



裕隆证券投资基金

2010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:中国农业银行股份有限公司
送出日期:2010年8月24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2010年8月23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请仔细阅读该基金的招募说明书及其更新。

本报告期末财务资料未经审计。
本报告期自2010年1月1日起至6月30日止。

§2 基金简介

2.1 基金基本情况

基金简称	博时裕隆封闭
基金代码	184602
交易代码	184602
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
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	3,000,000.00份
基金合同存续期	15年
基金合同上市证券交易所	深圳证券交易所
上市日期	1999年6月24日

2.2 基金产品说明

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,从长远来看有市场价值低估的成长型上市公司来实施基金的投资策略。
投资策略	本基金的投资组合本着收益性、安全性、流动性的原则,依照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,从长远来看有市场价值低估的成长型公司来实施基金长期的股票投资策略,通过结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。
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。

2.3 基金管理人及基金托管人

项目	基金管理人	基金托管人
名称	博时基金管理有限公司	中国农业银行股份有限公司
姓名	孙麒麟	李芳菲
信息披露负责人	联系电话 0755-83169999 电子邮箱 service@boser.com	010-66060069 liangfufab@china.com
客户服务电话	95105568	95599
传真	0755-83195140	010-63201816

2.4 信息披露方式

刊载基金半年度报告正文的互联网网址	http://www.boser.com
基金半年度报告备置地点	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

3.1.1 期间数据和指标	报告期(2010年1月1日-2010年6月30日)
本期公允价值变动损益	124,022.64797
本期利润	-680,028.48286
加权平均基金份额本期利润	-0.2267
本期基金份额净值增长率	-16.95%
3.1.2 期末数据和指标	报告期末(2010年6月30日)
期末可供分配利润	64,253.96318
期末可供分配基金份额利润	0.0214
期末基金资产净值	3,064,253.96318
期末基金份额净值	1.0214

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据。

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的比较

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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
过去一个月	-5.91%	2.53%	-	-	-	-
过去三个月	-11.34%	2.18%	-	-	-	-
过去六个月	-18.95%	2.01%	-	-	-	-
过去一年	-6.00%	2.48%	-	-	-	-
过去三年	9.93%	3.40%	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	413.70%	2.80%	-	-	-	-

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

截至2010年6月30日,博时基金公司共管理十六只开放式基金和三只封闭式基金,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、特定资产管理账户,资产管理规模达1698.46亿元,公募基金累计分红超过人民币531.19亿元。

(1)业绩表现
根据阿瑟证券基金研究中心统计,截止2010年6月30日,博时平衡配置混合基金在股票平衡型基金中排名第二,并获得了银河证券三年期五星基金的评级;债券基金方面,博时信债基金A/B/C类今年以来净值增长率分别滑过二、三级债基的前四位。

(2)客户服务
1) 2010年,为了更好的服务投资者,博时基金开展了季刊投资者座谈会,得到了博时基金持有人的大力支持,共有超过1000位读者撰写了问卷,为我们进一步办好季刊提供了很好的意见和建议。

2) 为提供安全、高效的网上交易环境,博时公司不断升级网上交易系统的安全功能,2010年1月,博时快e通系统增加了动态验证码的功能,对客户身份进行验证;2010年3月,博时快e通直销交易系统在所有签约输入区域都设置了密码安全控件,大大提高了交易安全性。

3) 2010年4月,博时基金客服中心推出了新版在线客服系统,新系统能够支持更多新功能,如:客户和坐席均能查看当前客户的客户数量,客户除了在线等待外,还可以选择留言功能,留下自己的问题和联系方式,客服代表会及时给予回复。同时在在线客服可以查看待客的情况,合理控制在线交流节奏。

4) 2010年一月至六月,博时高净值客户论坛活动共在上海、济南、石家庄、深圳、北京、厦门、青岛、无锡等地举办34场。

(3)公益慈善
1) 博时基金在《中国证券报》主办的2010年金奖评选中荣获“现金大奖”,连续三年蝉联“十大金基金公司”,并获得首次颁发的“金奖杯奖”。博时旗下博时主题行业、博时裕隆封闭、博时平衡配置、博时现金收益4只基金再度当选金基金。其中博时主题行业、博时裕隆封闭蝉联“三年期持续优秀金基金”,博时现金收益蝉联“年度金基金”,博时平衡配置当选“年度金基金”(均为“三年期持续优秀金基金”)。

