裕泽证券投资基金 2008年半年度报告摘要

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。

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8月28日复核了本报告中的财务指标、财务会计报告、净值表现、收益分配情况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。

本报告财务资料未经审计师审计。

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。

一、基金简介

（一）基金基本资料

基金简称：基金裕泽

基金交易代码：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

基金合同存续期：15年

基金份额上市交易的证券交易所：深圳证券交易所

上市日期：2000年5月17日

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

（二）基金管理人

名称：博时基金管理有限公司

信息披露负责人：孙麒清

联系电话：0755-83169999

传　真：0755-83195140

电子邮箱：service@bosera.com

（三）基金托管人

名称：中国工商银行股份有限公司

信息披露负责人：蒋松云

联系电话：（010）66106912

传真：（010）66106904

电子邮箱：custody@icbc.com.cn

（四）基金信息披露媒体及置备地点

管理人互联网网址：http://www.bosera.com

置备地点：基金管理人、基金托管人处

二、主要财务指标和净值表现

（一）主要财务指标

	主要财务指标	
1	本期利润(元)	(517,935,887.21)
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额(元)	(105,702,590.49)
3	加权平均份额本期利润(元)	(1.0359)
4	期末可供分配利润(元)	(31,646,207.82)
5	期末可供分配份额利润(元)	(0.0633)
6	期末基金资产净值(元)	468,353,792.18
7	期末基金份额净值(元)	0.9367
8	加权平均净值利润率	-45.84%
9	本期份额净值增长率	-41.33%
10	份额累计净值增长率	218.21%

上述财务指标采用的计算公式，详见证监会发布的证券投资基金信息披露编报规则第1号《主要财务指标的计算及披露》。

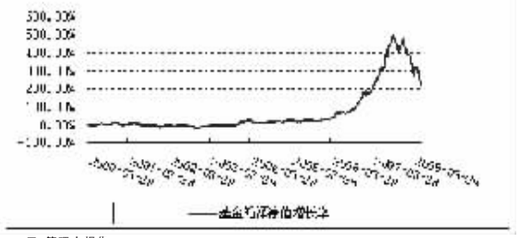
上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后持有人的实际收益水平要低于所列数字。

（二）净值表现

1、历史各时间段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

期间	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
过去1个月	-16.11%	4.08%				
过去3个月	-26.78%	5.83%				
过去6个月	-41.33%	4.59%				
过去一年	-23.16%	4.55%				
过去三年	172.07%	3.46%				
自基金合同生效起至今	218.21%	2.69%				

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



三、管理人报告

（一）基金管理人和基金经理简介

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。目前公司股东为招商证券股份有限公司、中国长城资产管理公司、广厦建设集团有限责任公司。注册资本为1亿元人民币。

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）报告期内基金运作情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》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，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，在严格控制风险的基础上，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，没有发生损害基金持有人利益的行为。

（三）公平交易专项说明

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。

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。

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。

（四）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41.33%，同期上证指数下跌48%。

2、2008年上半年投资管理回顾

2008年是A股市场非常困难的一年。

首先年初市场处于高估值状态，但是市场做多的情绪一直存在；其次，国内通胀发展的比较快，主要是上游大宗商品的价格上涨较快；第三，美国次债危机逐渐发展，影响美国的经济增长的基本面。

具体来说，国际环境上，由于美国房地产价值缩水，引发了次债危机，金融资产贬值和金融企业破产或者濒临破产；与此同时，大宗原材料价格和石油价格上涨，财富分配迅速由制造型国家转移到资源型国家，发展中国家举步维艰。

人民币在2008年上半年加速升值，升值累积效应使得大量出口加工型产业以及相关产业的利润形成严重侵蚀，通过升值抑制通货膨胀受到失业和企业倒闭的挑战。

总体上来看，通货膨胀已经成为全国性乃至全球性的大问题，对抗通货膨胀将不可避免的牺牲经济增长速度，因此我们将密切关注紧缩政策的效果，期待能源和原材料价格也将因全球经济放缓而有所回落，从而缓解中国的经济发展所面临能源约束。

