裕隆证券投资基金

2012 第一季度 报告

2012年3月31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
报告送出日期:2012年4月21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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2012年4月20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2012年1月1日起至3月31日止。

§2基金产品概况

基金简称	博时裕隆封闭
基金场内简称	基金裕隆
基金主代码	184692
交易代码	184692
基金运作方式	契约型封闭式
基金合同生效日	1999年6月15日
报告期末基金份额总额	3,000,000,000份
投资目标	为投资者减少和分散投资风险,确保基金资产的安全并主要通过投资于业绩能够保持长期可持续增长、从长远来看市场价值被低估的成长型上市公司来实现基金的投资收益。
投资策略	本基金的投资组合应本着收益性、安全性、流动性的原则。依据上市公司的预期收益和发展潜力,通过投资于业绩能够保持长期可持续增长、从长远来看市场价值被低估的成长型公司来实现基金长期的股票投资收益。通过综合国内国际经济环境、行业、公司和证券市场的相关因素,确定各类金融工具的投资组合比例,达到分散和降低投资风险,确保基金资产安全,谋求基金收益长期稳定的目的。
业绩比较基准	无
风险收益特征	本基金是一只偏股型的证券投资基金,属于中等风险品种。
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

§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(2012年1月1日-2012年3月31日)
1.本期已实现收益	-84,154,236.41
2.本期利润	41,226,940.89
3.加权平均基金份额本期利润	0.0137
4.期末基金资产净值	2,736,434,976.25
5.期末基金份额净值	0.9121

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	1.52%	1.92%	-	-	-	-

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		
温宇峰	基金经理	2010-10-13	-	12	1994年起先后在中国证监会发行部、中银国际控股公司、博时基金管理有限公司、上投摩根基金管理公司、Prime Capital 、 Fidelity International Limited (Hong Kong)工作。2010年6月21日加入博时基金管理有限公司,现任成长组投资副总监兼基金裕隆基金经理。

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、《裕隆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

2012年第1季度,本基金的基金净值下跌1.52%。在此期间,本基金继续增加了在金融股,特别是保险和券商上的配置。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

截至2012年3月31日,本基金份额净值为0.9121元,累计净值为4.2281元。报告期内,本基金份额净值增长率为1.52%,同期上证指数增长率为2.88%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望2012年,发达国家经济增长的不确定性正在逐步反映到预期,中国经济将在CPI见顶和GDP增速见底后进入新的复苏阶段。在此背景下,我们对未来12个月股票市场的走势保持积极和乐观的态度。全年的主要风险在于地缘政治的因素。

在全球经济背景和国内经济结构处于快速变化的背景下,本基金将坚持自下而上的原则,努力发掘中国经济增长中的结构性投资机会。面对A股市场中不同行业的巨大估值差距,本基金将坚持估值的纪律性,努力寻找未被充分定价的增长。

§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	2,140,766,552.12	78.00
	其中:股票	2,140,766,552.12	78.00
2	固定收益投资	582,965,000.00	21.24
	其中:债券	582,965,000.00	21.24
	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	8,412,234.41	0.31
6	其他各项资产	12,604,371.86	0.46
7	合计	2,744,748,158.39	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	-	-
C	制造业	768,386,255.52	28.08
C0	食品、饮料	238,908,800.00	8.73
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	-	-
C5	电子	11,262,559.25	0.41
C6	金属、非金属	137,374,928.22	5.02
C7	机械、设备、仪表	305,234,168.05	11.15
C8	医药、生物制品	75,605,800.00	2.76
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	18,568,127.16	0.68
F	交通运输、仓储业	99,912,000.00	3.65
G	信息技术业	25,564,000.00	0.93
H	批发和零售贸易	5,348,265.00	0.20
I	金融、保险业	1,040,213,054.44	38.01
J	房地产业	144,926,250.00	5.30
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	37,848,600.00	1.38
M	综合类	-	-
	合计	2,140,766,552.12	78.23

