

裕泽证券投资基金
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：中国工商银行股份有限公司
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。

基金托管人中国工商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	博时裕泽封闭
基金主代码	184705
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	500,000,000 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	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	中国工商银行股份有限公司

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

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	20,183,118.93
2. 本期利润	-16,565,125.64
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0331
4. 期末基金资产净值	565,269,112.38
5. 期末基金份额净值	1.1305

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。

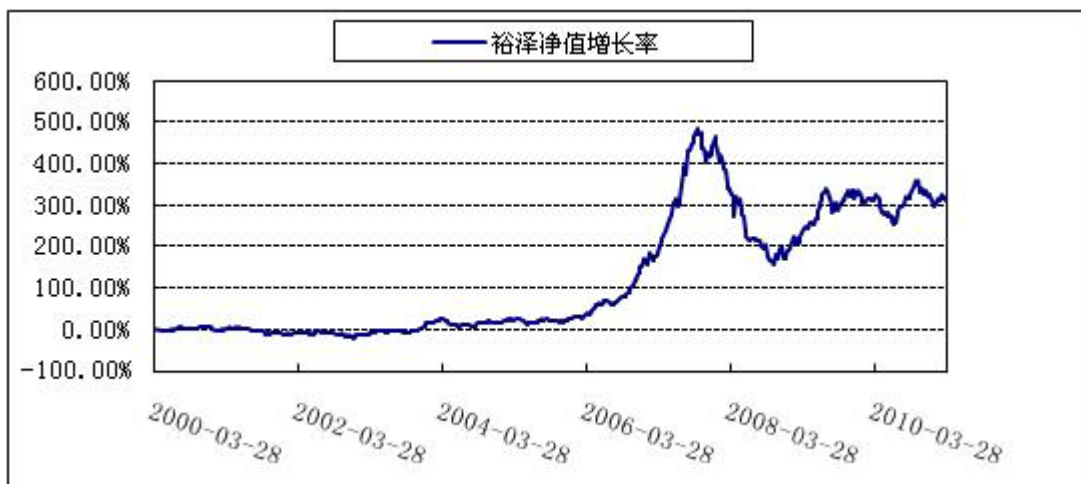
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-2.85%	2.01%	-	-	-	-

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



注：本基金合同于 2000 年 3 月 27 日生效，基金份额于 2000 年 5 月 17 日在深交所上市交易。按照本基金的基金合同规定，自基金份额上市之日起 6 个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同第七条“（二）投资范围”、“（五）投资限制”的有关约定。本基金建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同约定。

§ 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		
聂挺进	基金经理	2010-3-19	-	4	2004年至2006年在招商局国际有限公司从事研究工作。2006年9月加入博时基金管理有限公司，历任研究部研究员、研究员兼任博时第三产业基金基金经理助理、投资经理、社保组合投资经理助理。2010年3月起任裕泽证券投资基金基金经理。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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，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

2011年第一季度A股市场迎来期盼已久的风格转换。年初大盘在紧缩预期带动调整后，金融、地产、煤炭、钢铁、水泥等传统低估值蓝筹开始发力，带动大盘回到3000点左右。同时，去年表现抢眼的消费、新兴产业、中小板股票由于估值过高，同时业绩大幅度低于预期，出现了较大幅度的调整。

一季度组合中不断增持的银行、家电等行业为组合带来了较大的超额收益。总体看来，我们在四季度对年初宏观经济走势的判断与现实基本吻合。

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 1.1305 元, 份额累计净值为 3.7825 元。报告期内, 本基金份额净值增长率为-2.85%, 同期上证指数涨幅为 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

在高油价的背景下, 通胀的延续时间可能会超出市场预期, 最终会对消费和产业链带来一定程度的伤害。我们预计一季度部分靠近下游的制造业在需求放缓和成本上升的压力下, 企业毛利率水平会受到较大程度侵蚀。市场目前对此未有及时反映, 我们将在组合中减持这类公司股票。

整体经济的通胀压力和经济具有强劲内生增长动力的背景下, 我们判断市场将更加关注基本面和估值之间的结合。从整个市场来看, 高估值的个股仍需回避, 同时基本面扎实的行业和个股将迎来独立行情。

我们将在组合中继续持有具有长期竞争优势和壁垒的公司, 尤其是那些具有长期定价能力的公司, 这是对抗经济尤其是通胀环境下不确定性的主要办法。

另一方面, 消费和新兴产业股票经过年初的杀跌, 一些股票的估值已经进入合理区域。我们有必要加强对那些根植和服务于传统产业, 并对传统产业有提升和带动的新兴产业和消费类公司的研究和挖掘, 为下半年的行情布局。

作为专业投资人, 我们将会继续保持谨慎、理性、勤勉的态度, 通过自身的努力和积累的经验, 为投资者提供更好的投资组合, 在中长期取得符合预期的投资回报。

§ 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	356,943,874.69	57.92
	其中: 股票	356,943,874.69	57.92
2	固定收益投资	167,447,000.00	27.17
	其中: 债券	167,447,000.00	27.17
	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	85,047,016.32	13.80
6	其他各项资产	6,802,094.81	1.10
7	合计	616,239,985.82	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	-	-
C	制造业	140,118,368.29	24.79
C0	食品、饮料	56,136,515.19	9.93
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	11,877,559.68	2.10
C5	电子	15,057,000.00	2.66
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	43,825,793.42	7.75
C8	医药、生物制品	13,221,500.00	2.34
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	28,023,480.00	4.96
H	批发和零售贸易	17,778,607.49	3.15
I	金融、保险业	156,859,218.91	27.75
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	14,164,200.00	2.51
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	356,943,874.69	63.15

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	600015	华夏银行	3,112,224	39,058,411.20	6.91
2	601318	中国平安	600,000	29,676,000.00	5.25
3	601939	建设银行	5,857,501	29,111,779.97	5.15
4	000063	中兴通讯	934,116	28,023,480.00	4.96
5	000527	美的电器	1,380,000	25,861,200.00	4.58
6	000858	五粮液	700,000	22,323,000.00	3.95
7	600195	中牧股份	699,901	16,580,654.69	2.93
8	600030	中信证券	1,183,550	16,534,193.50	2.93
9	601601	中国太保	718,177	15,886,075.24	2.81
10	002008	大族激光	700,000	15,057,000.00	2.66

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
----	------	---------	---------

			值比例 (%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	117,202,000.00	20.73
3	金融债券	50,245,000.00	8.89
	其中：政策性金融债	50,245,000.00	8.89
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	-	-
7	其他	-	-
8	合计	167,447,000.00	29.62

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	080412	08 农发 12	500,000	50,245,000.00	8.89
2	1001087	10 央行票据 87	500,000	48,720,000.00	8.62
3	1101018	11 央行票据 18	500,000	48,450,000.00	8.57
4	0801047	08 央行票据 47	200,000	20,032,000.00	3.54

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	1,519,266.56
2	应收证券清算款	2,221,440.00
3	应收股利	-
4	应收利息	3,061,388.25
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,802,094.81

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

报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

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	2,500,000
报告期期间买入总份额	-
报告期期间卖出总份额	-
报告期末管理人持有的封闭式基金份额	2,500,000
报告期末持有的封闭式基金份额占基金总份额比例（%）	0.50

§ 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 中国证监会批准裕泽证券投资基金设立的文件
- 8.1.2 《裕泽证券投资基金基金合同》
- 8.1.3 《裕泽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 裕泽证券投资基金各年度审计报告正本
- 8.1.6 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

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