

裕阳证券投资基金 2005年半年度报告

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

送出时间： 2005年8月

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 2005 年 8 月 23 日复核了本报告中的财务指标、财务会计报告、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。

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。

目 录

重要提示.....	2
一、基金简介.....	4
(一) 基金基本资料.....	4
(二) 基金管理人.....	4
(三) 基金托管人.....	5
(四) 基金注册登记机构.....	5
(五) 基金选定的信息披露报纸.....	5
二、主要财务指标和基金表现.....	5
(一) 主要财务指标.....	5
(二) 净值表现.....	6
三、基金管理人报告.....	7
(一) 基金管理人和基金经理简介.....	7
(二) 本报告期内基金运作情况说明.....	7
(三) 本报告期内基金的投资策略和业绩表现.....	7
四、基金托管人报告.....	8
五、财务会计报告.....	9
(一) 基金半年度会计报表(未经审计).....	9
(二) 会计报告书附注.....	11
六、投资组合报告.....	19
(一) 本报告期末基金资产组合情况.....	19
(二) 本报告期末按行业分类的股票投资组合.....	20
(三) 基金投资所有股票明细.....	20
(四) 报告期内股票投资组合的重大变动.....	22
(五) 债券投资组合.....	23
(六) 基金投资前五名债券明细.....	24
(七) 投资组合报告附注.....	24
七、基金份额持有人户数、持有人结构及前十名持有人(截止 2005 年 6 月 30 日).....	24
(一) 基金份额持有人户数:.....	24
(二) 基金持有人结构:.....	25
(三) 基金前十名持有人:.....	25
八、重大事件揭示.....	25
九、备查文件目录.....	27

一、基金简介

(一) 基金基本资料

基金名称：裕阳证券投资基金

基金简称：基金裕阳

基金代码：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

基金管理人名称：博时基金管理有限公司

注册地址：广东省深圳市福田区深南大道7088号招商银行大厦29层

办公地址：广东省深圳市福田区深南大道7088号招商银行大厦29层

邮政编码：518040

法定代表人：吴雄伟

信息披露负责人：李全

联系电话：0755-83169999

传 真：0755-83195140

电子邮箱：webmaster@boshi.com.cn

(三) 基金托管人

法定名称：中国农业银行

注册地址：北京市复兴路甲23号

邮政编码：100037

法定代表人：杨明生

基金托管部负责人：张军洲

信息事务联系人：李芳菲

联系地址：北京市海淀区西三环北路100号金玉大厦8层

联系电话：010-68424199

传真：010-68424181

电子邮箱：lifangfei@abchina.com

(四) 基金注册登记机构

基金注册登记机构名称：中国证券登记结算有限公司上海分公司

办公地址：上海陆家嘴东路166号中保大厦36楼

(五) 基金选定的信息披露报纸

报纸名称：中国证券报、证券时报、上海证券报

管理人互联网网址：<http://www.boshi.com.cn>

半年度报告置备地点：基金管理人、基金托管人处

二、主要财务指标和基金表现

(一) 主要财务指标

单位：人民币元

序号	主要财务指标	2005年6月30日
1	基金本期净收益	-61,517,514.00
2	加权平均单位基金本期净收益	-0.0308

3	期末可供分配基金收益	-126,902,281.45
4	期末可供分配单位基金收益	-0.0635
5	期末基金资产净值	1,873,097,718.55
6	期末基金份额净值	0.9365
7	基金加权平均净值收益率	-3.07%
8	本期单位基金净值增长率	-6.38%
9	单位基金累计净值增长率	79.68%

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认购或交易基金的各项费用,例如,封闭式基金的交易佣金等,计入费用后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

期间	净值增长率	净值增长率 率标准差	业绩比较基准 收益率	业绩比较基准 收益率标准差	-	-
过去1个月	2.35%	3.78%				
过去3个月	-3.53%	2.90%				
过去6个月	-6.38%	2.38%				
过去1年	-8.58%	2.14%				
过去3年	-3.61%	1.93%				
自基金合同 生效起至今	79.68%	2.52%				

2. 自基金合同生效以来累计净值增长率的走势图



三、基金管理人报告

(一) 基金管理人和基金经理简介

1. 基金管理人简介

博时基金管理有限公司经中国证监会证监基金字[1998]26号文批准设立。公司股东为金信信托投资股份有限公司、中国长城资产管理公司、招商证券股份有限公司和广厦建设集团有限责任公司，注册资本为1亿元人民币。

2. 基金经理简介

周力先生，1968年10月15日出生，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) 本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守《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同的规定，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，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作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) 本报告期内基金的投资策略和业绩表现

业绩回顾：至2005年6月30日，基金裕阳单位净值0.9365元，报告期内净值增长率为-6.38%。同期上证指数增长率为-14.65%。报告期内，基金裕阳进行了2004年度的收益分配，向全体持有人每10份基金单位派发现金收益0.49元。