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	601318	中国平安	6,350,000	232,283,000.00	8.49
2	600030	中信证券	17,903,974	207,507,058.66	7.58
3	601939	建设银行	34,500,000	166,635,000.00	6.09
4	600875	东方电气	7,660,000	165,839,000.00	6.06
5	600837	海通证券	18,329,378	165,147,695.78	6.04
6	600519	贵州茅台	830,000	163,476,800.00	5.97
7	601398	工商银行	35,000,000	151,550,000.00	5.54
8	601601	中国太保	6,070,000	117,090,300.00	4.28
9	000002	万 科A	11,600,000	96,048,000.00	3.51
10	600702	沱牌舍得	2,800,000	75,432,000.00	2.76

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	21,268,000.00	0.78
2	央行票据	270,844,000.00	9.90
3	金融债券	290,853,000.00	10.63
	其中:政策性金融债	290,853,000.00	10.63
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	582,965,000.00	21.30

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	1101088	11央行票据88	2,800,000	270,844,000.00	9.90
2	050214	05国开14	1,500,000	148,725,000.00	5.43
3	080210	08国开10	1,400,000	142,128,000.00	5.19
4	010107	21国债(7)	200,000	21,268,000.00	0.78

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其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	500,000.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	12,104,371.86
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	12,604,371.86

5.8.4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。

5.8.5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基金管理人运用固有资金投资本封闭式基金情况

单位:份

报告期期初管理人持有的封闭式基金份额	6,000,000
报告期期间买入总份额	-
报告期期间卖出总份额	-
报告期期末管理人持有的封闭式基金份额	6,000,000
报告期期末持有的封闭式基金份额占基金总份额比例(%)	0.20

§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2012年3月31日,博时基金公司共管理二十七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,资产管理总规模近1871.67亿元人民币,累计分红565.87亿元人民币,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2012年3月31日,博时平衡配置混合基金在同类型14只基金中排名第四。

2、客户服务

2012年1月至3月,博时基金共举办各类渠道培训活动共计65场; 博时e视界"共举办视频直播活动12场,在线人数累计1062人次;1月5日举办 2012博时基金投资策略媒体交流会",到会50多家媒体。1月6日在中华世纪坛举办 博时基金投资论坛暨2012投资策略交流会",到会约220名机构和零售高端客户,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)3月26日,在 证券时报2011年度中国基金业明星奖"中,我司共获得七项大奖:博时基金管理有限公司获得 2011年度十大明星基金公司奖"、博时特许价值股票基金获得 三年持续回报股票型明星基金奖"、博时主题行业股票基金和博时特许价值股票基金获得 2011年度股票型明星基金奖"、博时价值增长基金和博时价值增长贰号基金获得 2011年度平衡混合型明星基金奖"、博时裕隆封闭获得 2011年度封闭式明星基金奖"。

2)3月26日,在 晨星2012年度基金奖"中,我司旗下两只产品获得提名:博时主题行业股票基金获得 晨星2012年度股票型基金奖"提名、博时价值增长混合基金获得 晨星2012年度混合型基金奖"提名。

3)3月28日,中证报 2012年金牛基金论坛暨第九届中国基金业金牛奖颁奖盛典"在京举行。博时基金荣膺六项大奖,分别是:博时基金管理有限公司荣获 金牛基金管理公司"、博时裕隆封闭荣获 五年期封闭式金牛基金"、博时主题行业荣获 五年期股票型金牛基金"、博时第三产业荣获 2011年度股票型金牛基金"、博时特许价值荣获 2011年度股票型金牛基金"、博时价值增长荣获 2011年度混合型金牛基金"。

4)3月28日,由理财周报主办的 2012中国金融品牌管理者年会暨 2011 中国金融品牌 金象奖 颁奖典礼"在京举行。博时抗通胀增强回报基金"营销事件荣获2011中国金融品牌 金象奖 之 2011中国金融品牌年度十大营销事件"。

