裕阳证券投资基金 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：基金裕阳

基金交易代码：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：20亿份

基金合同存续期：15年

基金份额上市交易的证券交易所：上海证券交易所

上市日期：1998年7月30日

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

（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)	(2,278,499,507.78)
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额(元)	933,232,440.68
3	加权平均份额本期利润(元)	(1.1392)
4	期末可供分配利润(元)	1,034,696,242.20
5	期末可供分配份额利润(元)	0.5173
6	期末基金资产净值(元)	3,034,696,242.20
7	期末基金份额净值(元)	1.5173
8	加权平均净值利润率	-43.34%
9	本期份额净值增长率	-35.65%
10	份额累计净值增长率	490.86%

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》。

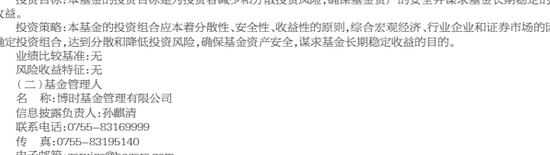
上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后持有人的实际收益水平要低于所列数字。

（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	-14.95%	3.45%				
过去3个月	-17.07%	4.81%				
过去6个月	-35.65%	4.34%				
过去一年	-12.17%	3.97%				
过去三年	229.09%	3.11%				
自基金合同生效起至今	490.86%	2.71%				

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。

周力先生，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）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，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

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。本报告期内，基金份额净值增长率为-35.65%，同期上证指数下跌48.00%。

基金管理回顾与展望

2008年上半年上证指数下跌48.00%，本基金份额净值增长率为-35.65%，明显超越指数，主要操作是适当减少周期性行业的配置比例，行业配置比例更加均衡，更加看重现金流；增加了零售、高速、基建等行业的配置，大幅减少了有色、采掘、地产等行业的配置比例。这与07年年报中提及的“投资将更加偏向以百货及消费品为代表等内需行业，以及防御性的行业”是相一致的。

在08年二季度报告中，我们已经提到“经济全面放缓、企业利润拐点也明显的出来.从估值角度看，PE较为合理，PB看有点偏高”，从市场情绪看，还没有到最坏的时刻，但我们认为更为可能的结果是：时间换空间，很多都需要时间来消化。

展望下半年，谨慎乐观，我们将以更加良好及进取的心态，更加深入的研究，来争取更好的回报。

四、托管人报告

在托管裕阳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《裕阳证券投资基金基金合同》、《裕阳证券投资基金托管协议》的约定，对裕阳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阳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，裕阳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阳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、裕阳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	99,489,108.32	172,184,684.45
结算备付金	4,781,195.57	15,680,676.00
存出保证金	2,121,009.26	410,000.00
交易性金融资产	2,688,175,349.55	7,272,694,994.01
其中:股票投资	2,022,127,324.95	5,708,767,107.31
债券投资	666,048,024.60	1,563,927,886.70
衍生金融资产	0.00	22,810,917.14
买入返售金融资产	0.00	0.00
应收证券清算款	241,377,813.14	0.00
应收利息	3,741,957.40	23,266,636.95
应收股利	1,897,849.22	0.00
其他资产	2,067,415.32	0.00
资产总计	3,043,651,697.78	7,507,047,908.55
负债和所有者权益		
负债		
应付证券清算款	0.00	0.00
应付管理人报酬	4,008,710.74	9,124,357.83
应付托管费	668,118.48	1,520,726.31
应付交易费用	1,495,272.20	552,459.69
应交税费	340,378.20	340,378.20
其他负债	2,442,975.96	2,314,236.54
负债合计	8,955,455.58	13,852,158.57
所有者权益		
实收基金	2,000,000,000.00	2,000,000,000.00
未分配利润	1,034,696,242.20	5,493,195,749.98
所有者权益合计	3,034,696,242.20	7,493,195,749.98
负债和所有者权益总计	3,043,651,697.78	7,507,047,908.55
基金份额总额份)	2,000,000,000.00	2,000,000,000.00
基金份额净值	1.5173	3.7466

2、裕阳证券投资基金利润表

2008年1月1日至2008年6月30日止期间　　单位：人民币元

项目	本期数	上年同期数
收入		
利息收入	23,576,922.41	19,190,784.05
其中:存款利息收入	2,713,040.52	2,326,924.03
债券利息收入	20,863,881.89	16,863,860.02
买入返售金融资产收入	0.00	0.00
投资收益	980,088,401.00	1,932,832,693.50
其中:股票投资收益	961,713,695.11	1,880,686,332.04
债券投资收益	(3,624,457.10)	(16,977,470.72)
衍生工具收益	11,712,009.27	56,183,958.25
股利收益	10,287,153.72	12,939,873.93
公允价值变动收益	(3,211,731,948.46)	762,799,366.24
其他收入	0.00	0.00
收入合计	(2,208,066,625.05)	2,714,822,843.79
费用		
管理人报酬	(39,340,368.11)	(37,671,537.09)
托管费	(6,556,728.05)	(6,278,589.53)
交易费用	(16,464,349.57)	(16,619,270.92)
利息支出	(6,878,592.72)	(8,795,739.33)
其中:卖出回购金融资产支出	(6,878,592.72)	(8,795,739.33)
其他费用	(1,192,844.28)	(1,084,908.40)
费用合计	(70,432,882.73)	(70,450,045.27)
利润总额	(2,278,499,507.78)	2,644,372,798.52

3、裕阳证券投资基金所有者权益(基金净值)变动表

2008年1月1日至2008年6月30日止期间　　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)	2,000,000,000.00	5,493,195,749.98	7,493,195,749.98
本期经营活动产生的基金净值变动数(本期净利润)	0.00	(2,278,499,507.78)	(2,278,499,507.78)
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	(2,180,000,000.00)	(2,180,000,000.00)
期末所有者权益(基金净值)	2,000,000,000.00	1,034,696,242.20	3,034,696,242.20