1. 基金管理回顾

在2004年的年报中，我们认为2004年倍受关注的接轨压力可望在2005年得到极大的缓解，在升值预期的作用下，不排除H股带领A股上涨的局面出现的可能。

2005上半年的主要任务是：结构调整及找寻投资标的；总的原则是重点关注寻找有长期盈利能力、竞争力的公司，及具天然与行政垄断力的公司；并努力做到“以中等的价格买入上等的公司”。

在个股选择方面，增持：万科、中国石化、宝钢、联通、长江电力、伊利股份、兰花

科创、外运发展、现代投资、招商地产、长安汽车、华联综超、上海航空。

减持：海油工程、赛格三星、华泰股份、山东药玻、安彩高科、轻纺城、山东黄金等；将招商银行的股票换成招行转债。

二季度本基金的表现不好，主要是对上市公司的理解不够深入，结构调整不够及时所致，其中未调整的股票中巴士股份、特变电工、首创股份、广船国际等及新增的兰花科创等股票带来了较大的帐面损失。

2. 基金管理展望

我们认为目前是投资股票比较好的时刻的主要理由是：预期利率在一段时间内维持低位；股票的估值也处于低位；公司治理在慢慢改善中。

股票市场呈现出巨大的反差。

实业投资的良好回报vs股票投资的亏损累累：公司的业绩不断改善vs 股价不断下跌；利率不断走低vs PE不断走低：资金松信贷紧VS 股市资金窘迫；实物资产价格不断走高VS 股票资产价格不断走低。

围绕汇率水平、地产价格、成品油价格、电价背后,反映出我们尤其是政府部门对市场的价格的正面力量认识还是不够的；通过降低市场的准入门槛来改变供求关系还受到巨大的利益团体或权力部门的牵制。

我们认为：经济增长放缓可能已不是困扰股市的问题了，股市可能已经基本反应了；面临的投资困难，还是投资标的的选择以及自下而上与自上而下的矛盾。

我们将考虑公司的盈利模式、管理层素质、估值等因素，用更长远的心态来投资。同时，预计股票配置未来将更进取。

四、基金托管人报告

本基金托管人—中国农业银行根据《裕阳证券投资基金合同》和《裕阳证券投资基金托管协议》，在托管裕阳证券投资基金的过程中，严格遵守《证券投资基金法》及各项法规规定，对裕阳证券投资基金管理人—博时基金管理有限公司2005年1月1日至2005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、基金费用开支等方面，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。

信息披露符合《证券投资基金信息披露管理办法》及其相关法规的规定，基金管理人所编制和披露的裕阳证券投资基金年度报告中的财务指标、净值表现、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。

中国农业银行托管业务部
2005年8月23日

五、财务会计报告

(一) 基金半年度会计报表 (未经审计)

1. 裕阳证券投资基金资产负债表

单位：人民币元

资产	附注	2005年6月30日	2004年12月31日
银行存款		42,576,401.60	63,407,592.86
清算备付金		2,331,606.01	
交易保证金		250,000.00	250,000.00
应收证券清算款			
应收股利		1,217,548.69	
应收利息		5,495,652.50	7,373,539.52
其他应收款		30,832.00	30,832.00
待摊费用		350,115.04	
股票投资市值		1,255,289,656.40	1,460,623,439.55
其中：股票投资成本	3	1,436,582,776.67	1,565,043,070.84
债券投资市值		572,254,713.74	582,860,611.87
其中：债券投资成本	3	569,297,070.30	589,588,627.61
资产总计		1,879,796,525.98	2,114,546,015.80
负债及基金持有人权益			
负债			
应付证券清算款		590,879.76	8,817,128.68
应付管理人报酬		2,285,044.75	2,703,304.09
应付托管费		380,840.81	450,550.69
应付佣金		701,714.56	161,477.31
其他应付款		2,660,986.20	2,510,492.60
预提费用	8	79,341.35	100,000.00
负债合计		6,698,807.43	14,742,953.37
基金持有人权益			
实收基金		2,000,000,000.00	2,000,000,000.00
未实现利得/损失	10	-178,335,476.83	(111,147,647.03)
未分配基金净收益	3	51,433,195.38	210,950,709.46
基金持有人权益合计		1,873,097,718.55	2,099,803,062.43
(2005年6月30日：每单位基金资产净值：人民币0.9365元)			
(2004：每单位基金资产净值：人民币1.0499元)			
负债及基金持有人权益总计		1,879,796,525.98	2,114,546,015.80