4、其他大事件

1)博时天颐债券型证券投资基金首募顺利结束并于2月29日正式成立。

2)上证自然资源交易型开放式指数证券投资基金及联接基金于2012年3月5日至3月30日完成了首次募集。

§8备查文件目录

8.1备查文件目录

8.1.1 中国证监会批准裕隆证券投资基金设立的文件

8.1.2 《裕隆证券投资基金基金合同》

8.1.3 《裕隆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 裕隆证券投资基金各年度审计报告正本

8.1.6 报告期内裕隆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
2012年4月21日

裕阳证券投资基金

2012 第一季度 报告

2012年3月31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
报告送出日期:2012年4月21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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2012年4月20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2012年1月1日起至3月31日止。

§2基金产品概况

基金简称	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
报告期末基金份额总额	2,000,000,000份
投资目标	本基金的投资目标是为投资者减少和分散投资风险,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	本基金的投资组合应本着分散性、安全性、收益性的原则,综合宏观经济、行业企业和证券市场的因素,确定投资组合,达到分散和降低投资风险,确保基金资产安全,谋求基金长期稳定收益的目的。
业绩比较基准	无
风险收益特征	本基金是一只偏股型的证券投资基金,属于中等风险品种。
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

§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(2012年1月1日-2012年3月31日)
1.本期已实现收益	-41,656,857.15
2.本期利润	-40,000,456.51
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0200
4.期末基金资产净值	1,642,348,393.48
5.期末基金份额净值	0.8212

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。

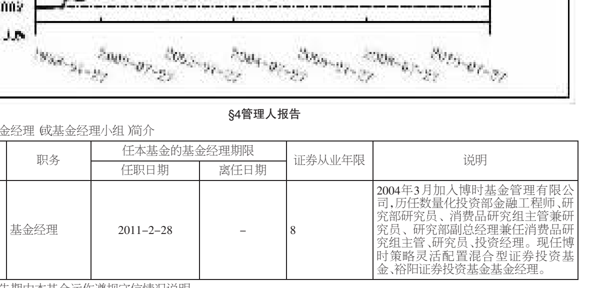
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-2.38%	2.15%	-	-	-	-

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		
王燕	基金经理	2011-2-28	-	8	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、研究部研究员、消费品研究组主管兼研究员、研究部副总经理兼任消费品研究组主管、研究员、投资经理。现任博时策略灵活配置混合型证券投资基金、裕阳证券投资基金基金经理。

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、《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

1季度股票市场先扬后抑,上证指数上涨2.88%,中小板指数上涨2.73%,创业板指数下跌6.99%。从分行业指数看,1季度表现最好的板块为有色金属、家电、房地产,表现较差的为信息服务、医药生物、农林牧渔等。

自2011年11月央行首次下调存款准备金率以来,银行间回购利率和票据贴现利率开始震荡下行,流动性边际上好转的态势确定,为权益市场带来了较好的投资机会。但3月份以来,经济增速和企业盈利增速的下滑超出投资者预期,给市场带来较大调整压力。

本基金在整个季度仓位基本稳定,本季度内对组合内消费股进行了一定的品种调整,对早周期的机械股进行了一定的增持。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

截至2012年3月31日,本基金份额净值为0.8212元,累计净值为4.4992元。报告期内,本基金份额净值增长率为-2.38%,同期上证指数增长率为2.88%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

从中期角度看,我们认为无需对经济的前景过分悲观,无论是从基础设施现有的存量规模还是人均消费水平的提升空间来看,中国经济仍有在5-10年内保持较快增长的潜力。

世界不会走向末日,股票市场的绝对估值下跌到一定程度后,也开始蕴育新的机会。主要原因如下:1)目前经济增速以及企业盈利的下滑已经持续了一年半左右的时间。从最近一个季度的数据看,汽车、地产、家电等周期性行业内企业的回报率状况已经逐步回落到接近周期底部的位置。回报率边际上再继续恶化的压力不大2)以央行下调存款准备金率为标志,国内紧缩的货币政策已经基本告以段落,国内的流动性状况已经开始逐步好转3)民间高利贷、PE投资、房地产投资等其它投资资产的热度有所降温4)政府正在着力推动新股发行制度改革、养老金入市、创业板退市等对股票市场长期发展十分必需的制度建设。这些总体上对股票市场而言是较为积极的信号。

