裕隆证券投资基金 2008年半年度报告摘要

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

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农业银行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:基金裕隆

基金交易代码: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:30亿份

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:1999年6月24日

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

(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:中国农业银行

信息披露负责人:李芳菲

联系电话:010-68424199

传真:010-68424181

电子邮箱:lifangfei@abchina.com

(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)	(2,601,487,756.40)
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额(元)	212,293,749.76
3	加权平均份额本期利润(元)	(0.8672)
4	期末可供分配利润(元)	210,802,137.61
5	期末可供分配份额利润(元)	0.0703
6	期末基金资产净值(元)	3,210,802,137.61
7	期末基金份额净值(元)	1.0703
8	加权平均净值利润率	-35.78%
9	本期份额净值增长率	-33.53%
10	份额累计净值增长率	336.10%

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》。

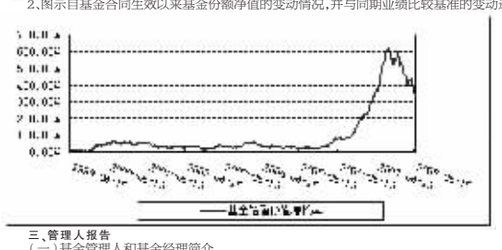
上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用,计入费用后持有人的实际收益水平要低于所列数字。

(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	-13.97%	2.98%				
过去3个月	-20.50%	4.11%				
过去6个月	-33.53%	3.73%				
过去一年	-6.68%	4.02%				
过去三年	254.62%	3.30%				
自基金合同生效起至今	336.10%	2.78%				

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。

高阳先生,硕士。1998年6月毕业于对外经济贸易大学经贸学院。1998年7月至2000年2月在中国国际金融有限公司销售交易部从事国债投资工作,任经理。2000年3月入博时基金管理有限公司,任基金管理部债券组合投资经理;2001年6月至2002年4月在英国BAILLIE GIFFORD公司接受投资工作培训,并取得英国投资协会颁发的投资管理资格证书(IMC);2002年10月任博时价值增长证券投资基金基金经理;2003年5月任固定收益部总经理;2004年7月任基金裕泽基金经理;2007年1月起任股票投资部总经理;2005年8月至2008年2月任基金裕隆基金经理。2008年2月辞去裕隆基金经理。

2008年2月,经董事会批准,本公司聘请孙占军先生担任裕隆证券投资基金基金经理。高阳先生不再担任裕隆证券投资基金基金经理。上述新任基金经理从未被监管机构予以行政处罚或采取行政监管措施。上述人员的变更将报中国证监会深圳监管局备案。

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)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,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)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

2008年6月30日,基金裕隆份额净值1.0703元,报告期内净值增长率下跌33.53%,同期上证指数下跌48.00%。

基金管理回顾:

在国际经济回落、国外股市全面下跌、国内宏观紧缩以及大小非减持等多重不利因素影响下,08年上半年股票市场出现了罕见的单边下跌市:上证指数年初为5272.8点,6月末收于2736.1点,下跌2536.7点,跌幅达48%,绝大部分股票的走势都是震荡下滑,跌幅超过50%的股票高达618只。虽然政府出台了下调印花税等政策,但仅能将经过短暂调整以后,仍然震荡下滑,整个市场表现出了明显的系统性风险特征。主要行业中,农业、医药和信息设备等跌幅较小,而有色金属、汽车、交通运输和地产等行业跌幅居前。

面对系统性风险,本基金从年初开始降低股票的配置,同时加大债券、现金等资产配置。上半年本基金平均股票仓位在56%左右,低于同类基金水平,部分回避了系统性风险。行业配置中,首先降低了证券、交通运输和有色金属等周期性行业的配置,同时加大了医药、农业和钢铁等在通胀初期受益的行业。上半年本基金净值增长率跌幅虽然比同期上证指数跌幅小14.47个百分点,但是仍然下跌了33%以上,给投资人造成了损失。

基金管理展望:

首先从国际环境来看,随着美国次贷危机的加深,高油价负面影响逐渐显现,国际主要经济体未来增速都将呈现回落态势,预计短期内难以明显改观。其次从国内经济环境来看,GDP增速开始回落;CPI虽然有所下降,但仍然处在高位;外贸顺差已经出现负增长,而实际固定资产投资增速更是下降明显;因此判断目前我国经济仍处在着陆期,乐观预期在09年上半年有望见底回升。最后,从资本市场来看,我们认为经济基本面的变化将是决定股市表现的核心因素,在国内经济没有出现明显见底回升前,股市难有大的起色,更多的表现为震荡盘整的走势。但是经过前期的大幅度下跌,市场的估值中枢已明显下降,部分绩优股进入价值投资区域,从中长期来看,股市已经出现了长期投资的建仓机会。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,争取在未来能弥补前期的投资损失。

四、托管人报告

在托管裕隆证券投资基金的过程中,本基金托管人——中国农业银行严格遵守《证券投资基金法》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2008年1月1日至2008年6月30日基金的投资运作,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。

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按照基金合同的规定进行。

本托管人认为,裕隆证券投资基金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,未发现有损害基金持有人利益的行为。

五、财务会计报告

(一)基金半年度会计报表

1、裕隆证券投资基金资产负债表

单位:人民币元

	2008年6月30日	2007年12月31日
资产		
银行存款	150,741,104.79	1,008,060,366.13
结算备付金	1,615,252.72	12,305,071.85
存出保证金	6,112,896.10	410,000.00
交易性金融资产	2,849,862,366.72	9,898,665,909.41
其中:股票投资	1,843,798,938.52	6,089,812,260.81
债券投资	1,006,063,428.20	3,808,853,648.60
衍生金融资产	117,018.72	0.00
应收证券清算款	196,050,090.00	1,064,000.00
应收利息	18,364,778.82	42,362,150.29
应收股利	497,244.56	0.00
其他资产	2,052,044.30	0.00
资产总计	3,225,412,796.73	10,962,867,497.68
负债和所有者权益		
负债		
应付管理人报酬	4,230,728.06	13,652,047.36
应付托管费	705,121.34	2,275,341.24
应付交易费用	1,672,733.56	1,906,880.16
应交税费	398,002.12	408,334.92
应付利润	5,130,000.00	0.00
其他负债	2,474,074.04	2,335,000.00
负债合计	14,610,659.12	20,577,603.67
所有者权益		
实收基金	3,000,000,000.00	3,000,000,000.00
未分配利润	210,802,137.61	7,942,289,894.01
所有者权益合计	3,210,802,137.61	10,942,289,894.01
负债和所有者权益总计	3,225,412,796.73	10,962,867,497.68
基金份额总额(份)	3,000,000,000.00	3,000,000,000.00
基金份额净值	1.0703	3.6474

2、裕隆证券投资基金利润表

单位:人民币元

	本期数	上年同期数
收入		
利息收入	40,967,171.36	24,049,777.90
其中:存款利息收入	5,270,566.14	2,320,366.24
债券利息收入	35,696,605.22	21,729,411.66
投资收益	280,484,480.83	3,553,237,905.33
其中:股票投资收益	280,900,132.90	3,505,036,815.74
债券投资收益/(损失)	(17,381,750.92)	(9,269,364.35)
衍生工具收益	2,884,540.40	21,889,922.68
股利收益	14,081,558.45	35,580,531.26
公允价值变动收益	(2,813,781,506.16)	388,933,936.08
收入合计	(2,492,329,853.97)	3,966,221,519.31
费用		
管理人报酬	54,009,191.42	53,675,343.46
托管费	9,042,160.49	8,945,890.51
交易费用	37,853,084.85	42,376,190.80
利息支出	7,046,551.88	10,006,301.40
其中:卖出回购金融资产支出	7,046,551.88	10,006,301.40
其他费用	1,206,913.79	1,237,236.91
费用合计	109,157,902.43	116,240,963.08
利润总额	(2,601,487,756.40)	3,849,980,556.23

3、裕隆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)	3,000,000,000.00	7,942,289,894.01	10,942,289,894.01
本期经营活动产生的基金净值变动数(本期净利润)	0.00	(2,601,487,756.40)	(2,601,487,756.40)
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	(5,130,000,000.00)	(5,130,000,000.00)
期末所有者权益(基金净值)	3,000,000,000.00	210,802,137.61	3,210,802,137.61

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)	3,000,000,000.00	3,080,755,307.39	6,080,755,307.39
本期经营活动产生的基金净值变动数(本期净利润)	0.00	3,849,980,556.23	3,849,980,556.23
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	(1,500,000,000.00)	(1,500,000,000.00)
期末所有者权益(基金净值)	3,000,000,000.00	5,430,735,863.62	8,430,735,863.62

(二)会计报表附注

(除特别注明外,金额单位为人民币元)

1 基金基本情况

裕隆证券投资基金(以下简称"本基金")由博时基金管理有限公司、中国长城信托投资公司、光大证券有限责任公司(后更名为光大证券股份有限公司)、金华市信托投资股份有限公司(后更名为金信信托投资股份有限公司)和国通证券股份有限公司(后更名为招商证券股份有限公司)五家发起人依照《证券投资基金管理暂行办法》及其他有关规定和《裕隆证券投资基金基金契约》(自2004年10月16日起更名为《裕隆证券投资基金基金合同》)发起,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[1999]14号文批准,于1999年6月15日募集成立。本基金为契约型封闭式,存续期15年,发行规模为30亿份基金份额。

本基金的基金管理人为博时基金管理有限公司,基金托管人为中国农业银行。本基金经深圳证券交易所(以下简称"深交所")深证上字[1999]第48号文审核同意,于1999年6月24日在深交所挂牌交易。

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[1999]14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。

2 财务报表的编制基础

本基金原以2006年2月15日以前颁布的企业会计准则、《金融企业会计制度》和《证券投资基金会计核算办法》(以下合称"原会计准则和制度")、《裕隆证券投资基金基金合同》以及中国证监会允许的基金行业实务操作的规定编制财务报表。自2007年7月1日起,本基金开始执行财政部于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")和中国证券业协会于2007年5月15日颁布的《证券投资基金会计核算业务指引》。2007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》、《裕隆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,且将原计入所有者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。本报告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。

(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

上市交易的股票于2007年7月1日之前按其估值日在证券交易所挂牌的市场交易均价估值;估值日无交易的,以最近交易日的市场交易均价估值;自2007年7月1日起,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;估值日无交易且最近交易日后经济环境未发生重大变化的,按最近交易日的市场交易收盘价估值;估值日无交易且最近交易日后经济环境发生了重大变化的,参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素,调整最近交易市价以确定公允价值并估值。

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。

2007年7月1日之前,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均价估值;自2007年7月1日起,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于2007年7月1日之前按估值日在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易均价估值;自2007年7月1日起,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。

2006年11月13日之前取得的非公开发行股票,在锁定期内按估值日在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易均价估值。2006年11月13日至2007年7月1日止期间,基金取得的非公开发行股票在锁定期内的估值方法为:若在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易均价低于非公开发行股票的初始投资成本,按估值日证券交易所挂牌的同一股票的市场交易均价估值;若在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易均价高于非公开发行股票的初始投资成本,按锁定期内已经过交易天数占锁定期内总交易天数的比例将两者之间差价的一部分确认为估值增值。自2007年7月1日起,基金取得的非公开发行股票在锁定期内的估值方法为:若在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价低于非公开发行股票的初始投资成本,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;若在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价高于非公开发行股票的初始投资成本,按锁定期内已经过交易天数占锁定期内总交易天数的比例将两者之间差价的一部分确认为估值增值。

(ii)债券投资

证券交易所市场实行净价交易的国债于2007年7月1日之前按其估值日在证券交易所挂牌的市场交易均价估值;估值日无交易的,以最近交易日的市场交易均价估值;自2007年7月1日起,按其估值日在证券交易所挂牌的市场交易收盘价估值;估值日无交易且最近交易日后经济环境未发生重大变化的,按最近交易日的市场交易收盘价估值;估值日无交易且最近交易日后经济环境发生了重大变化的,参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素,调整最近交易市价以确定公允价值并估值。

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于2007年7月1日之前按估值日市场交易均价减去债券均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,以最近交易日的市场交易均价减去债券均价中所含的债券应收利息得到的净价估值;自2007年7月1日起,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;估值日无交易且最近交易日后经济环境未发生重大变化的,按最近交易日的市场交易收盘价估值;估值日无交易且最近交易日后经济环境发生了重大变化的,参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素,调整最近交易市价以确定公允价值并估值。

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于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全部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;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。

(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。

(f)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。

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,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。基金当年收益弥补上一年度亏损后才可进行当年收益分配。基金当年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所有者权益转出。

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("博时基金")基金发起人、基金管理人

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

中国长城信托投资公司("长城信托")基金发起人

金信信托投资股份有限公司("金信信托")基金发起人、基金管理人的股东

招商证券股份有限公司("招商证券")基金发起人、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

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。

(c)基金管理人报酬

支付基金管理人博时基金的基金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:日基金管理人报酬=前一日基金资产净值X 1.5%/当年天数。

本基金在本报告期需支付基金管理人报酬54,009,191.42元(2007年同期数:53,675,343.46元)。

(d)基金托管费

支付基金托管人中国农业银行的基金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:

日基金托管费=前一日基金资产净值X 0.25%/当年天数。

本基金在本报告期需支付基金托管费9,042,160.49元(2007年同期数:8,945,890.51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农业银行保管,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150,741,104.79元(2007年同期数:66,567,009.97元)。本报告期由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为5,148,833.76元(2007年同期数:2,320,366.24元)。

(f)与关联方通过银行间同业市场进行的债券交易

本基金在本报告期与基金托管人中国农业银行通过银行间同业市场进行的债券交易如下:

	2008年1月1日-2008年6月30日	2007年1月1日-2007年6月30日
卖出回购金融资产协议金额	0.00	600,000,000.00
卖出回购金融资产支出	0.00	226,684.93
买入债券结算金额	0.00	0.00
卖出债券结算金额	59,704,440.00	0.00

(g)关联方持有的基金份额

	2008年6月30日		
	基金份额	净值	占基金总份额比例
博时基金	6,000,000.00	6,421,800.00	0.20%
光大证券	3,000,000.00	3,210,900.00	0.10%
长城信托	6,000,000.00	6,421,800.00	0.20%
金信信托	6,000,000.00	6,421,800.00	0.20%
招商证券	3,000,000.00	3,210,900.00	0.10%

于2008年6月30日,博时基金持有本基金总份额的0.20%。

6 流通受限制不能自由转让的基金资产

(a)基金可使用以基金名义开设的股票账户,比照个人投资者和一般法人、战略投资者参与新股认购。其中基金作为一般法人或战略投资者认购的新股,根据基金与上市公司所签订申购协议的规定,在新股上市后的约定期限内不能自由转让;基金作为个人投资者参与网上认购获配的新股或增发新股,从新股获配日至新股上市日之间不能自由转让。

此外,基金还可作为特定投资者,认购由中国证监会《上市公司证券发行管理办法》规范的非公开发行股票,所认购的股票自发行结束之日起12个月内不得转让。

(1)本基金截至2008年6月30日止投资的流通受限制的股票情况如下

股票代码	股票名称	成功申购日期	可流通日期	流通受限类型	申购价格	期末估值单价	数量	期末成本总额	期末估值总额
002257	立立电子	2008-6-30		新股网上申购	21.81	21.81	11,000	239,910.00	239,910.00

(2)截至2008年6月30日止,本基金股票投资部分持有以下因将公布的重大事项可能产生重大影响而被暂时停牌的股票,这些股票将在重要信息披露完成后或所公布事项的重大影响消除后并经交易所批准后复牌。

股票代码	股票名称	停牌日期	期末估值单价(元)	复牌日期	复牌开盘单价(元)	数量(股)	期末成本总额(元)	期末估值总额(元)
600096	云天化	2008-3-22	61.60			1,463,510	66,009,226.90	90,152,216.00
600415	小商品城	2008-6-27	92.50	2008-7-4	92.3	120,000	12,509,646.79	11,100,000.00
600900	长江电力	2008-5-8	14.65			400,000	5,809,079.46	5,860,000.00
000024	招商地产	2008-6-30	14.94	2008-7-1	14.5	2,799,892	78,549,883.77	41,830,386.48
000792	盐湖钾肥	2008-6-26	88.12			389,882	32,674,018.56	34,356,401.84
000999	S三九	2008-6-28	16.61	2008-7-1	16.5	2,002,434	36,028,782.52	33,260,428.74

(b)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	2008-6-20	2008-7-4	77.60	75.08	6,110	474,120.71	458,738.80

(c)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	2008-6-20	2008-7-4	1.48	1.197	97,760	136,879.29	117,018.72

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包括信用风险、流动性风险及市场风险。本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。

本基金管理人建立了以风险控制委员会为核心的、由督察长、风险控制委员会、监察稽核部、相关职能部门和业务部门构成的四级风险管理架构体系。

(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