2. 裕阳证券投资基金经营业绩表

2005年1月1日至2005年6月30日止期间

单位：人民币元

项目	附注	本期数	上年同期数
股票差价收入		-71,531,938.62	245,853,692.28
债券差价收入		-3,394,293.40	-5,168,494.99
债券利息收入		8,327,032.10	8,388,526.05
存款利息收入		640,772.73	1,679,866.82
股利收入		22,515,547.04	8,481,149.03
其他收入	13	49,017.21	98,109.28
收入合计		-43,393,862.94	259,332,848.47
费用			
基金管理人报酬	16	14,947,295.66	17,578,087.78
基金托管费	16	2,491,215.95	2,929,681.34
卖出回购证券支出		344,514.00	236,711.33
其他费用	14	340,625.45	488,814.57
其中：上市年费		29,752.78	29,835.26
信息披露费		148,767.52	149,179.94
审计费用		49,588.57	49,726.04
其他费用		112,516.58	260,073.33
费用合计		18,123,651.06	21,233,295.02
基金净收益/（损失）		-61,517,514.00	238,099,553.45
加：未实现估值增值/（减值）变动数		-67,187,829.80	-187,944,779.30
基金经营业绩		-128,705,343.80	50,154,774.15

3. 基金收益分配表

2005年1月1日至2005年6月30日止期间

单位：人民币元

项目	附注	本期数	上年同期数
基金净收益/（损失）		-61,517,514.00	238,099,553.45
加：未实现估值增值/（减值）变动数		-67,187,829.80	-187,944,779.30
基金经营业绩		-128,705,343.80	50,154,774.15
以前年度损益调整			
加：年初基金净收益		210,950,709.46	81,903,535.02
可供分配基金净收益		149,433,195.46	320,003,088.47
减：本年已分配基金净收益	15	98,000,000.08	80,000,000.00
未分配基金净收益		51,433,195.38	240,003,088.47

4. 基金净值变动表

2005年1月1日至2005年6月30日止期间

单位：人民币元

	本期数	上年同期数
年/（期）初基金净值	2,099,803,062.43	2,180,078,099.87
本年/（期）经营活动		
基金净收益	-61,517,514.00	238,099,553.45
未实现估值增值/（减值）变动数	-67,187,829.80	-187,944,779.30
经营活动产生的基金净值变动数	-128,705,343.80	50,154,774.15
本年/（期）向持有人分配收益		
向基金持有人分配收益产生的基金净值变动数	-98,000,000.08	-80,000,000.00
年/（期）末基金净值	1,873,097,718.55	2,150,232,874.02

(二) 会计报告书附注

1. 基金简介

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、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）和国信证券股份有限公司（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》（后更名为《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20亿份基金单位。

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《证券投资基金管理暂行办法》和中国证券监督管理委员会证监基金字 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、债券及中国证券监督管理委员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600万份非流通基金单位的转让协议》，将其持有的本基金6,000,000份非流通发起人基金单位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。

本基金原发起人之一的金华市信托投资股份有限公司于2002年5月按国家有关政策要求完成信托机构重新登记工作，并更名为金信信托投资股份有限公司。

2. 会计报表编制基础

本基金的会计报表按照中华人民共和国国家颁布的企业会计准则、《证券投资基金会计核算办法》及中国证券监督管理委员会允许的如会计报表附注所列示的基金行业实务操作的有关规定编制。

3. 主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。比较会计报表的实际编制期间为2005年1月1日至2005年6月30日止。

(b) 记帐本位币

本基金的记帐本位币为人民币。

(c) 记帐基础和计价原则

本基金的记帐基础为权责发生制。除股票投资、债券投资和配股权证按市值计价外，所有报表项目均以历史成本计价。

(d) 基金资产的估值原则

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。首次公开发行但未上市的股票，按成本估值；由于配股和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均价估值。

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。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均价减去债券均价中所含的债券应收利息得到的净价进行估值；估值日无交易的，以最近交易日的市场交易均价计算所得的净价估值。未上市流通的债券按成本估值。

因持有股票而享有的配股权，从配股除权日起到配股确认日止，按估值日在证券交易所挂牌的该股票的市场交易均价高于配股价的差额估值，计入“配股权证”科目。若市场交易均价低于配股价，则估值为零。

实际投资成本与估值的差异计入“未实现利得/(损失)”科目。

(e) 证券投资基金成本计价方法

股票投资

买入股票于成交日确认为股票投资。股票投资成本按成交日应支付的全部价款入帐。

卖出股票于成交日确认股票差价收入/（损失）。出售股票的成本按移动加权平均法于成交日结转。

债券投资

买入证券交易所交易的债券于成交日确认为债券投资；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。债券投资按成交日应支付的全部价款入帐，其中所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，不构成债券投资成本。

买入央行票据和零息债券视同到期一次性还本付息的附息债券，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，按上述会计处理方法核算。

卖出证券交易所交易的债券于成交日确认债券差价收入/（损失）；卖出银行间同业市场交易的债券于实际收到全部价款时确认债券差价收入/（损失）。出售债券的成本按移动加权平均法于成交日结转。

