

裕阳证券投资基金
2011 年第 1 季度报告
2011 年 3 月 31 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
报告送出日期：2011 年 4 月 21 日

§ 1 重要提示

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。

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 2011 年 4 月 20 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。

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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2011 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	博时裕阳封闭
基金主代码	500006
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	2,000,000,000 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	本基金是一只偏股型的证券投资基金，属于中等风险品种。
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

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

主要财务指标	报告期(2011 年 1 月 1 日-2011 年 3 月 31 日)
1. 本期已实现收益	-22,529,671.83
2. 本期利润	-18,354,636.89
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0092
4. 期末基金资产净值	2,215,893,394.91
5. 期末基金份额净值	1.1079

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。

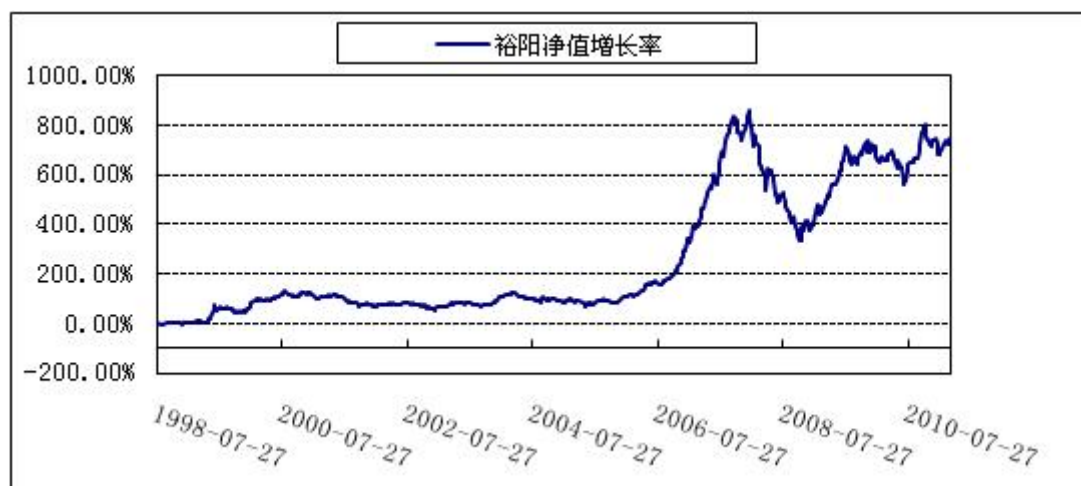
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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

阶段	净值增长率 ①	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
过去三个月	-0.82%	2.48%	-	-	-	-

3.2.2 自基金合同生效以来基金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



§ 4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		

周力	基金经理	2005-2-4	-	14.5	1992 年起先后在深圳市金源实业股份有限公司、深圳赛格集团财务公司、招商证券研发中心工作。2003 年加入博时公司，曾任研究部研究员。现任基金裕阳基金经理、博时策略混合基金经理。
王燕	基金经理	2011-2-28	-	7	2004 年 3 月加入博时基金管理有限公司，历任量化投资部金融工程师、研究部研究员、消费品研究组主管兼研究员、研究部副总经理兼任消费品研究组主管、研究员、投资经理。现任博时策略灵活配置混合型证券投资基金、裕阳证券投资基金基金经理。

4.2 报告期内本基金运作合规守信情况说明

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。

4.3 公平交易专项说明

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 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

1 季度上证指数上涨 4.27%，中小板指数下跌 6.32%，创业板指数下跌 11.37%，大盘股显著跑赢中小盘股。从分行业指数看，1 季度表现最好的板块为钢铁、家电、汽车、地产，表现较差的为医药、农林牧渔、电子元器件等，金融、机械基本跑平指数。

市场的整体特征为：低估值的大盘股表现较好，2010 年涨幅较大、绝对估值高的医药、食品饮料、电子元器件板块表现欠佳。

本基金在整个一季度仓位维持在较高水平上。在地产股上的超配以及在医药消费上

的低配给组合带来了较大的正面业绩贡献。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2011 年 3 月 31 日，本基金份额净值为 1.1079 元，累计净值为 4.7149 元。报告期内，本基金份额净值增长率为-0.82%，同期上证指数增长率为 4.27%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

从国内的情况看，自 2010 年下半年开始的信贷紧缩已经开始逐步给实体经济的增长带来负面冲击，从上市公司 2010 年年报即可观察到相应的现象，环比增速下降较为明显的行业包括汽车、机械、地产等。在全球经济形势仍较为动荡的时候，一旦政府观察到经济增速有较明显向下的迹象，中国偏紧的政策可能就会适可而止，也就是在环比上看，政策持续加码的压力越来越小。这种政策氛围可能反而给资本市场提供了较好表现的机遇。

估值方面，权重板块沪深 300 指数 2011 年平均市盈率为 20 倍，略低于历史均值。从自下而上的角度看，目前的市场有所支撑，整体大幅向下的风险不大。但在市场对中国经济新的长期增长动能没有清晰的判定之前，市场向上的空间可能也较为有限。此外，从企业盈利增长的角度看，2011 年上半年的企业盈利增速很可能会低于目前市场的一致预期。在这种情况下，低估值的大盘蓝筹股的投资机会将高于中小盘个股，部分前期跌幅较深，但成长性明确、估值逐步合理的消费类股票也逐步进入可投资的阶段。

