裕泽证券投资基金

2008年第二季度报告

一、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7月17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。

二、基金产品概况

基金简称：基金裕泽

基金代码：184705

基金运作方式：契约型、封闭式

基金合同生效日：2000年3月27日

报告期末基金份额总额：5亿份

投资目标：本基金属于科技基金，主要投资于具有较高科技含量的上市公司。所追求的投资目标是在尽可能分散和规避投资风险的前提下，谋求基金资本增值和投资收益的最大化。

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。依据科技成果和创新能力给上市公司带来的预期收益和发展潜力，通过投资于科技含量较高的上市公司，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：无

基金管理人名称：博时基金管理有限公司

基金托管人名称：中国工商银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标

单位：人民币元

序号	项 目	金 额
1	本期利润	-169,963,780.74
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-152,510,377.15
3	加权平均基金份额本期利润	-0.3399
4	期末基金资产净值	468,353,792.18
5	期末基金份额净值	0.9367

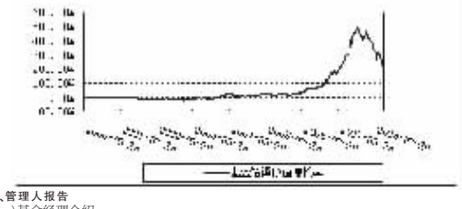
上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后投资人的实际收益水平要低于所列数字。

（二）基金净值表现

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

①净值增长率	②净值增长率标准差	③业绩比较基准收益率	④业绩比较基准收益率标准差	①-③	②-④
-26.78%	5.8344%				

2.图示自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动进行比较



四、管理人报告

（一）基金经理介绍

陈亮先生，硕士。1992年9月至1996年7月于北京中国地质大学探矿工程专业学习，获得工学学士学位；1996年9月至1999年7月于中国人民大学国民经济学专业学习，获经济学硕士学位。1998年12月至2000年10月供职于中信证券金融产品开发小组。2000年10月至2001年3月于北京玖方量子软件技术公司任高级经理。2001年3月加入博时基金管理有限公司，在金融工程小组担任金融工程师。2002年9月任博时价值增长基金经理助理。2003年8月担任博时裕富基金经理。2006年8月起调任股票投资部数量化投资组主管，兼任博时裕富基金基金经理。2007年3月起兼任基金裕泽基金经理。2008年2月起任股票投资部总经理兼数量组投资总监、博时裕富基金基金经理、裕泽基金基金经理。

（二）本报告期内基金运作情况说明

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、《裕泽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，本基金管理人严格按照公司的公平交易相关制度执行。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。

（三）本报告期内基金的投资策略和业绩表现

1、业绩回顾

截至2008年6月30日，本基金份额净值为0.9367元，份额累计净值为3.5067元。报告期内，本基金份额净值下跌26.78%，同期上证指数下跌21.21%。

2、2008年2季度投资管理回顾

高估值、通货膨胀、大小非减持、企业利润增速下滑、国际油价飙升，依然成为市场信心不足的重要来源。管理层对A股市场依然极为关注，适时出台措施，阻止市场恐慌性下跌。

行业景气由于石油和电力的价格管制依然维持比较好的状态，但是市场更为担心价格改革到位之后行业的盈利能力。在高增长和反通胀之间是否有高度平衡的可能性，市场深刻担忧。

裕泽基金在年初进行适度仓位控制，在4月初进行了分红之后，仓位没有进行较大的调整。在管理层先后出台解禁限售办法和印花税调整之后，市场的反弹比较强劲。五一二汶川地震虽然短时没有对市场造成重大冲击，但是对于房地产行业的心理预期又蒙上了一层阴影，形成了一轮较大的下跌。

3、2008年3季度基金管理计划

如果宏观调控得当，2008年3季度CPI依然会维持缓慢下降的趋势，2007年该季度的翘尾效应比较明显。但是，PPI是市场担心的另外一个重点。目前，成品油、电价已经进行了初步调整，这是个很好的信号；奥运会之后可能会加快调整进程。中国经济的韧性会得到更大程度的考验。