（f）收入的确认和计量

股票差价收入于卖出股票成交日按卖出股票成交总额与其成本和相关费用的差额确认。

证券交易所交易的债券差价收入于卖出成交日确认；银行间同业市场交易的债券差价收入于实际收到全部价款时确认。债券差价收入按应收取全部价款与其成本、应收利息和相关费用的差额确认。

债券利息收入按债券票面价值与票面利率或内含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确认，在债券实际持有期内逐日计提。

存款利息收入按存款的本金与适用利率逐日计提。

股利收入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于除息日确认。

买入返售证券收入按融出资金额及约定利率，在证券持有期内采用直线法逐日计提。

（g）费用的确认和计量

根据中国证券监督管理委员会证监基金字[1998]27号《关于同意设立裕阳证券投资基金的批复》的规定，基金管理人报酬按前一日基金资产净值 2.5%的年费率逐日计提。

经基金管理人与托管人协商决定并发布临时公告，从 2000 年 1 月 1 日起对基金管理人

报酬进行调整，调整后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。

卖出回购证券支出按融入资金额及约定利率，在回购期限内采用直线法逐日计提。

(h) 实收基金

每份基金单位面值为1.00元。实收基金为对外发行的基金单位总额。

(i) 基金的收益分配政策

每一基金单位享有同等分配权。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。基金收益分配采取现金方式，每年分配一次，收益分配比例不低于基金净收益的 90%。基金实际可用于分配的收益为帐面可分配收益减去帐面未实现损失之后的净额。基金收益分配后，每基金单位净值不能低于面值。

经宣告的基金收益分配方案于分红除权日从持有人权益转出。

4. 主要税项

根据财政部、国家税务总局财税 [2002]128号文《关于开放式证券投资基金有关税收问题的通知》、财税[2004]78号文、财税[2005]107号《关于股息红利有关个人所得税政策的补充通知》及其他相关税务法规和实务操作，主要税项列示如下：

(a) 以发行基金方式募集资金，不属于营业税征收范围，不征收营业税。

(b) 基金买卖股票、债券的差价收入，暂免征收营业税。

(c) 对基金买卖股票、债券的差价收入，暂免征收企业所得税；对基金取得的股票的股息、红利收入，由上市公司在向基金支付上述收入时代扣代缴10%的个人所得税；债券的利息收入，由发行债券的企业在向基金支付上述收入时代扣代缴20%的个人所得税。

(d) 基金买卖股票按照0.1%的税率征收印花税。

5. 应收利息

	2005年6月30日
应收债券利息	5,479,937.23
应收银行存款利息	14,665.97
应收清算备付金利息	1,049.30
	5,495,652.50

6. 应付佣金

	2005年6月30日
大鹏证券股份有限公司	4,146.46
华夏证券股份有限公司	69,710.74
国信证券股份有限公司	260,370.93
申银万国证券股份有限公司	28,444.18
国泰君安证券股份有限公司	86,783.62
中银国际证券股份有限公司	252,258.63
	701,714.56

7. 其他应付款

截至2005年6月30日止，其他应付款余额为2,660,986.20元，其中应付券商的席位保证金2,250,000元，应付2004审计费用100,000元，其他应付310,986.20元。

8. 预提费用

截至2005年6月30日止，预提费用余额为79,341.35元，其中预提审计费用49,588.57元，上市年费29,752.78元。

9 实收基金

	2005年6月30日		2004年12月31日	
	基金单位数	基金面值(元)	基金单位数	基金面值(元)
发起人持有基金份额 - 非流通部分	30,000,000	30,000,000	30,000,000	30,000,000
发起人持有基金份额 - 可流通部分	8,021,000	8,021,000	8,964,396	8,964,396
社会公众持有基金份额	1,961,979,000	1,961,979,000	1,961,035,604	1,961,035,604
	2,000,000,000	2,000,000,000	2,000,000,000	2,000,000,000

10. 未实现估值增值/(减值)

	2004年12月31日	本期净变动数	2005年6月30日
股票投资	-104419631.29	-76,873,488.98	-181,293,120.27
债券投资	-6,728,015.74	9,685,659.18	2,957,643.44
合计	-111,147,647.03	-67,187,829.80	-178,335,476.83

11. 股票差价收入

	2005年1月1日起 至6月30日止期间	2004年同期数
卖出股票成交总额	855,149,810.16	1,491,878,212.78
减：卖出股票成本总额	925,961,926.76	1,244,769,523.15
减：卖出股票佣金总额	719,822.02	1,254,997.35
卖出股票差价收入	-71,531,938.62	245,853,692.28

12. 债券差价收入

	2005年1月1日起 至6月30日止期间	2004年同期数
卖出债券成交总额	327,337,084.06	351,402,188.12
减：卖出债券成本总额	324,186,152.45	352,509,355.05
减：应收债券利息总额	6,545,225.01	4,061,328.06
卖出债券差价收入	-3,394,293.40	-5,168,494.99