§ 5 投资组合报告

5.1 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	权益投资	1,510,318,024.40	67.95
	其中：股票	1,510,318,024.40	67.95
2	固定收益投资	451,974,400.00	20.33
	其中：债券	451,974,400.00	20.33
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	253,615,028.74	11.41
6	其他各项资产	6,809,192.12	0.31
7	合计	2,222,716,645.26	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
----	------	---------	--------------

A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采掘业	265,002,395.00	11.96
C	制造业	634,752,987.42	28.65
C0	食品、饮料	55,875,064.40	2.52
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	102,854,226.65	4.64
C7	机械、设备、仪表	433,413,040.25	19.56
C8	医药、生物制品	42,610,656.12	1.92
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	83,042,304.10	3.75
F	交通运输、仓储业	53,974,142.64	2.44
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	86,564,398.29	3.91
I	金融、保险业	20,430,000.00	0.92
J	房地产业	313,665,866.30	14.16
K	社会服务业	52,885,930.65	2.39
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	1,510,318,024.40	68.16

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	600547	山东黄金	3,279,750	172,186,875.00	7.77
2	600489	中金黄金	2,312,000	84,295,520.00	3.80
3	600266	北京城建	5,543,545	83,042,304.10	3.75
4	600686	金龙汽车	7,999,965	82,239,640.20	3.71
5	000002	万科A	8,999,923	78,209,330.87	3.53
6	600376	首开股份	3,999,881	70,637,898.46	3.19
7	600765	中航重机	3,299,859	66,360,164.49	2.99
8	600111	包钢稀土	699,954	61,140,981.90	2.76
9	601299	中国北车	7,999,882	59,199,126.80	2.67
10	600694	大商股份	1,423,846	57,865,101.44	2.61

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	36,851,400.00	1.66

2	央行票据	135,660,000.00	6.12
3	金融债券	279,463,000.00	12.61
	其中：政策性金融债	279,463,000.00	12.61
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	-	-
7	其他	-	-
8	合计	451,974,400.00	20.40

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例(%)
1	070306	07 进出 06	2,300,000	229,793,000.00	10.37
2	1101018	11 央行票据 18	1,400,000	135,660,000.00	6.12
3	080221	08 国开 21	500,000	49,670,000.00	2.24
4	010203	02 国债(3)	270,000	26,843,400.00	1.21
5	010112	21 国债(12)	100,000	10,008,000.00	0.45

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 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。

5.8.2 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。

5.8.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	620,348.36
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	6,188,843.76
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,809,192.12

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票不存在流通受限情况。

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

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。

§ 6 基金管理人运用固有资金投资本封闭式基金情况

单位：份

报告期期初管理人持有的封闭式基金份额	12,000,000
报告期期间买入总份额	-
报告期期间卖出总份额	-
报告期期末管理人持有的封闭式基金份额	12,000,000
报告期期末持有的封闭式基金份额占基金总份额比例 (%)	0.60

§ 7 影响投资者决策的其他重要信息

博时基金管理有限公司是中国内地首批成立的五家基金管理公司之一。“为国民创造财富”是博时的使命。博时的投资理念是“做投资价值的发现者”。截至 2011 年 3 月 31 日，博时基金公司共管理二十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，资产管理总规模逾 1866 亿元，累计分红超过人民币 544 亿元，是目前我国资产管理规模最大的基金公司之一，养老金资产管理规模在同业中名列前茅。

1、基金业绩

根据银河证券基金研究中心统计，截至 2011 年 3 月 31 日，一季度博时基金参与排名的 16 只主动型基金中，共有 12 只位列市场前 50%。其中，博时主题行业基金、博时特许价值基金、博时价值增长基金、博时价值增长贰号基金、博时裕隆封闭基金、博时信用债券基金均在各分类中排名前十。

2、客户服务

2011 年 1 月至 3 月底，博时在上海、北京、洛阳、福州、南京、厦门等地圆满举办博时基金大学、理财沙龙等各类活动共计 32 场；通过网络会议室举办的博时快 e 财富论坛、博时 e 视界等活动共计 18 场；通过这些活动，博时与投资者充分沟通了当前市场的热点问题，受到了广大投资者的广泛欢迎。

3、其他大事件

1) 2011 年 1 月 19 日, 博时公司获得由《亚洲资产管理》(Asia Asset Management) 杂志颁发的“2010 年度中国最佳投资者教育奖”。

2) 2011 年 3 月 19 日, 博时公司深圳员工在莲花山公园种下了第七片“博时林”, 自 2003 年至今, 博时基金已先后在深圳中心公园、笔架山公园、大沙河公园、南山公园、梅林公园等地开辟了七片“博时林”。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 8.1.1 中国证监会批准裕阳证券投资基金设立的文件
- 8.1.2 《裕阳证券投资基金基金合同》
- 8.1.3 《裕阳证券投资基金托管协议》
- 8.1.4 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程
- 8.1.5 裕阳证券投资基金各年度审计报告正本
- 8.1.6 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

8.2 存放地点:

基金管理人、基金托管人处

8.3 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: 95105568 (免长途话费)

博时基金管理有限公司

2011 年 4 月 21 日