在上半年的投资管理中，基金投资业绩不如人意，主要原因如下，二季度4月初近60%的一次性大规模分红使得本基金近乎以满仓承受了市场急跌；在随后管理层出台限制大小非流通和印花税下调引发的市场反弹中，由于仓位较重，业绩有所回升；五一二地震对于市场的冲击比较大，尤其是再次引发市场对房地产行业的恐慌，在此过程中本基金未能及时降低仓位。

3、对于下半年的展望

虽然近期CPI会有所回落，但PPI的持续坚挺。预期奥运结束后可能的价格管制有所放松，经济依然需要时间消化价格的压力。于此同时，企业利润表现走势不容乐观，而且实际借贷利率的高企使得资本市场相对回报的吸引力降低。

因此，不确定性依然会存在，对市场整体仍然保持相对谨慎的看法。即便市场走势如此，我们依然会积极寻找企业盈利的确定性、过度抛售的品种或者股票价格波动带来的机会。

四、托管人报告

2008年上半年，本托管人在对裕泽证券投资基金的托管过程中，严格遵守《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同，不存在任何损害基金份额持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了应尽的义务。

2008年上半年，裕泽证券投资基金的管理人——博时基金管理有限公司在裕泽证券投资基金的投资运作、基金资产净值计算、基金费用开支等问题上，不存在任何损害基金份额持有人利益的行为，在所有重要方面的运作严格按照有关法律法规、基金合同的规定进行。

本托管人依法对博时基金管理有限公司在2008年上半年所编制和披露的裕泽证券投资基金半年度报告中财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容进行了核查，以上内容真实、准确和完整。

五、财务会计报告

（一）基金半年度会计报表

1、裕泽证券投资基金资产负债表

单位：人民币元

项目	2008年6月30日	2007年12月31日
资产		
银行存款	85,449,918.07	48,410,119.94
结算备付金	0.00	3,185,503.68
存出保证金	1,123,986.19	1,464,557.84
交易性金融资产	379,463,965.06	1,695,428,840.56
其中：股票投资	104,505,975.56	1,322,835,920.76
债券投资	274,957,989.50	372,592,919.80
衍生金融资产	340,905.60	2,269,637.04
买入返售金融资产	0.00	0.00
应收证券清算款	0.00	0.00
应收利息	2,878,663.30	4,919,335.07
应收红利	76,137.75	0.00
应收申购款	0.00	0.00
待摊费用	1,573,665.01	0.00
资产总计	470,907,240.98	1,755,677,994.13
负债和所有者权益		
负债		
应付证券清算款	0.00	0.00
应付赎回款	0.00	0.00
应付管理人报酬	621,494.25	2,145,294.78
应付托管费	103,582.42	357,549.12
应付交易费用	584,328.29	790,275.64
应交税费	35,195.20	35,195.20
其他负债	1,208,848.64	1,060,000.00
负债合计	2,553,448.80	4,388,314.74
所有者权益		
实收基金	500,000,000.00	500,000,000.00
未分配利润	(31,646,207.82)	1,251,289,679.39
所有者权益合计	468,353,792.18	1,751,289,679.39
负债和所有者权益总计	470,907,240.98	1,755,677,994.13
基金份额总额(份)	500,000,000.00	500,000,000.00
基金份额净值	0.9367	3.5026