但由于中国经济整体尚处在经济转型的过程之中,投资者对中期经济保持繁荣的信心受到短期内政治经济形势动荡的干扰,市场估值水平难以大幅回升。在这种情况下,由于竞争力的差异以及对外界环境变化的不同应对,不同企业在盈利能力、增长动力、财务稳健度等各个角度都出现了较大的分化,也就是对具体标的的判断,其重要性远超对指数的判断。只要我们能够坚持投资纪律,坚持对企业价值的严格判断标准,从中长期角度,目前是可以找到一些财务稳健且具有持续增长潜力的好企业的。目前我们选择的标的主要集中在消费服务、装备制造以及部分挤掉估值泡沫、分红收益率有吸引力的蓝筹股上。

§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	1,200,338,670.92	72.83
	其中:股票	1,200,338,670.92	72.83
2	固定收益投资	257,278,700.00	15.61
	其中:债券	257,278,700.00	15.61
	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	180,554,697.99	10.96
6	其他各项资产	9,975,613.87	0.61
7	合计	1,648,147,682.78	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	41,950,849.36	2.55
B	采掘业	51,455,368.80	3.13
C	制造业	636,570,436.53	38.76
C0	食品、饮料	45,791,169.20	2.79
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	4,643,419.50	0.28
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5	电子	8,938,355.04	0.54
C6	金属、非金属	119,046,871.77	7.25
C7	机械、设备、仪表	380,022,614.06	23.14
C8	医药、生物制品	78,128,006.96	4.76
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	38,676,123.00	2.35
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	208,907,051.31	12.72
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	127,294,258.52	7.75
K	社会服务业	71,725,011.08	4.37
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	23,759,572.32	1.45
	合计	1,200,338,670.92	73.09

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	000002	万 科A	10,999,834	91,078,625.52	5.55
2	600694	大商股份	3,073,411	86,916,063.08	5.29
3	000338	潍柴动力	1,776,676	53,584,548.16	3.26
4	000527	美的电器	3,999,888	52,478,530.56	3.20
5	002353	杰瑞股份	649,689	51,455,368.80	3.13
6	600031	三一重工	4,143,103	50,835,873.81	3.10
7	002051	中工国际	1,726,296	46,489,151.28	2.83
8	601369	陕鼓动力	4,199,949	46,073,440.53	2.81
9	600535	天士力	1,260,456	44,657,956.08	2.72
10	002299	圣农发展	2,958,452	41,950,849.36	2.55

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	27,002,700.00	1.64
2	央行票据	-	-
3	金融债券	230,276,000.00	14.02
	其中:政策性金融债	230,276,000.00	14.02
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	257,278,700.00	15.67

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	070306	07进出06	2,300,000	230,276,000.00	14.02
2	010203	02国债(3)	270,000	27,002,700.00	1.64

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其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	2,493,497.05
3	应收股利	-
4	应收利息	7,482,116.82
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	9,975,613.87

5.8.4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。

5.8.5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基金管理人运用固有资金投资本封闭式基金情况

单位:份

报告期期初管理人持有的封闭式基金份额	12,000,000
报告期期间买入总份额	-
报告期期间卖出总份额	-
报告期期末管理人持有的封闭式基金份额	12,000,000
报告期期末持有的封闭式基金份额占基金总份额比例(%)	0.60

§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2012年3月31日,博时基金公司共管理二十七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,资产管理总规模近1871.67亿元人民币,累计分红565.87亿元人民币,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2012年3月31日,博时平衡配置混合基金在同类型14只基金中排名第四。

2、客户服务

2012年1月至3月,博时基金共举办各类渠道培训活动共计65场; 博时e视界"共举办视频直播活动12场,在线人数累计1062人次;1月5日举办 2012博时基金投资策略媒体交流会",到会50多家媒体。1月6日在中华世纪坛举办 博时基金投资论坛暨2012投资策略交流会",到会约220名机构和零售高端客户,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)3月26日,在 证券时报2011年度中国基金业明星奖"中,我司共获得七项大奖:博时基金管理有限公司获得 2011年度十大明星基金公司奖"、博时特许价值股票基金获得 三年持续回报股票型明星基金奖"、博时主题行业股票基金和博时特许价值股票基金获得 2011年度股票型明星基金奖"、博时价值增长基金和博时价值增长贰号基金获得 2011年度平衡混合型明星基金奖"、博时裕隆封闭获得 2011年度封闭式明星基金奖"。