13. 其他收入

	2005年6月30日
新股申购手续费返还	12,617.25
配股手续费返还	15,997.85
印花税返还	20,402.11
合计	49,017.21

14. 其他费用

	2005年6月30日
信息披露费	148,767.52
审计费用	49,588.57
上市年费	29,752.78
其他	112,516.58
	340,625.45

15. 收益分配

本基金于2005年3月29日宣告向截至2005年4月6日止在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的全体持有人发放2004年末现金收益98,000,000元，每10个基金单位可取得分配收益0.49元，并于2005年4月12日支付。

16. 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、基金发起人
中国农业银行	基金托管人
中国长城信托投资公司	基金发起人
光大证券股份有限公司	基金发起人
中国长城资产管理公司	基金管理人的股东
金信信托投资股份有限公司	基金发起人、基金管理人的股东
招商证券股份有限公司	基金发起人、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

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

2005年1月1日 - 2005年6月30日						
券商名称	买卖股票		买卖债券		佣金	
	成交量(元)	占比	成交量(元)	占比	佣金(元)	占比
招商证券	105,373,925	6.74%			86,065	6.84%
光大证券	127,765,268	8.18%			103,901	8.26%
2004年1月1日 - 2004年6月30日						
券商名称	买卖股票		买卖债券		佣金	
	成交量(元)	占比	成交量(元)	占比	佣金(元)	占比
招商证券	415,176,302	15.38%	20,782,114	5.77%	338,133	15.54%
光大证券	515,161,498	19.08%	296,520,878	82.33%	411,031	18.88%

	2005年1月1日 - 2005年6月30日	2004年1月1日 - 2004年6月30日
券商名称	卖出回购证券款	卖出回购证券款

	成交量(元)	占比	成交量(元)	占比
招商证券			210,000,000	48.84%
光大证券				

基金交易佣金 = 买(卖)股票成交金额1‰ - 买(卖)股票经手费、证管费 - 证券结算风险基金

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管理有限公司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 × 1.5% / 当年天数。

本基金在本期需支付基金管理人报酬14,947,295.66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 × 0.25% / 当年天数。

本基金在本期需支付基金托管费2,491,215.95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，并按银行间同业利率计息。基金托管人于2005年6月30日保管的银行存款余额为42,576,401.60元。本期由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为556,491.27元。

中国证券登记结算有限责任公司于2003年8月4日起采用新的证券投资基金结算模式。新的结算模式要求终止使用原以本基金名义开立的中国证券登记结算有限责任公司的结算备付金帐户，并通过以基金托管人名义开立的“中国农业银行基金托管专户”进行证券交易清算。本基金存款由基金托管人保管，相关余额计入银行存款科目。

(f) 与关联方通过银行间同业市场进行的债券(含回购)交易

本基金在本时间段没有与关联方通过银行间同业市场进行的债券(含回购)交易。

(g) 关联方持有的基金份额

	2005年6月30日	
	基金单位数	期末净值(元)
中国长城信托投资公司	6,001,000	5,619,936.50
光大证券有限责任公司	6,000,000	5,619,000.00
金信信托投资股份有限公司	8,020,000	7,510,730.00

招商证券有限责任公司	6,000,000	5,619,000.00
博时基金管理有限公司	12,000,000	11,238,000.00

17. 流通受限制不能自由转让的基金资产

根据中国证券监督管理委员会的政策规定,2000年5月18日起新股发行时不再单独向基金配售新股。基金可使用以基金名义开设的股票帐户,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,从新股获配日至新股上市日之间不能自由转让。

此外,根据中国证券监督管理委员会证监发行字[2002]54号文《关于向二级市场投资者配售新股有关问题的补充通知》及其配套规定,自2002年5月20日起,恢复向二级市场投资者配售新股。基金以持有的上市流通股市值参与配售,但累计申购总额不得超过基金按规定可申购的总额。获配新股从新股获配日至新股上市日之间不能自由流通。

本基金截至2005年6月30日止流通受限制的股票情况如下:

股票名称	成功申购日期	上市日期	可流通日期	申购价格	期末估价	成功申购股数	成本(元)	估值(元)
中材国际	2005/03/25	2005/04/12	2005/07/12	7.53	16.01	65,618	494,103.54	1,050,544.18
兔宝宝	2005/04/15	2005/05/10	2005/08/10	4.98	6.93	50,645	252,212.10	350,969.85
广州国光	2005/04/27	2005/05/23	2005/08/23	10.80	11.63	39,138	422,690.40	455,174.94
成霖股份	2005/05/12	2005/05/31	2005/08/31	8.60	9.22	104,300	896,980.00	961,646.00
合计						259,701	2,065,986.04	2,818,334.97