后附会计报表附注为本会计报表的组成部分。

2、裕泽证券投资基金利润表

单位：人民币元

项目	本期数	上年同期数
收入		
利息收入	6,028,411.89	4,138,993.29
其中：存款利息收入	755,445.13	136,232.01
债券利息收入	5,272,966.76	4,002,761.28
买入返售金融资产收入	0.00	0.00
投资收益	(90,224,496.64)	544,051,817.40
其中：股票投资收益	(87,901,883.56)	540,389,469.24
债券投资收益	(3,774,396.51)	(173,262.51)
衍生工具收益	(129,416.64)	0.00
股利收益	1,581,200.07	3,835,610.67
公允价值变动收益	(412,233,296.72)	73,431,363.56
其他收入	0.00	0.00
收入合计	(496,429,381.47)	621,622,174.25
费用		
管理人报酬	(8,360,389.24)	(8,879,271.30)
托管费	(1,407,426.21)	(1,479,878.57)
交易费用	(9,785,901.62)	(9,274,784.99)
利息支出	(1,022,803.30)	(160,278.35)
其中：卖出回购金融资产支出	(1,022,803.30)	(160,278.35)
其他费用	(929,985.37)	(410,515.98)
费用合计	(21,506,505.74)	(20,204,729.19)
利润总额	(517,935,887.21)	601,417,445.06

后附会计报表附注为本会计报表的组成部分。

3、裕泽证券投资基金所有者权益(基金净值)变动表

单位：人民币元

	本期数		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
期初所有者权益(基金净值)	500,000,000.00	1,251,289,679.39	1,751,289,679.39
本期经营活动产生的基金净值变动数(本期净利润)	0.00	(517,935,887.21)	(517,935,887.21)
本期基金份额交易产生的基金净值变动数	0.00	0.00	0.00
其中：基金申购款	0.00	0.00	0.00
基金赎回款	0.00	0.00	0.00
本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	0.00	(765,000,000.00)	(765,000,000.00)
期末所有者权益(基金净值)	500,000,000.00	(31,646,207.82)	468,353,792.18

单位：人民币元

	上年同期数		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
期初所有者权益(基金净值)	500,000,000.00	560,827,571.61	1,060,827,571.61
本期经营活动产生的基金净值变动数(本年净利润)	0.00	601,417,445.06	601,417,445.06
本期基金份额交易产生的基金净值变动数	0.00	0.00	0.00
其中：基金申购款	0.00	0.00	0.00
基金赎回款	0.00	0.00	0.00
本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	0.00	(200,000,000.00)	(200,000,000.00)
期末所有者权益(基金净值)	500,000,000.00	962,245,016.67	1,462,245,016.67

（二）会计报表附注

1. 基金基本情况

裕泽证券投资基金(以下简称“本基金”)的前身是半岛投资基金(以下简称“半岛基金”)。经中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)证监基金字[2000]24号文批准，半岛基金进行了规范清理，并于2000年3月24日办理了资产及负债移交手续，基金管理人更换为博时基金管理有限公司，基金托管人更换为中国工商银行股份有限公司，并正式更名为裕泽证券投资基金。本基金为契约型封闭式，存续期为1996年5月31日至2006年5月31日，发起人为国通证券股份有限公司(后更名为招商证券股份有限公司)及博时基金管理有限公司，发行规模为2亿份基金份额。本基金经深圳证券交易所(以下简称“深交所”)深证上字[2000]50号文审核同意，于2000年5月17日在深交所挂牌交易。

经中国证监会证监基金字[2000]24号文批准，本基金于2000年6月29日将基金份额总份额由原有2亿份基金份额扩募至5亿份基金份额，存续期限延长5年至2011年5月31日。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》和中国证监会证监基金字[2000]24号文的有关规定，本基金的投资范围为国内依法公开发行、上市的股票、债券及中国证监会批准的允许基金投资的其他金融工具。本基金的股票投资中以科技含量较高的上市公司流通股为主。

2. 财务报表的编制基础

本基金的会计报表按照财政部于2006年2月15日颁布的企业会计准则（以下简称“企业会计准则”）、中国证券业协会于2007年5月15日颁布的《证券投资基金会计核算业务指引》和中国证监会允许的如会计报表附注5所列示的基金行业实务操作的有关规定编制。2008年半年度财务报表为本基金首份按照企业会计准则、《证券投资基金会计核算业务指引》、《裕泽证券投资基金基金合同》和中国证监会允许的如财务报表附注4所列示的基金行业实务操作的有关规定编制的半年度财务报表。

在编制2008年半年度财务报表时，2007年1月1日至2007年6月30日止期间的相关比较数字已按照《企业会计准则第38号—首次执行企业会计准则》的要求进行追溯调整，涉及的主要内容包括：将所持有的股票投资、债券投资和权证投资等划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产；以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产按照公允价值调整账面价值，且将原计入权益的公允价值变动计入当期损益。

3. 遵循企业会计准则的声明

本基金2008年半年度财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了本基金2008年6月30日的财务状况以及2008年上半年的经营成果和基金净值变动情况等有关信息。

4. 重要会计政策和会计估计

(a)会计年度

本基金会计年度为公历1月1日起至12月31日止。本期会计报表的实际编制期间为2008年1月1日至2008年6月30日止。

(b)记账本位币

本基金的记账本位币为人民币。

(c)金融资产和金融负债的分类及抵销

金融资产于初始确认时分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、贷款和应收款项、可供出售金融资产及持有至到期投资。金融资产的分类取决于本基金对金融资产的持有意图和持有能力。本基金目前持有的股票投资、债券投资和衍生工具(主要为权证投资)划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，其他金融资产划分为贷款和应收款项，暂无金融资产划分为可供出售金融资产或持有至到期投资。除衍生工具所产生的金融资产外，以公允价值计量且其公允价值变动计入损益的金融资产在资产负债表中以交易性金融资产列示。衍生工具所产生的金融资产在资产负债表中以衍生金融资产列示。

金融负债于初始确认时分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债及其他金融负债。本基金目前暂无划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。除衍生工具所产生的金融负债外，以公允价值计量且其公允价值变动计入损益的金融负债在资产负债表中以交易性金融负债列示。衍生工具所产生的金融负债在资产负债表中以衍生金融负债列示。

本基金持有的资产和承担的负债基本为金融资产和金融负债。当本基金依法有权抵销债权债务且交易双方准备按净额结算时，金融资产与金融负债按抵销后的净额在资产负债表列示。

(d)基金资产的估值原则

公允价值是指在公平交易中熟悉情况的交易双方自愿进行资产交换或者债务清偿的金额。存在活跃市场的金融资产或金融负债以活跃市场中的报价确定公允价值。不存在活跃市场的金融资产或金融负债采用估值技术确定公允价值。采用估值技术得出的结果反映估值日在公平交易中可能采用的交易价格。估值技术包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融工具的当前公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等。本基金以上述原则确定的公允价值进行基金资产估值，主要资产的估值方法如下：

(i) 股票投资

上市交易的股票按其估值日在证券交易所挂牌的市场交易收盘价估值；估值日无交易的按最近交易日的市场交易收盘价估值。

首次公开发行但未上市的股票按采用估值技术确定的公允价值估值，在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下按成本估值。

首次公开发行有明确锁定期的股票，在同一股票上市交易后，在锁定期内按估值日证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价估值。

由于送股、转增股、配股和公开增发形成的暂时流通受限制的股票，按估值日在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价估值。

(ii)债券投资

证券交易所市场实行净价交易的国债按其估值日在证券交易所挂牌的市场交易收盘价估值；估值日无交易的按最近交易日的市场交易收盘价估值。

证券交易所市场未实行净价交易的企业债券及可转换债券按估值日市场交易收盘价减去债券收盘价中所含的债券应收利息得到的净价估值；估值日无交易的按最近交易日的市场交易收盘价减去债券收盘价中所含的债券应收利息得到的净价估值。

银行间同业市场交易的债券按采用估值技术确定的公允价值估值。

未上市流通的债券按采用估值技术确定的公允价值估值，在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下按成本估值。

(iii)权证投资

从获赠确认日或因认购新发行分离交易可转债而取得的权证从实际取得日起到卖出交易日或行权日止，上市交易的权证投资按估值日在证券交易所挂牌的该权证投资的市场交易收盘价估值；估值日无交易的按最近交易日的市场交易收盘价估值。

首次发行未上市交易的权证投资按采用估值技术确定的公允价值估值；在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下按成本估值；因持有股票而享有的配股权证以及停止交易但未行权的权证按采用估值技术确定的公允价值估值。

(iv) 如有确凿证据表明按上述方法进行估值不能客观反映其公允价值，本基金的基金管理人应根据具体情况与基金托管人商定后按最能反映公允价值的价格估值。

(e) 证券投资基金成本计价方法

(i)以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

(1)股票投资

买入股票于交易日确认为股票投资。2007年7月1日之前，股票投资成本按交易日应支付的全部价款确认，取得时发生的相关交易费用计入初始确认金额；自2007年7月1日起，股票投资成本按交易日股票的公允价值确认，取得时发生的相关交易费用直接记入当期损益。收到股权分置改革过程中由非流通股股东支付的现金对价予股权分置方案实施复牌日冲减股票投资成本。

卖出股票于交易日确认股票投资收益/(损失)。出售股票的成本按移动加权平均法于交易日结转。

(2)债券投资

2007年7月1日之前，买入证券交易所交易的债券于交易日确认为债券投资；买入银行间同业市场交易的债券于实际支付价款时确认为债券投资。债券投资成本按交易日应支付的全部价款并扣除债券起息日或上次除息日至购买日止的利息(作为应收利息单独核算)后的金额确认，取得时发生的相关交易费用计入初始确认金额。

自2007年7月1日起，买入债券于交易日确认为债券投资。债券投资成本按交易日债券的公允价值确认，取得时发生的相关交易费用直接记入当期损益。上述公允价值不包含债券起息日或上次除息日至购买日止的利息(作为应收利息单独核算)。

认购新发行的分离交易可转债于交易日按支付的全部价款确认为债券投资，后于权证实际取得日按附注4(e)(i)(3)所示的方法单独核算权证成本，并相应调整债券投资成本。

卖出证券交易所交易的债券于交易日确认债券差价收入/(损失)。2007年7月1日之前，卖出银行间同业市场交易的债券于实际支付价款时确认债券投资收益/(损失)；自2007年7月1日起，卖出银行间同业市场交易的债券于交易日确认债券投资收益/(损失)。出售债券的成本按移动加权平均法结转。

(3)权证投资

买入权证于交易日确认为权证投资。因认购新发行的分离交易可转债而取得的权证在实际取得日，按权证公允价值占分离交易可转债全部公允价值的比例将购买分离交易可转债实际支付金额价款的一部分确认为权证投资成本。获赠权证(包括配股权证)在除权日，按持有的股数及获赠比例计算并记录增加的权证数量。

卖出权证于交易日确认衍生工具收益/(损失)。出售权证的成本按移动加权平均法于交易日结转。

(ii)贷款和应收款项

2007年7月1日之前，贷款和应收款项按实际支付或应收取的金额入账，并采用名义利率法确认相关的利息收入，其中买入返售金融资产以协议融出资金额作为入账金额；自2007年7月1日起，贷款和应收款项以公允价值作为初始确认金额，采用实际利率法以摊余成本进行后续计量，终止确认或摊销时的收入或支出计入当期损益，直线法与实际利率法确定的金额差异较小的可采用直线法，其中买入返售金融资产以融出资金应付或实际支付的总额作为初始确认金额。

(iii)其他金融负债

2007年7月1日之前，其他金融负债按实际收取或应支付的金额入账，并采用名义利率法确认负债相关的利息支出，其中卖出回购金融资产款以协议融入资金额作为入账金额；自2007年7月1日起，其他金融负债以公允价值作为初始确认金额，采用实际利率法以摊余成本进行后续计量，终止确认或摊销时的收入或支出计入当期损益，直线法与实际利率法确定的金额差异较小的可采用直线法，其中卖出回购金融资产款以融入资金应收或实际收到的总额作为初始确认金额。

(d)收入/(损失)的确认和计量

股票投资收益/(损失)于交易日按卖出股票成交金额与其成本的差额确认。

债券投资收益/(损失)按卖出债券成交金额与其成本和应收利息的差额确认。

衍生工具收益/(损失)于交易日按卖出权证成交金额与其成本的差额确认。

股利收益于除息日按上市公司宣告的分红派息比例计算的金额扣除由上市公司代扣代缴的个人所得税后的净额确认。

债券利息收入按债券票面价值与票面利率计算的金额扣除适用情况下应由债券发行企业代扣代缴的个人所得税后的净额，在债券实际持有期内逐日确认。贴息债视同到期一次性还本付息的附息债，根据其发行价、到期价和发行期限按直线法推算内含票面利率后确认利息收入。自2007年7月1日起，若票面利率与实际利率出现重大差异则按实际利率计算利息收入。

存款利息收入按存款的本金与适用利率逐日计提。

2007年7月1日之前，买入返售金融资产收入按到期应收或实际收到的金额与初始确认金额的差额在回购期内按直线法逐日确认；自2007年7月1日起，买入返售金融资产收入按到期应收或实际收到的金额与初始确认金额的差额，在回购期内按实际利率法逐日确认，直线法与实际利率法确定的收入差异较小的可采用直线法。

公允价值变动收益/(损失)于估值日按以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产的公允价值变动形成的利得或损失确认。

(g)费用的确认和计量

本基金的管理人报酬按前一日基金资产净值1.5%的年费率逐日计提。如果由于卖出回购证券和现金分红以外原因造成基金持有现金比例超过基金资产净值的20%，超过部分不计提管理人报酬。

本基金的托管费按前一日基金资产净值0.25%的年费率逐日计提。

2007年7月1日之前，卖出回购金融资产支出按到期应付或实际支付的金额与初始确认金额的差额在回购期内以直线法逐日确认；自2007年7月1日起，卖出回购金融资产支出按到期应付或实际支付的金额与初始确认金额的差额，在回购期内以实际利率法逐日确认，直线法与实际利率法确定的支出差异较小的可采用直线法。

(h)实收基金

实收基金为对外发行基金份额所募集的总金额。每份基金份额面值为1.00元。

(i)基金的收益分配政策

每一基金份额享有同等分配权。基金收益分配采取现金方式，每年至少分配一次，年度收益分配比例不低于基金可分配收益的90%。基金可分配收益不包括基金经营活动产生的未实现收益。基金当期收益弥补上期亏损后才可进行当期收益分配。基金当期亏损则不进行收益分配。

经宣告的拟分配基金收益于分红除权日从持有人权益转出。

5. 重大关联方关系及关联交易

(a)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	基金管理人、基金销售机构
中国建设银行股份有限公司(“中国建设银行”)	基金托管人、基金代销机构
招商证券股份有限公司(“招商证券”)	基金管理人的股东、基金代销机构
金信信托投资股份有限公司	基金管理人的股东
中国长城资产管理公司	基金管理人的股东
广厦建设集团有限责任公司	基金管理人的股东

注：2008年7月8日，我公司发布了《博时基金管理有限公司关于公司股权变更的公告》，公告称：经中国证券监督管理委员会批准，招商证券股份有限公司受让金信信托投资股份有限公司所持有的48%我公司股权，公司股东及其持股比例分别为：招商证券股份有限公司73%、中国长城资产管理公司25%、广厦建设集团有限责任公司2%。

下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

(b)通过关联方席位进行的证券交易及交易佣金

	2008年1月1日-6月30日					
	买卖股票成交量		买卖债券成交量		交易佣金	
	成交量	占本年成交量的比例	成交量	占本年成交量的比例	佣金	占本年佣金总量的比例
	人民币元		人民币元		人民币元	
招商证券	604,871,362.44	23.07%	0.00	0.00%	491,466.39	22.37%
	2007年1月1日-6月30日					
	买卖股票成交量		买卖债券成交量		交易佣金	
	成交量	占本年成交量的比例	成交量	占本年成交量的比例	佣金	占本年佣金总量的比例
	人民币元		人民币元		人民币元	
招商证券	734,516,570.71	18.25%	0.00	0.00%	574,765.97	17.71%

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管费、经手费和由券商承担的证券结算风险基金后的净额列示。债券及权证交易不计佣金。

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。

(c)管理人报酬

支付基金管理人博时基金的管理人报酬按前一日基金资产净值1.5%的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。其计算公式为：

日管理人报酬＝前一日基金资产净值X 1.5%／当年天数。

本基金在本会计期间需支付管理人报酬8,360,389.24元(2007年同期：8,879,271.30元)。

(d)托管费

支付基金托管人中国工商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：

日托管费＝前一日基金资产净值X 0.25%／当年天数。

本基金在本会计期间需支付托管费1,407,426.21元(2007年同期：1,479,878.57元)。

(e)由关联方保管的银行存款余额及由此产生的利息收入

本基金的银行存款由基金托管人中国工商银行保管，按银行同业利率计息。基金托管人于2008年6月30日保管的银行存款余额为85,449,918.07元(2007年同期：3,154,133.73元)。本会计期间由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为730,197.99元(2007年同期：109,417.65元)。

(f)与关联方通过银行间同业市场进行的债券交易

本基金在本报告期内没有与关联方通过银行间同业市场进行债券(含回购)交易。

(g)关联方持有的基金份额

	2008年6月30日			2007年6月30日		
	基金份额	净值	占基金总份额的比例	基金份额	净值	占基金总份额的比例
博时基金	2,500,000.00	2,341,750.00	0.50%	2,500,000.00	7,311,250.00	0.50%
招商证券	1,250,000.00	1,170,875.00	0.25%	3,433,700.00	10,041,855.65	0.69%

6. 流通受限制不能自由转让的基金资产

(a)流通受限制不能自由转让的债券

基金认购新发行分离交易可转债，所获债券部分从债券认购日至债券上市日期间暂无法流通。本基金截至2008年6月30日止流通受限制的债券情况如下：

债券代码	债券名称	成功认购日期	可流通日期	单位成本(元)	期末估值单价(元)	认购数量(张)	期末成本总额(元)	期末估值总额(元)
126016	08宝钢债	08/06/20	08/7/4	76.27	75.08	17,800	1,357,639.37	1,336,424.00

(b)流通受限制不能自由转让的权证

基金认购新发行分离交易可转债，所获权证部分从权证获配日至权证上市日期间暂无法流通。本基金截至2008年6月30日止流通受限制的权证情况如下：

权证代码	权证名称	成功送配日期	可流通日期	单位成本(元)	期末估值单价(元)	送配数量(份)	期末成本总额(元)	期末估值总额(元)
580024	宝钢CWB1	08/6/20	08/7/4	1.48	1.197	284,800	422,360.63	340,905.60

7. 风险管理

(a)风险管理政策和组织架构

本基金在日常经营活动中涉及的财务风险主要是信用风险、流动性风险及市场风险。本基金的基金管理人制定了政策和程序来识别及分析这些风险，并设定适当的风险限额及内部控制流程，通过可靠的管理及信息系统持续监控上述各类风险。

本基金的基金管理人奉行全面风险管理体系的建设，在董事会下设立风险管理委员会，负责制定风险管理的宏观政策，审议通过风险控制的总体措施等；在管理层层面设立风险控制委员会，讨论和制定公司日常经营过程中风险防范和控制措施；在业务操作层面风险管理职责主要由监察法律部负责，协调并与各部门合作完成运作风险管理以及进行投资风险分析与绩效评估。监察法律部对公司执行总裁负责。

本基金的基金管理人建立了以风险管理委员会为核心的、由执行总裁和风险控制委员会、督察长、监察法律部和相关业务部门构成的风险管理架构体系。

(b)信用风险

信用风险是指基金在交易过程中因交易对手未履行合约责任，或者基金所投资证券之发行人出现违约、拒绝支付到期本息，导致基金资产损失和收益变化的风险。本基金均投资于具有良好信用等级的证券，且通过分散化投资以分散信用风险。本基金投资于一家公司发行的证券市值不超过基金资产净值的10%，且本基金与由本基金的基金管理人管理的其他基金共同持有一家公司发行的证券不得超过该证券的10%。

本基金在交易所进行的交易均与中国证券登记结算有限责任公司完成证券交收和款项清算，因此违约风险发生的可能性很小；基金在进行银行间同业市场交易前均对交易对手进行信用评估以控制相应的信用风险。

(c)流动性风险

流动性风险是指基金所持金融工具变现的难易程度。本基金的流动性风险来自于投资品种所处的交易市场不活跃而带来的变现困难。本基金所持大部分证券在证券交易所上市，其余亦可银行间同业市场交易，因此除在附注6中列示的部分基金资产流通暂时受限制不能自由转让的证券外，其余均能及时变现。此外，本基金可通过卖出回购金融资产方式借入短期资金应对流动性需求，其上限一般不超过基金持有的债券投资的公允价值。本基金所持有的金融负债的合约约定到期日均为一个月以内且不计息，因此账面余额即为未折现的合约到期现金流量。

本基金的基金管理人每日预测本基金的流动性需求，并同时通过独立的风险管理部门设定流动性比例要求，对流动性指标进行持续的监测和分析。

(d)市场风险

市场风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因所处市场各类价格因素的变动而发生波动的风险，包括市场价格风险、利率风险和外汇风险。

(i) 市场价格风险

市场价格风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因除市场利率和外汇汇率以外的市场价格因素变动而发生波动的风险。本基金主要投资于证券交易所上市或银行间同业市场交易的股票和债券，所面临的最大市场价格风险由所持有的金融工具的公允价值决定。本基金通过投资组合的分散化降低市场价格风险，并且本基金的基金管理人每日对本基金所持有的证券价格实施监控。

本基金投资于股票、债券的比例不低于基金资产总值的80%，投资于国家债券的比例不低于基金资产净值的20%。于2008年6月30日，本基金面临的整体市场价格风险列示如下：

	2008年6月30日	
	公允价值	占基金资产净值的比例
交易性金融资产		
-股票投资	104,505,975.56	22.31%
-债券投资	274,957,989.50	58.71%
衍生金融资产		
-权证投资	340,905.60	0.07%
	379,804,870.66	81.09%

本基金以“沪深300指数X 80%+国债指数X 20%”为基础衡量市场价格风险。于2008年6月30日，若本基金业绩比较基准上升5%且其他市场变量保持不变，本基金资产净值将相应增加约1676万元；反之，若本基金业绩比较基准下降5%且其他市场变量保持不变，本基金资产净值则将相应下降约1676万元。

(ii)利率风险

利率风险是指基金的财务状况和现金流量受市场利率变动而发生波动的风险。本基金持有的大部分金融资产和金融负债不计息，因此本基金的收入及经营活动的现金流量在很大程度上独立于市场利率变化。本基金的生息资产主要为银行存款、结算备付金及债券投资等。本基金的基金管理人每日对本基金面临的利率敏感性缺口进行监控。

下表统计了本基金面临的利率风险敞口。表中所示为本基金资产及负债的公允价值，并按照合约规定的利率重新定价日或到期日孰早者予以分类。

2008年6月30日	1年以内	1至5年	5年以上	不计息	合计
资产					
银行存款	85,449,918.07	0.00	0.00	0.00	85,449,918.07
结算备付金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
存出保证金	98,780.49	0.00	0.00	1,025,205.70	1,123,986.19
交易性金融资产	244,492,565.50