2)3月26日,在 晨星2012年度基金奖"中,我司旗下两只产品获得提名:博时主题行业股票基金获得 晨星2012年度股票型基金奖"提名、博时价值增长混合基金获得 晨星2012年度混合型基金奖"提名。

3)3月28日,中证报 2012年金牛基金论坛暨第九届中国基金业金牛奖颁奖盛典"在京举行。博时基金荣膺六项大奖,分别是:博时基金管理有限公司荣获 金牛基金管理公司"、博时裕隆封闭荣获 五年期封闭式金牛基金"、博时主题行业荣获 五年期股票型金牛基金"、博时第三产业荣获 2011年度股票型金牛基金"、博时特许价值荣获 2011年度股票型金牛基金"、博时价值增长荣获 2011年度混合型金牛基金"。

4)3月28日,由理财周报主办的 2012中国金融品牌管理者年会暨 2011 中国金融品牌 金象奖 颁奖典礼"在京举行。博时抗通胀增强回报基金"营销事件荣获2011中国金融品牌 金象奖 之 2011中国金融品牌年度十大营销事件"。

4、其他大事件

1)博时天颐债券型证券投资基金首募顺利结束并于2月29日正式成立。

2)上证自然资源交易型开放式指数证券投资基金及联接基金于2012年3月5日至3月30日完成了首次募集。

§8备查文件目录

8.1备查文件目录

8.1.1 中国证监会批准裕阳证券投资基金设立的文件

8.1.2《裕阳证券投资基金基金合同》

8.1.3《裕阳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 裕阳证券投资基金各年度审计报告正本

8.1.6 报告期内裕阳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
2012年4月21日

博时裕祥分级债券型证券投资基金

2012 第一季度 报告

2012年3月31日

基金管理人:博时基金管理有限公司
基金托管人:招商银行股份有限公司
报告送出日期:2012年4月21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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2012年4月20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2012年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博时裕祥分级债券	
场内简称	博时裕祥	
基金主代码	160513	
基金运作方式	契约型基金。本基金《基金合同》生效后,在最初的3年内裕祥A每6个月开放一次申购、赎回业务,裕祥B封闭运作。3年届满后,本基金转换为上市开放式基金(LOF)。	
基金合同生效日	2011年6月10日	
报告期末基金份额总额	2,423,898,488.18份	
投资目标	在谨慎投资的前提下,本基金力争获取高于业绩比较基准的投资收益。	
投资策略	通过宏观方面自上而下的分析及债券市场方面自下而上的判断,把握市场利率水平的运行态势,根据债券市场收益率曲线的整体运动方向进行久期选择。在微观方面,基于债券市场的状况,主要采用骑乘、息差及利差策略等投资策略。同时积极参与一级市场新股、债券申购,提高组合预期收益水平。	
业绩比较基准	中证全债指数收益率	
风险收益特征	从基金整体运作来看,本基金属于中低风险品种,预期收益和风险高于货币市场基金,低于混合型基金和股票型基金。	
基金管理人	博时基金管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	博时裕祥分级债券A	博时裕祥分级债券封闭B
下属两级基金的场内简称	裕祥A	裕祥B
下属两级基金的交易代码	160514	150043
报告期末下属两级基金的份额总额	1,624,273,711.26份	799,624,776.92份
下属两级基金的风险收益特征	风险较低、收益相对稳定	风险较高,收益较高

§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(2012年1月1日-2012年3月31日)
1.本期已实现收益	32,704,764.77
2.本期利润	40,322,430.88
3.加权平均基金份额本期利润	0.0166
4.期末基金资产净值	2,490,473,047.32
5.期末基金份额净值	1.027