目前的通货膨胀问题是个全球的问题，中国通胀中货币的贡献度有限，更多是食品和上游资源价格上升拉动的，输入的成分比较大。因此，上游价格的有效下降不但取决于中国反通胀的态度，而且也取决于发达经济体美国、欧洲等国家的反通胀的态度和力度。现在来看，欧洲的态度相对明确；美国由于担心衰退，态度非常暧昧，因此弱美元的态势不会轻易逆转。另外，由于全球石油供给的集中度非常高，油价的高位运行似乎是个必然。

中国如何应对如此复杂的环境，的确是个考验。产业结构升级、新能源、节能降耗、汇率调整等都是解决问题的办法，当然也只是一个方面。企业是否做好准备迎接这样的挑战，是需要时间调整和观察的。

因此，从投资策略来讲，控制风险暴露依然是很重要的。但是，随着市场调整的加剧，投资机会逐渐多起来，裕泽也会适时进行调整。

五、投资组合报告

（一）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	股票投资	104,505,975.56	22.19%
2	债券投资	274,957,989.50	58.39%
3	权证投资	340,905.60	0.07%
4	银行存款和结算备付金合计	85,449,918.07	18.15%
5	其它资产	5,652,452.25	1.20%
	合计	470,907,240.98	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行 业	股票市值（元）	占基金资产净值比例
A	农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B	采掘业	38,286,003.98	8.17%
C	制造业	34,821,250.78	7.43%
C0	其中：食品、饮料	11,086,400.00	2.37%
C1	纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2	木材、家具	0.00	0.00%
C3	造纸、印刷	0.00	0.00%
C4	石油、化学、塑胶、塑料	0.00	0.00%
C5	电子	0.00	0.00%
C6	金属、非金属	18,078,037.14	3.86%
C7	机械、设备、仪表	5,656,813.64	1.21%
C8	医药、生物制品	0.00	0.00%
C99	其他制造业	0.00	0.00%
D	电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00%
E	建筑业	0.00	0.00%
F	交通运输、仓储业	0.00	0.00%
G	信息技术业	0.00	0.00%
H	批发和零售贸易	7,549,640.00	1.61%
I	金融、保险业	23,849,080.80	5.09%
J	房地产业	0.00	0.00%
K	社会服务业	0.00	0.00%
L	传播与文化产业	0.00	0.00%
M	综合类	0.00	0.00%
	合 计	104,505,975.56	22.31%

（三）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	股票数量（股）	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	000983	西山煤电	393,110	19,655,500.00	4.20%
2	600036	招商银行	500,000	11,710,000.00	2.50%
3	600519	贵州茅台	80,000	11,086,400.00	2.37%
4	600801	华新水泥	668,502	10,809,677.34	2.31%
5	600000	浦发银行	476,776	10,489,072.00	2.24%
6	600997	开滦股份	254,149	10,160,877.02	2.17%
7	002024	苏宁电器	182,800	7,549,640.00	1.61%
8	000401	冀东水泥	583,804	7,268,359.80	1.55%
9	600188	兖州煤业	299,928	5,944,572.96	1.27%
10	000157	中联重科	264,670	3,665,679.50	0.78%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	名称	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	国家债券	119,897,565.50	25.60%
2	金融债券	0	0.00%
3	央行票据	153,724,000.00	32.82%
4	企业债券	1,336,424.00	0.29%
5	可转换债券	0	0.00%
	债券投资合计	274,957,989.50	58.71%

（五）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券名称	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	08央行票据40	115,296,000.00	24.62%
2	21国债(5)	56,040,965.50	11.97%
3	08央行票据67	38,428,000.00	8.20%
4	20国债(4)	34,727,600.00	7.41%
5	02国债(10)	9,863,000.00	2.11%

（六）投资组合报告附注

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；

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；

3、基金的其他资产构成：

序号	项目	金额（元）
1	存出保证金	1,123,986.19
2	应收股利	76,137.75
3	应收利息	2,878,663.30
4	待摊费用	1,573,665.01
	合计	5,652,452.25