18. 重分类

比较期间会计报表的部分项目已按本年度会计报表的披露方式进行了重分类。

六、投资组合报告

(一) 本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	股票投资	1,255,289,656.40	66.78%
2	债券投资	572,254,713.74	30.44%
3	银行存款和清算备付金	44,908,007.61	2.39%
4	其它资产	7,344,148.23	0.39%
	合计	1,879,796,525.98	100.00%

(二) 本报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业	股票市值(元)	占基金资产净值比例
A	农、林、牧、渔业		
B	采掘业	129,094,469.46	6.89%
C	制造业	413,903,577.49	22.10%
C0	其中:食品、饮料	74,883,202.42	4.00%
C1	纺织、服装、皮毛	8,975,981.30	0.48%
C2	木材、家具	4,915,382.06	0.26%
C3	造纸、印刷	12,068,425.50	0.64%
C4	石油、化学、塑胶、塑料	2,199,464.70	0.12%
C5	电子	550,304.94	0.03%
C6	金属、非金属	149,306,568.12	7.97%
C7	机械、设备、仪表	140,714,846.84	7.51%
C8	医药、生物制品	20,289,401.61	1.08%
C99	其他制造业		
D	电力、煤气及水的生产和供应业	118,634,988.24	6.33%
E	建筑业	1,050,544.18	0.06%
F	交通运输、仓储业	190,871,741.83	10.19%
G	信息技术业	164,592,540.66	8.79%
H	批发和零售贸易	28,169,340.26	1.50%
I	金融、保险业		
J	房地产业	125,989,466.99	6.73%
K	社会服务业	79,243,487.29	4.23%
L	传播与文化产业		
M	综合类	3,739,500.00	0.20%
	合计	1,255,289,656.40	67.02%

(三) 基金投资所有股票明细

序号	股票代码	股票名称	股票数量	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	600019	宝钢股份	23,731,934	118,896,989.34	6.35%
2	000063	中兴通讯	4,911,895	112,285,919.70	5.99%
3	000002	万科A	29,014,425	91,975,727.25	4.91%
4	600028	中国石化	24,131,017	85,423,800.18	4.56%
5	600900	长江电力	8,182,914	67,018,065.66	3.58%
6	000581	威孚高科	6,137,963	52,479,583.65	2.80%
7	600050	中国联通	19,813,114	52,306,620.96	2.79%
8	600270	外运发展	7,722,203	50,657,651.68	2.70%
9	600887	伊利股份	3,443,726	45,870,430.32	2.45%

10	600123	兰花科创	4,836,176	43,670,669.28	2.33%
11	000089	深圳机场	5,446,884	43,629,540.84	2.33%
12	600741	巴士股份	12,167,111	43,558,257.38	2.33%
13	600642	申能股份	4,999,950	39,149,608.50	2.09%
14	600089	特变电工	4,828,031	36,934,437.15	1.97%
15	000900	现代投资	3,318,089	35,768,999.42	1.91%
16	000024	招商地产	4,852,174	34,013,739.74	1.82%
17	600008	首创股份	7,800,000	33,774,000.00	1.80%
18	600361	华联综超	3,154,489	25,046,642.66	1.34%
19	000625	长安汽车	3,902,556	21,151,853.52	1.13%
20	600591	上海航空	5,849,920	20,533,219.20	1.10%
21	600020	中原高速	2,503,012	19,949,005.64	1.07%
22	600018	上港集箱	1,226,100	19,862,820.00	1.06%
23	600600	青岛啤酒	2,202,858	19,605,436.20	1.05%
24	600276	恒瑞医药	1,325,469	16,820,201.61	0.90%
25	600685	广船国际	5,000,000	15,950,000.00	0.85%
26	600529	山东药玻	2,401,661	14,361,932.78	0.77%
27	600011	华能国际	1,997,967	12,467,314.08	0.67%
28	600308	华泰股份	1,215,350	12,068,425.50	0.64%
29	600573	惠泉啤酒	1,670,930	9,407,335.90	0.50%
30	600177	雅戈尔	2,399,995	8,975,981.30	0.48%
31	600418	江淮汽车	1,077,892	7,706,927.80	0.41%
32	600005	武钢股份	2,200,000	7,546,000.00	0.40%
33	000898	鞍钢新轧	2,000,000	7,540,000.00	0.40%
34	000549	湘火炬A	1,799,932	6,227,764.72	0.33%
35	600337	美克股份	777,583	4,564,412.21	0.24%
36	600790	轻纺城	1,350,000	3,739,500.00	0.20%
37	000423	东阿阿胶	500,000	3,270,000.00	0.17%
38	600628	新世界	433,708	3,122,697.60	0.17%
39	600135	乐凯胶片	609,270	2,199,464.70	0.12%
40	600054	黄山旅游	239,803	1,911,229.91	0.10%
41	600970	中材国际	65,618	1,050,544.18	0.06%
42	002047	成霖股份	104,300	961,646.00	0.05%
43	002040	南京港	48,757	470,505.05	0.03%
44	002045	广州国光	39,138	455,174.94	0.02%
45	002043	兔宝宝	50,645	350,969.85	0.02%
46	600196	复星医药	40,000	199,200.00	0.01%
47	002050	三花股份	14,000	143,780.00	0.01%
48	002046	轴研科技	10,000	120,500.00	0.01%
49	002049	晶源电子	9,000	95,130.00	0.01%