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。

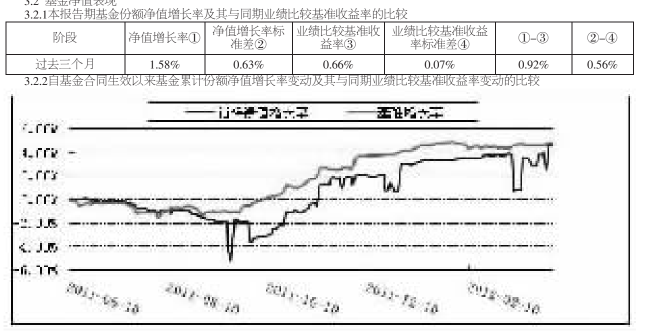
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	1.58%	0.63%	0.66%	0.07%	0.92%	0.56%

3.2.2自基金合同生效以来基金累计份额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:本基金合同于2011年6月10日生效。按照本基金的基金合同规定,自基金合同生效之日起6个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同第十四条(二)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。

3.3 其他指标

单位:人民币元

其他指标	报告期末 2012年3月31日
博时裕祥分级债券A与博时裕祥分级债券封闭B份额配比	2.03129487:1
博时裕祥分级债券A累计折算份额	76,260,655.34
期末博时裕祥分级债券A份额参考净值	1.015
期末博时裕祥分级债券A份额累计参考净值	1.039
期末博时裕祥分级债券封闭B份额参考净值	1.053
期末博时裕祥分级债券封闭B份额累计参考净值	1.053
博时裕祥分级债券A的预计年收益率	5%

§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		
陈芳菲	基金经理	2011-6-10	-	6	1999年至2003年在山东财政学院金融学专业学习,获经济学学士学位。2003年至2006年在上海财经大学金融学专业学习,获经济学硕士学位。2006年3月6日加入博时基金管理有限公司,历任固定收益部债券分析员、社保组合投资经理。现任博时裕祥分级债券型证券投资基金基金经理。

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、《博时裕祥分级债券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 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

1季度宏观经济环境喜忧参半。美国经济和欧债危机解决都好于预期,中长期通胀预期增强;短期国内蔬菜价格上涨较多,引导CPI环比超预期上涨;国内经济下滑趋势不改,信贷需求下降受到关注;企业盈利持续下滑,偿债能力下降;货币政策放松步伐低于预期,资金利率下滑缓慢。

债券市场出现了分化,固息利率债价格小幅下跌,浮息利率债表现较好;信用债大幅跑赢利率债,高评级债券上涨逐步传导到低评级债券上涨,且低评级债券总体表现优于高评级债券。

本基金维持了高杠杆操作,对信用债进行了结构性调整,减持了部分高等级短融,增持了低评级信用债;减持了地产债,增持了城投债。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

截至2012年3月31日,本基金份额净值为1.027元,累计份额净值为1.044元,报告期内净值增长率为1.58%,同期业绩基准涨幅为0.66%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

经济数据对债市的影响趋于中性。机会主要来自于货币政策的放松和经济超预期下滑,风险主要来自于信用事件的发生和通胀的抬头。债券市场风险偏好也可能逐渐转中性。

短期来看,2季度的政策取向非常关键,如果变化不大或趋紧,将是经济和通胀双双回落之季,资金面可能前松后紧,债市机会较多,特别是利率债和高信用等级信用债;如果放松,通胀预期可能出现,经济增速预期将会向上修正,资金宽裕,信用债机会更多,不利于利率债。总的来说,对债市持谨慎态度。

2季度裕祥A面临一次申购赎回打开,流动性管理是下阶段的主要任务。

§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	-	-
	其中:股票	-	-
2	固定收益投资	8,338,044,755.72	90.11
	其中:债券	8,338,044,755.72	90.11
	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	677,210,867.71	7.32
6	其他各项资产	238,143,104.65	2.57
7	合计	9,253,398,728.08	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

5.4 报告期末按券种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	5,347,803,927.00	214.73
2	央行票据	-	-
3	金融债券	169,584,000.00	6.81
	其中:政策性金融债	169,584,000.00	6.81
4	企业债券	2,246,188,117.92	90.19
5	企业短期融资券	91,013,000.00	3.65
6	中期票据	365,937,000.00	14.69
7	可转债	117,518,710.80	4.72
8	其他	-	-
9	合计	8,338,044,755.72	334.80

