,838.28	234,248,031.80
所有者权益合计	1,980,042,161.72	2,234,248,031.80
负债和所有者权益总计	1,985,973,302.28	2,242,592,229.02

注:报告截止日2011年6月30日,基金份额净值0.9900元,基金份额总额2,000,000,000份。
6.2 利润分配情况
会计主体:裕阳证券投资基金
报告截止日:2011年1月1日至2011年6月30日

项目	本期 2011年1月1日至2011年6月30日	上年度可比期间 2010年1月1日至2010年6月30日
一、收入	-90,383,125.80	-445,960,236.83
1.利息收入	7,472,624.09	9,764,209.08
其中:存款利息收入	682,014.12	831,971.82
债券利息收入	6,790,609.97	8,932,237.26
资产支持证券投资	-	-
买入返售金融资产收入	-	-
其他利息收入	-	-
2.投资收益(损失以“-”号填列)	4,573,415.96	-130,739,525.55
其中:股权投资收益	-1,380,313.27	-135,624,860.05
基金投资收益	-	-
债券投资收益	-	-
资产支持证券投资	-202,400.00	-1,360,659.42
衍生工具损益	-	-
股利收益	6,156,129.23	6,245,993.92
3.公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	-102,429,165.85	-324,996,876.12
4.汇兑收益(损失以“-”号填列)	-	-
5.其他收入(损失以“-”号填列)	-	11,955.74
减:二、费用	21,822,744.36	29,664,867.34
1.管理人报酬	15,630,380.94	20,289,218.30
2.托管费	2,605,045.43	3,381,536.44
3.销售服务费	-	-
4.交易费用	2,722,571.95	4,758,169.30
5.利息支出	492,438.63	-
6.其他费用	1,226,399.34	-
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	-112,205,870.16	-475,625,104.19
减:所得税费用	-	-
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	-112,205,870.16	-475,625,104.19

6.3 所有者权益(基金净值)变动表
会计主体:裕阳证券投资基金
报告截止日:2011年1月1日至2011年6月30日

项目	本期 2011年1月1日至2011年6月30日	上年度可比期间 2010年1月1日至2010年6月30日
一、期初所有者权益(基金净值)	2,000,000,000.00	2,234,248,031.80
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期利润)	-112,205,870.16	-475,625,104.19
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数(申购减少以“-”号填列)	-	-
其中:基金申购款	-	-
2.赎回(赎回减少以“-”号填列)	-	-
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动(净值减少以“-”号填列)	-141,999,999.92	-141,999,999.92
五、期末所有者权益(基金净值)	2,000,000,000.00	1,980,042,161.72

项目	本期 2011年1月1日至2011年6月30日	上年度可比期间 2010年1月1日至2010年6月30日
一、期初所有者权益(基金净值)	2,000,000,000.00	1,631,934,456.83
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期利润)	-475,625,104.19	-475,625,104.19
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数(申购减少以“-”号填列)	-	-
其中:基金申购款	-	-
2.赎回(赎回减少以“-”号填列)	-	-
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动(净值减少以“-”号填列)	-141,999,999.92	-141,999,999.92
五、期末所有者权益(基金净值)	2,000,000,000.00	1,816,309,352.64

本报告6.1至6.4财务报表由下列人员签署:
基金管理人:周力、肖风 主管会计工作负责人:王娜英 会计机构负责人:戚斌
6.4 附注
6.4.1 本报告期采用公允价值政策,会计估计与最近一期年度报告相一致的说明
6.4.2 本报告期采用公允价值政策,会计估计与最近一期年度报告相一致的说明
6.4.3 关联方关系

6.4.2 本报告期存在控制关系或其他重大利害关系的关联方发生变化的情况
本报告期存在控制关系或其他重大利害关系的关联方未发生变化。
6.4.2.2 本报告期与基金发生关联交易的各关联方

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”)	基金发起人、基金管理人
中国农业银行股份有限公司(“中国农业银行”)	基金托管人
光大证券股份有限公司(“光大证券”)	基金发起人
中信建投证券股份有限公司(“中信建投”)	基金发起人
安信证券股份有限公司(“安信证券”)	基金发起人、基金管理人股东

注:上述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。
6.4.3 本报告期及上年度可比期间的关联方交易
6.4.3.1 本报告期与关联方交易单元进行的交易

关联方名称	本期 2011年1月1日至2011年6月30日	上年度可比期间 2010年1月1日至2010年6月30日
成交金额	-	-
成交金额占当期股票成交总额的比例	-	-
招商证券	582,366,205.42	33.77%
光大证券	-	-
合计	582,366,205.42	33.77%

6.4.3.2 权证交易
无。
6.4.3.3 应支付关联方的佣金

关联方名称	本期 2011年1月1日至2011年6月30日	上年度可比期间 2010年1月1日至2010年6月30日
当期佣金	495,014.54	34.78%
占当期股票成交总额的比例	-	-
招商证券	495,014.54	34.78%
光大证券	-	-
合计	495,014.54	34.78%

注: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券交易费和经手费后的净额列示。
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市场信息服务等。
6.4.3.2 关联方报酬
6.4.3.2.1 基金工资

项目	本期 2011年1月1日至2011年6月30日	上年度可比期间 2010年1月1日至2010年6月30日
当期发生的基金应支付的报酬	15,630,380.94	20,289,218.30

注:支付基金管理人博时基金的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:日计提报酬=前一日基金资产净值×1.5%÷当年天数。
6.4.3.2.2 基金托管费

项目	本期 2011年1月1日至2011年6月30日	上年度可比期间 2010年1月1日至2010年6月30日
当期发生的基金应支付的托管费	2,605,045.43	3,381,536.44

注:支付基金托管人中国农业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:日计提托管费=前一日基金资产净值×0.25%÷当年天数。
6.4.3.3 与关联方进行银行间同业市场的债券(回购)交易
无。
6.4.3.4 各关联方投资本基金的情况
6.4.3.4.1 报告期内本基金管理人运用固有资金投资本基金的情况

项目	本期 2011年1月1日至2011年6月30日	上年度可比期间 2010年1月1日至2010年6月30日
期初持有的基金份额	12,000,000.00	12,000,000.00
期间申购/买入总份额	-	-
期间赎回/卖出总份额	-	-
期末持有的基金份额	12,000,000.00	12,000,000.00
期末持有的基金份额占基金总份额比例	0.60%	0.60%

6.4.3.4.2 报告期末除基金管理人之外的其他关联方投资本基金的情况
无。
6.4.3.4.3 关联方投资本基金的情况
无。
6.4.3.4.4 报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金的情况

项目	本期 2011年1月1日至2011年6月30日	上年度可比期间 2010年1月1日至2010年6月30日
期初持有的基金份额	12,000,000.00	12,000,000.00
期间申购/买入总份额	-	-
期间赎回/卖出总份额	-	-
期末持有的基金份额	12,000,000.00	12,000,000.00
期末持有的基金份额占基金总份额比例	0.60%	0.60%

6.4.3.4.2 报告期末除基金管理人之外的其他关联方投资本基金的情况
无。
6.4.3.4.3 关联方投资本基金的情况
无。
6.4.3.4.4 报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金的情况

项目	本期 2011年1月1日至2011年6月30日	上年度可比期间 2010年1月1日至2010年6
----	-------------------------	--------------------------