(四) 报告期内股票投资组合的重大变动**1. 报告期内累计买入价值超出期初基金资产净值 2%或前二十名股票明细**

序号	股票代码	股票名称	本期累计买入金额(元)	占期初基金资产净值的比例
1	600019	宝钢股份	132,281,698.55	6.30%
2	600028	中国石化	101,972,485.01	4.86%
3	600123	兰花科创	57,808,665.96	2.75%
4	000002	万科A	46,739,902.72	2.23%
5	600887	伊利股份	46,697,913.42	2.22%
6	600050	中国联通	33,434,859.05	1.59%
7	600361	华联综超	24,602,760.70	1.17%
8	600591	上海航空	23,852,101.28	1.14%
9	000625	长安汽车	23,257,907.84	1.11%
10	000063	中兴通讯	22,478,318.31	1.07%
11	600270	外运发展	22,455,346.93	1.07%
12	600029	南方航空	20,772,734.01	0.99%
13	000024	招商地产	20,609,008.17	0.98%
14	600018	上港集箱	18,620,708.96	0.89%
15	600600	青岛啤酒	17,240,264.17	0.82%
16	600027	华电国际	16,170,840.00	0.77%
17	000900	现代投资	12,945,972.60	0.62%
18	000089	深圳机场	12,594,200.92	0.60%
19	600002	齐鲁石化	12,360,552.10	0.59%
20	600573	惠泉啤酒	10,818,204.12	0.52%

2. 报告期内累计卖出价值超出期初基金资产净值 2%或前二十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	本期累计卖出金额(元)	占期初基金资产净值的比例
1	600583	海油工程	152,451,809.39	7.26%
2	600036	招商银行	63,275,776.12	3.01%
3	600308	华泰股份	47,085,995.04	2.24%
4	600207	安彩高科	37,121,231.53	1.77%
5	600008	首创股份	33,067,303.83	1.57%
6	000068	赛格三星	29,868,847.91	1.42%
7	000063	中兴通讯	29,101,139.64	1.39%
8	600529	山东药玻	28,549,845.88	1.36%
9	600547	山东黄金	26,824,567.03	1.28%
10	000956	中原油气	26,523,536.30	1.26%
11	000817	辽河油田	23,958,183.12	1.14%
12	600302	标准股份	18,289,586.87	0.87%
13	600029	南方航空	18,042,690.42	0.86%
14	600027	华电国际	17,891,032.96	0.85%
15	000012	南玻A	15,635,722.54	0.74%
16	600790	轻纺城	14,861,491.60	0.71%
17	600649	原水股份	13,721,311.84	0.65%
18	600002	齐鲁石化	13,659,066.83	0.65%
19	600884	杉杉股份	12,938,624.17	0.62%
20	600475	华光股份	12,693,057.80	0.60%

3. 报告期内买入股票的成本总额及卖出股票的收入总额

单位：人民币元

买入股票的成本总额	797,501,632.59
卖出股票的收入总额	855,149,810.16

(五) 债券投资组合

序号	债券名称	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	国家债券	253,280,206.14	13.52%
2	金融债券	150,099,000.00	8.01%
3	企业债券		
4	可转换债券	168,875,507.60	9.02%
5	债券投资合计	572,254,713.74	30.55%

(六) 基金投资前五名债券明细

序号	债券名称	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	20国债	219,671,899.50	11.73%
2	03国开18	150,099,000.00	8.01%
3	招行转债	72,358,642.20	3.86%
4	万科转 2	35,142,765.00	1.88%
5	97国债04	33,608,306.64	1.79%

(七) 投资组合报告附注

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、处罚的。
2. 基金投资的前十名股票中,没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。
3. 基金的其他资产包括:交易保证金250,000元,应收利息5,495,652.50元,应收股利1,217,548.69元,其他应收款30,832元,待摊费用350,115.04元。
4. 本报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

代码	名称	期末数量	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
100177	雅戈转债	140,260	15,940,549.00	0.85%
100795	国电转债	133,600	14,531,672.00	0.78%
110036	招行转债	695,890	72,358,642.20	3.86%
125488	晨鸣转债	194,425	20,482,673.75	1.09%
125822	海化转债	6,199	651,824.85	0.03%
126002	万科转 2	334,693	35,142,765.00	1.88%
126301	丝绸转 2	101,680	9,767,380.80	0.52%