2) 博时基金在《证券时报》主办的2009年度“中国基金明星基金奖”评选中荣获两项大奖,博时主题行业基金、博时平衡配置基金,以及过去三年中稳健而出色的业绩表现,荣获“三年持续回报明星基金奖”。

(4)社会责任
1) 2010年3月,深圳市博时慈善基金会资助深圳市市民捐赠管理中心10万元,用于开展“捐赠财产进企业”项目。

2) 2010年4月,博时公司第三次举办“爱心助医”公益活动,通过深圳市博时慈善基金会向宝安区慈善基金会捐助100万元,用于资助该基金会关心慈善事业、接受手术治疗等;第二,向北光生物技术有限公司、北京大学—博时基金全国优秀大学生金融夏令营(捐赠)人民币10万元;博时基金公司员工及家属利用周末休息时间,到深圳市莲花山公园义务植树,这是博时员工在深圳第六次参加公益活动。

3) 2010年5月,深圳市博时慈善基金会广东第二届公益慈善项目捐赠税前扣除资格;第三次向中国科学社院赞助5万元,用于中科院设立的“博时奖学金”项目;向青南玉树地震灾区捐赠80万元。

(5)其他大事件
1) 博时创业成长股票型证券投资基金募集期结束并于2010年6月1日成立,首次募集金额超过34亿元。

4.2 基金经理(或基金经理小组)及基金经理助理的简介

姓名	职务	任本基金基金经理的时间	从业年限	说明
孙占军	基金经理	2008-2-20	-	1998年毕业于宝山钢铁股份公司,申银万国证券研究所,香港中信证券研究所有限公司工作。2003年加入博时公司,曾任研究员,研究员兼基金经理助理,现任基金裕隆基金经理。

注:上述人员的任职日期和离任日期均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行业开始时间计算。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明
在本报告期内,本基金管理人严格遵守了《中华人民共和国证券投资基金法》及其他各项实施细则,《裕隆证券投资基金合同》和基金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,为基金份额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,没有损害基金份额持有人的利益的行为。

4.3 管理人对报告期内基金资产情况的专项说明
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 管理人对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
从经济基本面来看,上半年中国经济保持了快速增长的势头,但股市并未和经济同步。始于08年底的刺激性政策逐渐退出,多项严厉的地产调控政策出台,银行信贷收紧等一系列政策完全改变了市场的预期,再加上欧洲金融危机不断深化,国内市场扩容速度加快,投资者的信心深受打击,市场呈现了单边下跌的走势,上证指数年涨跌幅高达-26.82%。上半年,地产调控成为股市最大影响因素,因此房地产及相关产业链跌幅居前,钢铁、煤炭、化工、房地产业依次排在跌幅榜前四位;而医药、食品饮料和旅游消费类股票跌幅相对少,同时生物制药、智能电网、节能环保等代表新兴经济类的板块表现相对较好。

报告期内股市的反复调整,我们进行了年初制定的资产配置,从大类资产上看,自4月份开始,适当降低了股票比例,相应地增加了债券和现金的配置,从行业配置上看,一季度基本配置消费类和通惠类股票。当地地产调控政策出台后,本基金明显降低了地产、钢铁、水电等地产产业链的仓位,同时持续增持医药、零售和食品饮料等防御性行业的配置比例。报告期内本基金仓位整体轻于同期上证指数9.87个百分点。