4、报告期末未持有处于转股期的可转换债券；

5、报告期内投资获得的所有权证：

序号	代码	名称	数量（份）	成本（元）	投资类型
1	580024	宝钢CWB1	284,800	422,360.63	投资分离交易可转债附送

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。

六、本基金管理人运用固有资金投资本基金的情况

本基金管理人在本基金扩募时认购2,500,000份基金份额，占基金总规模的0.5%，报告期内没有变化。

七、备查文件目录

1、中国证监会批准裕泽证券投资基金设立的文件

2、《裕泽证券投资基金基金合同》

3、《裕泽证券投资基金基金托管协议》

4、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程

5、裕泽证券投资基金各年度审计报告正本

6、报告期内裕泽证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿

存放地点：基金管理人、基金托管人处

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：010-65171155、95105568（免长途话费）

本基金管理人：博时基金管理有限公司

2008年7月18日

裕阳证券投资基金季度报告

2008年第二季度报告

一、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农业银行根据本基金合同规定，于2008年7月17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。

二、基金产品概况

基金简称：基金裕阳

基金代码：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：20亿份

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：无

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

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标

单位：人民币元

序号	项 目	金 额
1	本期利润	(600,187,384.35)
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	211,528,169.24
3	加权平均基金份额本期利润	(0.3001)
4	期末基金资产净值	3,034,696,242.20
5	期末基金份额净值	1.5173

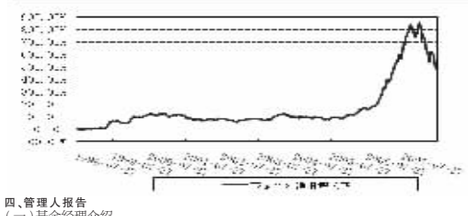
上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后投资人的实际收益水平要低于所列数字。

（二）基金净值表现

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

①净值增长率	②净值增长率标准差	③业绩比较基准收益率	④业绩比较基准收益率标准差	①-③	②-④
-17.07%	4.81%	-	-	-	-

2.图示自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动进行比较



四、管理人报告

（一）基金经理介绍

周力先生，1968年10月15日出生，金融学硕士。1986年9月至1991年7月在清华大学水利工程系流体机械及流体工程专业学习，获学士学位。1992年10月至1996年3月在深圳市金源实业股份有限公司工作，任投资部副经理。1996年6月至1999年10月在深圳赛格集团财务公司投资部工作。1998年9月至2001年3月在复旦大学国际金融专业学习，获硕士学位。1999年11月至2003年1月在招商证券研发中心工作，任高级分析师，负责行业及公司分析。2003年1月25日，入职博时基金管理有限公司，任研究部研究员。自2005年2月4日起，担任裕阳证券投资基金基金经理。

（二）本报告期内基金运作情况说明

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，本基金管理人严格按照公司的公平交易相关制度执行。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。

（三）本报告期内基金的投资策略和业绩表现

截至2008年6月30日，本基金份额净值为1.5173元，份额累计净值为4.2443元。报告期内，本基金份额净值增长率为-17.07%，同期上证指数下跌21.21%。

期间指数继续下跌，人气涣散，信心有崩溃的迹象，值得庆幸的是目前散户的赎回量较小，有部分股票已经有一定的安全边际。如果说前期的大幅度下跌，更多的是基于估值倍数的合理回归，那么，目前的疲软，我们认为更多的反应了对未来业绩增速放缓或负增长的预期。

在央行8个月的贷款数量控制之后，经济已经显现出全面放缓的迹象，工业企业利润拐点也明显的出来，从估值角度看，我们认为目前的PE较为合理，PB看有点偏高，主要是因为07年的业绩是周期性的高点，当经济处于明显下滑时，股市也就欲振乏力了。