七、基金份额持有人户数、持有人结构及前十名持有人(截止 2005 年 6 月 30 日)**(一) 基金份额持有人户数:**

基金份额持有人户数	123,642
平均每户持有基金份额(份)	16,175.73

(二) 基金持有人结构：

	持有份额（份）	占总份额的比例
机构投资者	575,050,198	28.75%
个人投资者	1,424,949,802	71.25%
合 计	2,000,000,000	100.00%

(三) 基金前十名持有人：

序号	持有人名称	持有份额（份）	占总份额的比例
1	中国人寿保险股份有限公司	172,209,255	8.61%
2	中国人寿保险（集团）公司	145,484,382	7.27%
3	中国平安保险（集团）股份有限公司	77,932,126	3.90%
4	中国人民财产保险股份有限公司	73,274,427	3.66%
5	中国太平洋保险公司	47,230,458	2.36%
6	上海久事公司	15,934,673	0.80%
7	泰康人寿保险股份有限公司	13,425,944	0.67%
8	博时基金管理有限公司	12,000,000	0.60%
9	陕西秦龙电力股份有限公司	10,700,000	0.54%
10	北京市通州区农村社会养老保险事业管理处	9,479,500	0.47%

注：本排名依据交易所提供的基金前100名持有人名册，按持有人名称汇总后所得。

八、重大事件揭示

(一) 基金管理人、托管人本会计期间内无重大诉讼事项；

(二) 2005 年 1 月 22 日，我公司在三大证券报上公告了《裕阳证券投资基金季度报告 2004 年第 4 号》；

(三) 2005 年 2 月 4 日，我公司在三大证券报上公告了《博时基金管理有限公司关于更换基金裕阳基金经理的公告》，周枫先生因个人原因，不再担任裕阳证券投资基金基金经理。经董事会批准，本公司聘请周力先生担任裕阳证券投资基金基金经理；

(四) 2005 年 3 月 29 日，我公司在三大证券报上公告了《裕阳证券投资基金 2004 年年度报告摘要》；

(五) 2005 年 3 月 29 日，我公司在三大证券报上公告了《裕阳证券投资基金(500006)》

收益分配公告》，向全体持有人每 10 份基金单位派发现金收益 0.49 元，共计派发现金收益 98,000,000 元，占可分配收益的 98.19%，剩余部分 1,803,062.43 元仍保留在基金资产中；

(六) 2005年4月20日, 我公司在三大证券报上公告了《裕阳证券投资基金季度报告2005年第1号》；

(七) 中国证监会《关于加强证券投资基金监管有关问题的通知》(证监基字[1998]29号)中关于“每只基金通过一个证券经营机构买卖证券的年成交量，不得超过该基金买卖证券年成交量的30%”的要求，我公司在比较了多家证券经营机构的财务状况、经营状况、研究水平后，裕阳基金向多家券商租用了基金专用交易席位，裕阳基金2005年上半年通过各证券经营机构的席位买卖证券的交易量及支付的佣金如下：

1. 股票及债券交易量 (2005 年 1 月 1 日至 2005 年 6 月 30 日)

券商名称	席位 个数	券商交易量 (元)			券商交易量比例		
		股票	债券	回购	股票	债券	回购
国信证券	2	435,804,411	38,022,612	325,000,000	27.89%	8.55%	68.42%
中银国际	1	420,989,578	119,772,005		26.94%	26.92%	
国泰君安	1	209,371,008			13.40%		
华夏证券	2	143,605,596			9.19%		
光大证券	2	127,765,268			8.18%		
招商证券	2	105,373,925			6.74%		
申银万国	1	56,637,693			3.62%		
泰阳证券	1	30,757,372			1.97%		
金信证券	1	16,545,109			1.06%		
大鹏证券	2	15,723,412	287,167,641	150,000,000	1.01%	64.54%	31.58%
银河证券	1						
南方证券	1						
合计	17	1,562,573,372	444,962,258	475,000,000	100.00%	100.00%	100.00%

2. 支付佣金 (2005 年 1 月 1 日至 2005 年 6 月 30 日)

券商名称	支付佣金 (元)	占报告期佣金总量的比例
国信证券	347,636	27.64%
中银国际	344,011	27.36%
国泰君安	171,684	13.65%
华夏证券	114,416	9.10%
光大证券	103,901	8.26%
招商证券	86,065	6.84%
申银万国	44,320	3.53%
泰阳证券	24,068	1.91%

金信证券	12,947	1.03%
大鹏证券	8,522	0.68%
银河证券		
南方证券		
合计	1,257,570	100.00%

3. 证券公司席位的变更情况

本基金在报告期内没有新增或取消证券公司席位的情况发生。

九、备查文件目录

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

存放地点：基金管理人、基金托管人处

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：010-65171155

信息披露电话：0755-83195001

本基金管理人：博时基金管理有限公司

2005年8月23日