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	019113	11国债13	53,001,030	5,347,803,927.00	214.73
2	126011	08石化债	2,057,510	191,945,107.90	7.71
3	122092	11大秦01	1,184,300	119,945,904.00	4.82
4	122069	11海螺02	1,100,000	110,550,000.00	4.44
5	110221	11国开21	1,100,000	109,692,000.00	4.40

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 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	250,000.00
2	应收证券清算款	27,475,362.60
3	应收股利	-
4	应收利息	210,417,742.05
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	238,143,104.65

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	110018	国电转债	35,704,855.90	1.43
2	110015	石化转债	35,325,438.40	1.42
3	113002	工行转债	32,372,730.00	1.30
4	110013	国投转债	14,037,301.30	0.56
5	110016	川投转债	78,385.20	0.00

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

5.8.6 其他需说明的重要事项

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 基金份额变动

单位:份

项目	博时裕祥分级债券A	博时裕祥分级债券封闭B
本报告期期初基金份额总额	1,624,273,711.26	799,624,776.92
本报告期期间总申购份额	-	-
减:本报告期期间总赎回份额	-	-
本报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	-	-
本报告期期末基金份额总额	1,624,273,711.26	799,624,776.92

§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2012年3月31日,博时基金公司共管理二十七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,资产管理总规模近1871.67亿元人民币,累计分红565.87亿元人民币,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2012年3月31日,博时平衡配置混合基金在同类型14只基金中排名第四。

2、客户服务

2012年1月至3月,博时基金共举办各类渠道培训活动共计65场; 博时e视界"共举办视频直播活动12场,在线人数累计1062人次;1月5日举办 2012博时基金投资策略媒体交流会",到会50多家媒体。1月6日在中华世纪坛举办 博时基金投资论坛暨2012投资策略交流会",到会约220名机构和零售高端客户,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)3月26日,在 证券时报2011年度中国基金业明星奖"中,我司共获得七项大奖:博时基金管理有限公司获得 2011年度十大明星基金公司奖"、博时特许价值股票基金获得 三年持续回报股票型明星基金奖"、博时主题行业股票基金和博时特许价值股票基金获得 2011年度股票型明星基金奖"、博时价值增长基金和博时价值增长贰号基金获得 2011年度平衡混合型明星基金奖"、博时裕隆封闭获得 2011年度封闭式明星基金奖"。

2)3月26日,在 晨星2012年度基金奖"中,我司旗下两只产品获得提名:博时主题行业股票基金获得 晨星2012年度股票型基金奖"提名、博时价值增长混合基金获得 晨星2012年度混合型基金奖"提名。

3)3月28日,中证报 2012年金牛基金论坛暨第九届中国基金业金牛奖颁奖盛典"在京举行。博时基金荣膺六项大奖,分别是:博时基金管理有限公司荣获 金牛基金管理公司"、博时裕隆封闭荣获 五年期封闭式金牛基金"、博时主题行业荣获 五年期股票型金牛基金"、博时第三产业荣获 2011年度股票型金牛基金"、博时特许价值荣获 2011年度股票型金牛基金"、博时价值增长荣获 2011年度混合型金牛基金"。

4)3月28日,由理财周报主办的 2012中国金融品牌管理者年会暨 2011 中国金融品牌 金象奖 颁奖典礼"在京举行。博时抗通胀增强回报基金"营销事件荣获2011中国金融品牌 金象奖 之 2011中国金融品牌年度十大营销事件"。

4、其他大事件

1)博时天颐债券型证券投资基金首募顺利结束并于2月29日正式成立。

2)上证自然资源交易型开放式指数证券投资基金及联接基金于2012年3月5日至3月30日完成了首次募集。

§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裕祥分级债券型证券投资基金募集的文件

8.1.2《博时裕祥分级债券型证券投资基金基金合同》

8.1.3《博时裕祥分级债券型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基金托管人业务资格批件、营业执照

8.1.6关于申请募集博时裕祥分级债券型证券投资基金之法律意见书

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
2012年4月21日