4.4.2 报告期内基金业绩表现说明
截至2010年6月30日,本基金份额净值为1.0214,份额累计净值为4.1604元。报告期内,本基金份额净值增长率为-16.95%,同期上证指数涨幅为-26.82%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望下半年,经济形势会更加复杂,外面临着国际经济的再平衡,政策面临稳增长和调控结构的平衡,增长动力面临着投资和消费的两平衡……因此下半年我们将重点关注三类问题,并相应制定我们的投资策略。一是中国经济的转型;二是调控政策的改变;三是企业盈利和估值的变化。从中长期来看,中国经济正处于历史一个大的转型期,新经济逐渐替代传统经济,实现产业结构转变,消费逐渐取代出口,成为拉动经济增长的主要动力。尽管这个过程可能比较漫长,但是政策的引导方向不会改变。从短期来看,下半年经济将快速进入政策调控期,政府政策将在稳增长和调控结构方面进行平衡,将成为我们关注的重点。尤其是地产调控政策的变化以及信贷收紧力度,都会明显改变市场运行方向,从而决定投资方向。最后,从股市自身运行来看,经过前期的调整,目前股市的估值已经回落至相对低位,在很大程度上反映了企业未来盈利的下滑。如果下半年企业实际盈利变化幅度超过市场预期,则可能会改变市场的运行方向 and 政策。

对投资者而言,我们首先关注的就是那些真正受益于经济转型的行业和公司,因此部分消费类公司将是其中长期投资的重点;同时我们应密切关注政策的变化,一旦政策转向,那些业绩稳步增长且有估值优势的行业,如机械、地产、银行等也会成为我们跟踪性的投资标的。对于新兴产业而言,我们更多采取自下而上的策略,重点选择那些在未来经济转型中能持续受益,且估值和成长相匹配的公司,对盈利增长难以超预期的行业如钢铁、化工,以及估值明显偏高的小型企业,我们会采取回避的态度。

4.6 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明
本基金管理人为了确保基金估值工作符合相关法律法规和基金合同的规定,确保基金资产估值的公平、合理,有效维护投资者的利益,设立了博时基金管理有限公司估值委员会(以下简称“估值委员会”),制定了估值政策和估值程序。估值委员会成员由主管运营的副总经理、督察长、投资总监、研究部负责人、运作部负责人等组成,基金经理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审核后,估值委员会成员均具有5年以上专业工作经历,具备良好的专业经验和专业胜任能力,具有绝对的独立性。估值委员会的职责主要包括有:保证基金估值的公平、合理、制订健全、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;定期对估值委员会程序进行评价等。

参与估值流程的各方还包括本基金托管行和会计师事务所。托管人根据法律法规要求对基金估值及净值计算履行复核责任,当存在异议时,托管行有责任要求基金管理人作出合理解释,通过和核算讨论达成一致意见。会计师事务所对估值委员会采用的相关估值原则、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 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明
报告期内,本基金于2010年3月26日发布了分红公告,以截止到2009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份基金份额派发现红利2.70元,共计派发现红利810,000.00元。

§5 投资组合报告

5.1 报告期内本基金投资遵规守信情况说明
在托管裕隆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循《证券投资基金法》等相关法律法规的规定以及《裕隆证券投资基金基金合同》、《裕隆证券投资基金托管协议》的约定,对裕隆证券投资基金管理人-博时基金管理有限公司2010年1月1日至2010年6月30日本基金的投资运作,进行了认真、独立的会计核算和必要的投资监督,认真履行了托管人的义务,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规守信、净值计算、利润分配等情况的说明
本托管人认为,博时基金管理有限公司在裕隆证券投资基金的投资运作、基金资产净值的计算、基金费用开支、利润分配等问题上,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执行基金合同的规定进行。

5.3 托管人对本半年度报告中财务信息内容的真实、准确和完整发表意见
本托管人认为,博时基金管理有限公司的信息披露事务符合《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,基金管理人所编制和披露的裕隆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,未发现有任何损害基金份额持有人利益的行为。