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)	2,000,000,000.00	2,038,437,148.97	4,038,437,148.97
本期经营活动产生的基金净值变动数(本期净利润)	0.00	2,644,372,798.52	2,644,372,798.52
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	(860,000,000.00)	(860,000,000.00)
期末所有者权益(基金净值)	2,000,000,000.00	3,822,809,947.49	5,822,809,947.49

（二）会计报表附注

1 基金基本情况

裕阳证券投资基金(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)和国信证券有限责任公司(后变更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《裕阳证券投资基金基金契约》(自2004年10月16日起更名为《裕阳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[1998]27号文批准，于1998年7月25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20亿份基金份额。

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。本基金经上海证券交易所(以下简称“上交所”)上证上字[98]第046号文审核同意，于1998年7月30日在上交所挂牌交易。

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[1998]27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。

本基金原发起人之一的国信证券有限责任公司于1999年8月11日和国通证券股份有限公司签订《关于裕阳证券投资基金600万份非流通基金份额的转让协议》，将其持有的本基金6,000,000份非流通发起人基金份额转让给国通证券股份有限公司。国通证券股份有限公司于2002年7月发布更名公告，自2002年7月11日起更名为招商证券股份有限公司。国信证券有限责任公司作为本基金发起人的权利义务由招商证券股份有限公司承接。

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、2001年11月27日颁布的《金融企业会计制度》和2001年9月12日颁布的《证券投资基金会计核算办法》(以下合称“原会计准则和制度”)、《裕阳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》、《裕阳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3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原则

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按成本估值。

在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。

(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。

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于2007年7月1日之前按估值日在证券交易所挂牌的该权证投资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)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)(iii)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。

(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

本基金的基金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。

本基金的基金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(“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。

(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-2008年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	成交量	占本年成交	佣金	占本年佣金
	人民币元	量的比例	人民币元	量的比例	人民币元	总量的比例
招商证券	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
光大证券	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%

	2007年1月1日—2007年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	占总成交	成交量	占总成交	佣金	占佣金
	人民币元	量的比例	人民币元	量的比例	人民币元	总量的比例
招商证券	337,141,639.07	5.39%	0.00	0.00%	263,816.63	5.26%
光大证券	330,320,040.59	5.28%	47,848,035.69	8.30%	260,963.25	5.20%

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)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。

本基金在本期需支付基金管理人报酬39,340,368.11元(2007年同期：37,671,537.09元)。

(d)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。

本基金在本期需支付基金托管费6,556,728.05元(2007年同期：6,278,589.53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06月30日保管的银行存款余额为99,489,108.32元（2007年同期：438,075,778.17元）。本期由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为2,620,906.26元(2007年同期：2,240,845.32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：

	本期数(元)	上年同期数(元)
卖出回购金融资产协议金额	0.00	0.00
卖出回购金融资产利息支出	0.00	0.00

(g)关联方持有的基金份额

	2008年06月30日		
	基金份额	净值	占基金总份额的比例
博时基金	12,000,000.00	18,207,600.00	0.60%
金信信托	8,020,000.00	12,168,746.00	0.40%
光大证券	6,000,000.00	9,103,800.00	0.30%
长城信托	6,001,000.00	9,105,317.30	0.30%
招商证券	6,000,000.00	9,103,800.00	0.30%

于2008年06月30日，博时基金持有本基金总份额的0.60%，报告期内无变化。

6 流通受限制不能自由转让的基金资产

流通受限不能自由转让的股票

(1)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。

本基金截至2008年06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（元）	期末估值单价（元）	数量（元）	期末成本总额（元）	期末估值总额（元）
002233	塔牌集团	08/05/08	08/08/18	新股网下申购	10.03	9.70	81,297	815,408.91	788,580.90
002234	民和股份	08/05/08	08/08/18	新股网下申购	10.61	20.24	16,147	171,319.67	326,815.28
002235	安妮股份	08/05/08	08/08/18	新股网下申购	10.91	10.82	22,243	242,671.13	240,669.26
002238	天威视讯	08/05/14	08/08/26	新股网下申购	6.98	12.25	39,463	275,451.74	483,421.75
002239	金飞达	08/05/14	08/08/22	新股网下申购	9.33	8.98	26,180	244,259.40	235,096.40
002241	歌尔声学	08/05/16	08/08/22	新股网下申购	18.78	26.84	20,529	385,534.62	550,998.36
002242	九阳股份	08/05/20	08/08/28	新股网下申购	22.54	40.44	38,983	878,676.82	1,576,472.52
002245	澳洋顺昌	08/05/28	08/09/05	新股网下申购	16.38	16.02	10,566	173,071.08	169,267.32
002247	帝龙新材	08/05/30	08/09/12	新股网下申购	16.05	14.65	13,026	209,067.30	190,830.90
002248	华东数控	08/06/05	08/09/12	新股网下申购	9.80	10.97	18,001	176,409.80	197,470.97
002250	联化科技	08/06/10	08/09/19	新股网下申购	10.52	12.80	20,125	211,715.00	257,600.00
002251	步步高	08/06/11	08/09/19	新股网下申购	26.08	48.55	22,142	577,463.36	1,074,994.10
002258	利尔化学	08/06/30	08/07/08	新股网上申购	16.06	16.06	15,500	248,930.00	248,930.00
合计								4,609,978.83	6,341,147.76

(2)截至2008年06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）
600900	长江电力	08/05/08	14.65	未知	未知	14,000,000	123,697,195.34	205,100,000.00

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的基本理念，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管理人管理的其他基金其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