展望未来，我们认为最重要的要素还是时间，随着时间的推移，不确定的因素将逐步明朗，信心也将逐步恢复，我们可能会更进取些。

五、投资组合报告

（一）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	股票投资	2,022,127,324.95	66.44%
2	债券投资	666,048,024.60	21.88%
3	权证投资	0.00	0.00%
4	银行存款和结算备付金合计	104,270,303.89	3.43%
5	其它资产	251,206,044.34	8.25%
	合计	3,043,651,697.78	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行 业	股票市值（元）	占基金资产净值比例
A	农、林、牧、渔业	14,706,815.28	0.48%
B	采掘业	168,902,008.80	5.57%
C	制造业	345,902,984.86	11.40%
C0	其中：食品、饮料	25,938,468.37	0.85%
C1	纺织、服装、皮毛	235,096.40	0.01%
C2	木材、家具	32,898,176.96	1.08%
C3	造纸、印刷	11,724,669.26	0.39%
C4	石油、化学、塑胶、塑料	28,621,980.56	0.94%
C5	电子	15,610,933.10	0.51%
C6	金属、非金属	51,981,259.82	1.71%
C7	机械、设备、仪表	158,933,569.49	5.24%
C8	医药、生物制品	19,768,000.00	0.65%
C99	其他制造业	190,830.90	0.01%
D	电力、煤气及水的生产和供应业	205,100,000.00	6.76%
E	建筑业	133,956,771.60	4.41%
F	交通运输、仓储业	305,032,380.37	10.05%
G	信息技术业	214,388,145.94	7.06%
H	批发和零售贸易	211,303,854.35	6.96%
I	金融、保险业	208,260,000.00	6.86%
J	房地产业	55,694,394.66	1.84%
K	社会服务业	96,229,267.32	3.17%
L	传播与文化产业	62,650,701.77	2.06%
M	综合类	0.00	0.00%
	合 计	2,022,127,324.95	66.63%

（三）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	股票数量（股）	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	600050	中国联通	31,379,782	209,303,145.94	6.90%
2	600900	长江电力	14,000,000	205,100,000.00	6.76%
3	000001	深发展A	10,000,000	193,300,000.00	6.37%
4	600028	中国石化	16,640,592	168,902,008.80	5.57%
5	600350	山东高速	16,000,000	82,880,000.00	2.73%
6	601186	中国铁建	7,999,910	74,879,157.60	2.47%
7	000900	现代投资	3,999,925	62,398,830.00	2.06%
8	601006	大秦铁路	4,499,818	61,242,522.98	2.02%
9	000651	格力电器	1,942,075	60,786,947.50	2.00%
10	600037	歌华有线	3,499,793	45,987,280.02	1.52%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	名称	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	国家债券	119,953,861.00	3.95%
2	金融债券	229,793,000.00	7.57%
3	央行票据	312,403,000.00	10.29%
4	企业债券	2,803,891.60	0.09%
5	可转换债券	1,094,272.00	0.04%
	债券投资合计	666,048,024.60	21.95%

（五）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券名称	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	07进出06	229,793,000.00	7.57%
2	08央行票据64	182,533,000.00	6.01%
3	08央行票据35	129,870,000.00	4.28%
4	20国债(4)	91,915,786.00	3.03%
5	21国债(02)	28,038,075.00	0.92%

（六）投资组合报告附注

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；

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；

3、基金的其他资产构成：

序号	项目	金额（元）
1	存出保证金	2,121,009.26
2	应收股利	1,897,849.22
3	应收利息	3,741,957.40
4	待摊费用	2,067,415.32
5	应收证券清算款	241,377,813.14
	合计	251,206,044.34

4、报告期末未持有处于转股期的可转换债券；

5、报告期内投资获得的所有权证：

序号	代码	名称	数量（份）	成本（元）	投资类型
1	580021	青啤CWB1	158,130.00	586,201.61	投资分离交易可转债附送
2	580022	国电CWB1	411,094.00	963,146.25	投资分离交易可转债附送

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。

六、本基金管理人运用固有资金投资本基金的情况

本基金管理人在本基金募集时认购12,000,000份基金份额，占基金总规模的0.6%，报告期内没有变化。

七、备查文件目录

1、中国证监会批准裕阳证券投资基金设立的文件

2、《裕阳证券投资基金基金合同》

3、《裕阳证券投资基金基金托管协议》

4、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程

5、裕阳证券投资基金各年度审计报告正本

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

存放地点：基金管理人、基金托管人处

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：010-65171155、95105568（免长途话费）

本基金管理人：博时基金管理有限公司

2008年7月18日

裕隆证券投资基金

2008年第二季度报告

一、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农业银行根据本基金合同规定，于2008年7月17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。

二、基金产品概况

基金简称：基金裕隆

基金代码：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：30亿份

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：无

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

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标

单位：人民币元

序号	项 目	金 额
1	本期利润	(808,616,805.18)
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	(274,601,819.43)
3	加权平均基金份额本期利润	(0.2695)
4	期末基金资产净值	3,210,802,137.61
5	期末基金份额净值	1.0703

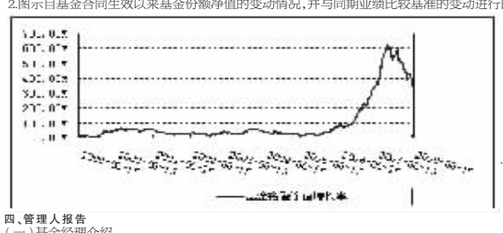
上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后投资人的实际收益水平要低于所列数字。

（二）基金净值表现

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

①净值增长率	②净值增长率标准差	③业绩比较基准收益率	④业绩比较基准收益率标准差	①-③	②-④
-20.50%	4.11%				

2.图示自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动进行比较



四、管理人报告

（一）基金经理介绍

孙占军先生，硕士。1998年毕业于哈尔滨工业大学管理学专业。1998至2001年在宝山钢铁股份公司工作；2001至2004年在申银万国证券研究所工作；2004至2005年供职于香港中信证券研究有限公司。2005年12月加入博时基金管理有限公司，任研究部研究员。2007年3月至2008年2月任研究员兼基金裕隆基金经理助理。2008年2月起任裕隆基金经理。

（二）本报告期内基金运作情况说明

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，本基金管理人严格按照公司的公平交易相关制度执行。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。

（三）本报告期内基金的投资策略和业绩表现

截至2008年6月30日，本基金份额净值为1.0703元，份额累计净值为3.9393元。报告期内，本基金份额净值增长率为-20.50%，同期上证指数下跌21.21%。

投资回顾：

08年二季度市场出现了罕见的单边下跌市：绝大部分股票的走势都是震荡下滑，即使代表蓝筹股的沪深300指数也下跌了24.33%，超过了上证指数的跌幅。虽然政府出台了下调印花税等政策，但是市场经过短暂调整以后，又出现了加速下滑的态势，整个市场表现出了明显的系统性风险特征。主要行业中，采掘、金融和建筑建材等跌幅低于平均水平，而地产、汽车和有色金属等跌幅居前。

面对系统性风险，本基金首先加大债券、现金等资产配置，将股票仓位控制在60%左右，部分回避了系统性风险；行业配置中，二季度首先降低了地产、电力和非银行金融等行业的配置，同时加大了煤炭、农业和钢铁等在通胀初期受益的行业。二季度本基金净值增长率跌幅虽然比同期上证指数跌幅略小，但是仍然下跌了20%以上，给投资人造成了损失。

投资展望：

2008年的二季度国际环境明显恶化：国际经济整体出现了回落，美国次贷危机的负面影响不断加深，国际油价频创新高，越南等发展中国家因高通胀甚至走到了危机的边缘。国内经济环境也有恶化趋势，GDP增速有所回落，4.5月CPI创出近年新高，外贸顺差首次出现下降（前5个月下降了8.6%），实际固定资产投资增速也在下降，整体经济回落势头明显。我们认为未来经济基本面的变化将是决定股市表现的主要因素，在通胀没有明显回落之前，紧缩政策仍将维持，股市难有大的起色。但是经过前期的大幅度下跌，部分绩优股已经进入价值投资区域，带来了中期建仓的机会。在股市调整期，我们主要采取自下而上的选股策略，更多配置在通胀后期能够受益，而且遭到市场错杀的绩优股，争取在未来能减少一些投资损失为投资人创造长期收益。

五、投资组合报告

（一）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	股票投资	1,843,798,938.52	57.16%
2	债券投资	1,006,063,428.20	31.19%
3	权证投资	117,018.72	0.00%
4	银行存款和结算备付金合计	152,356,357.51	4.72%
5	其它资产	223,077,053.78	6.92%
	合计	3,225,412,796.73	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行 业	股票市值（元）	占基金资产净值比例
A	农、林、牧、渔业	18,339,733.60	0.57%
B	采掘业	84,595,419.06	2.63%
C	制造业	933,440,027.09	29.07%
C0	其中：食品、饮料	65,198,875.16	2.03%
C1	纺织、服装、皮毛	14,436,459.51	0.45%
C2	木材、家具	0.00	0.00%
C3	造纸、印刷	51,839,840.80	1.61%
C4	石油、化学、塑胶、塑料	212,976,820.08	6.63%
C5	电子	4,092,525.50	0.13%
C6	金属、非金属	254,342,418.04	7.92%
C7	机械、设备、仪表	174,388,629.67	5.43%
C8	医药、生物制品	150,118,450.93	4.68%
C99	其他制造业	6,046,007.40	0.19%
D	电力、煤气及水的生产和供应业	39,777,897.09	1.24%
E	建筑业	0.00	0.00%
F	交通运输、仓储业	81,944,495.13	2.55%
G	信息技术业	31,524,225.36	0.98%
H	批发和零售贸易	54,387,831.02	1.69%
I	金融、保险业	277,950,842.89	8.66%
J	房地产业	260,264,653.77	8.11%
K	社会服务业	34,535,419.12	1.08%
L	传播与文化产业	8,511,383.89	0.27%
M	综合类	18,527,010.50	0.58%
	合 计	1,843,798,938.52	57.42%

（三）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	股票数量（股）	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	000001	深发展A	6,360,264	122,943,903.12	3.83%
2	000002	万 科 A	13,599,944	122,535,495.44	3.82%
3	600031	三一重工	3,529,906	98,166,685.86	3.06%
4	600096	云天化	1,463,510	90,152,216.00	2.81%
5	000402	金 融 街	11,459,730	84,229,015.50	2.62%
6	600036	招商银行	3,229,835	75,642,735.70	2.36%
7	600102	莱钢股份	7,478,366	73,886,256.08	2.30%
8	600022	济南钢铁	5,962,256	61,232,369.12	1.91%
9	600600	青岛啤酒	2,920,106	58,635,728.48	1.83%
10	600001	邯郸钢铁	12,499,866	57,374,384.94	1.79%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	名称	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	国家债券	381,247,017.20	11.87%
2	金融债券	9,983,000.00	0.31%
3	央行票据	579,790,000.00	18.06%
4	企业债券	35,043,411.00	1.09%
5	可转换债券	0.00	0.00%
	债券投资合计	1,006,063,428.20	31.33%

（五）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券名称	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	08央行票据14	399,880,000.00	12.45%
2	08央行票据17	179,910,000.00	5.60%
3	02国债(10)	140,054,600.00	4.36%
4	21国债(5)	91,164,395.00	2.84%
5	21国债(10)	87,567,142.40	2.73%

（六）投资组合报告附注

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；

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；

3、基金的其他资产构成

序号	项目	金额（元）
1	存出保证金	6,112,896.10
2	应收证券清算款	196,050,090.00
3	应收利息	18,364,778.82
4	应收股利	497,244.56
5	其他资产	2,052,044.30
	合计	223,077,053.78

4、报告期末未持有处于转股期的可转换债券

5、报告期内投资获得的所有权证：

序号	代码	名称	数量（份）	成本（元）	投资类型
1	580021	青啤CWB1	471,590	1,423,206.03	投资分离交易可转债
2	580022	国电CWB1	750,712	1,781,000.90	投资分离交易可转债
3	580024	宝钢CWB1	97,760	136,879.29	投资分离交易可转债

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。

六、本基金管理人运用固有资金投资本基金的情况

本基金管理人在本基金募集时认购6,000,000份基金份额，占基金总规模的0.2%，报告期内没有变化。

七、备查文件目录

1、中国证监会批准裕隆证券投资基金设立的文件

2、《裕隆证券投资基金基金合同》

3、《裕隆证券投资基金基金托管协议》

4、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程

5、裕隆证券投资基金各年度审计报告正本

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

存放地点：基金管理人、基金托管人处

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：010-65171155、95105568（免长途话费）

本基金管理人：博时基金管理有限公司

2008年7月18日

博时主题行业股票证券投资基金

2008年第二季度报告

一、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建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2008年7月17日复核了本报告中的财