6.1 资产组合报告
会计主体:裕隆证券投资基金
报告截止日:2010年6月30日

单位:人民币元

6.1.1 资产组合报告

单位:人民币元

6.1.2 资产组合报告

单位:人民币元

6.1.3 资产组合报告

单位:人民币元

6.1.4 资产组合报告

单位:人民币元

6.1.5 资产组合报告

单位:人民币元

6.1.6 资产组合报告

单位:人民币元

6.1.7 资产组合报告

单位:人民币元

6.1.8 资产组合报告

单位:人民币元

6.1.9 资产组合报告

单位:人民币元

6.1.10 资产组合报告

单位:人民币元

6.1.11 资产组合报告

单位:人民币元

6.1.12 资产组合报告

单位:人民币元

6.1.13 资产组合报告

单位:人民币元

6.1.14 资产组合报告

单位:人民币元

6.1.15 资产组合报告

单位:人民币元

6.1.16 资产组合报告

单位:人民币元

6.1.17 资产组合报告

单位:人民币元

6.1.18 资产组合报告

单位:人民币元

6.1.19 资产组合报告

单位:人民币元

6.1.20 资产组合报告

单位:人民币元

6.1.21 资产组合报告

单位:人民币元

6.1.22 资产组合报告

单位:人民币元

6.1.23 资产组合报告

单位:人民币元

6.1.24 资产组合报告

单位:人民币元

6.1.25 资产组合报告

单位:人民币元

6.1.26 资产组合报告

单位:人民币元

6.1.27 资产组合报告

单位:人民币元

6.1.28 资产组合报告

单位:人民币元

6.1.29 资产组合报告

单位:人民币元

6.1.30 资产组合报告

单位:人民币元

6.1.31 资产组合报告

单位:人民币元

6.1.32 资产组合报告

单位:人民币元

6.1.33 资产组合报告

单位:人民币元

6.1.34 资产组合报告

单位:人民币元

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”)	基金管理人、基金发起人
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
中国长城银行股份有限公司(“长城银行”)	基金发起人
中信信托有限责任公司(“中信信托”)	基金发起人
裕隆证券投资基金有限公司(“裕隆基金”)	基金发起人、基金管理人的股东

下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条件订立。

6.4.3 本报告期内无上年度可比期间的关联方交易

6.4.3.1 通过关联方交易单元进行的交易

6.4.3.1.1 股票交易

6.4.3.1.2 权证交易

6.4.3.1.3 支付关联方款项

6.4.3.2 关联方报酬

6.4.3.2.1 基金管理费

单位:人民币元

项目

当期发生的基金应支付的托管费

注:支付基金托管人博时基金管理有限公司的管理人报酬按前一日基金资产净值1.5%的年费率计提,逐日累计至每月月末,按月支付。

计算公式为:日托管费=前一日基金资产净值x1.5%/当年天数。

6.4.3.2.2 基金托管费

单位:人民币元

项目

当期发生的基金应支付的托管费

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,逐日累计至每月月末,按月支付。

计算公式为:日托管费=前一日基金资产净值x0.25%/当年天数。

6.4.3.3 与关联方进行银行间同业拆借市场、债券回购等交易

6.4.3.4 各关联方投资本基金的情况

6.4.3.4.1 报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金的情况

单位:人民币元

项目

期初持有的基金份额

期间申购/买入总额

期间赎回/卖出总额

期末持有的基金份额

占基金总资产的比例

6.4.3.4.2 报告期末除基金管理人以外的其他关联方投资本基金的情况

单位:人民币元

关联方名称

持有的基金份额

占基金总资产的比例

6.4.3.5 由关联方保管的银行存款余额及当期产生的利息收入

单位:人民币元

关联方名称

2010年1月1日至2010年6月30日

2009年1月1日至2009年6月30日

中国农

6.4.3.5.1 报告期末除基金管理人以外的其他关联方投资本基金的情况

单位:人民币元

关联方名称

持有的基金份额

占基金总资产的比例

6.4.3.5.2 报告期末除基金管理人以外的其他关联方投资本基金的情况

单位:人民币元

关联方名称

持有的基金份额

占基金总资产的比例

6.4.3.5.3 报告期末除基金管理人以外的其他关联方投资本基金的情况

单位:人民币元

关联方名称

持有的基金份额

占基金总资产的比例

6.4.3.5.4 报告期末除基金管理人以外的其他关联方投资本基金的情况

单位:人民币元

关联方名称

持有的基金份额

占基金总资产的比例

6.4.3.5.5 报告期末除基金管理人以外的其他关联方投资本基金的情况

单位:人民币元

关联方名称

持有的基金份额

占基金总资产的比例

6.4.3.5.6 报告期末除基金管理人以外的其他关联方投资本基金的情况

单位:人民币元

关联方名称

持有的基金份额

占基金总资产的比例

6.4.3.5.7 报告期末除基金管理人以外的其他关联方投资本基金的情况

单位: