

基金管理人:博时基金管理有限公司
基金托管人:招商银行股份有限公司
报告送出日期:2013年8月29日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事会、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的法律责任。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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2013年8月28日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容,保证报告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及其更新。

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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2013年1月1日起至6月30日止。

§ 2 基金简介

2.1 基金基本情况

基金简称	博时裕祥分级债券
场内简称	裕祥B
基金代码	160513
基金运作方式	契约型基金,本基金(基金合同)生效后,在最初的3年内裕祥A每6个月开放一次申购、赎回业务,裕祥B封闭运作。3年届满后,本基金转换为上市开放式基金(LOF)。
基金合同生效日	2011年6月10日
基金管理人	博时基金管理有限公司
基金托管人	招商银行股份有限公司
报告期末基金份额总额	3,540,005,027.78份
基金合同存续期	不定期
基金份额上市的证券交易所	深圳证券交易所
上市日期	2011年9月12日
下属两级基金的基金简称	裕祥分级债券A
下属两级基金的场内简称	裕祥B
下属两级基金的交易代码	160514 150043
报告期末下属两级基金的份额总额	2,740,380,250.86份 799,624,776.92份

2.2 基金产品说明

投资目标	在谨慎投资的前提下,本基金力争获取高于业绩比较基准的投资收益。
投资策略	通过宏观方面自上而下的分析及债券市场方面自上而下的判断,把握市场利率水平的运行趋势,根据债券市场收益率曲线的整体运动方向进行久期调整。在微观方面,基于债券市场的状况,主要采用利率、息差及利差策略等投资策略,同时积极参与与一级市场新发、债券申购、提高组合预期收益水平。
业绩比较基准	中证全债指数收益率
风险收益特征	从基金整体运作来看,本基金属于中低风险品种,预期收益和风险高于货币市场基金,低于混合型基金和股票型基金。

2.3 基金管理人和本基金托管人

项目	基金管理人	基金托管人
名称	博时基金管理有限公司	招商银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名 李羿 联系电话 0755-83169999 email:bosera@bosera.com	张燕 0755-83109084 yan_zhang@cnmbchina.com
客户服务电话	电子信箱 95105568	95555
传真	0755-83195140	0755-83195201

2.4 信息披露方式

登载基金半年度报告正文的官方网站网址	http://www.bosera.com
基金半年度报告备置地点	基金管理人、基金托管人处

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要会计数据和财务指标

	金额单位:人民币元
本期已实现收益	169,333,635.54
本期利润	111,062,213.60
加权平均基金份额本期利润	0.0312
本期基金份额净值增长率	2.91%
期末可供分配基金份额利润	0.1323
期末基金份额净值	3,736,188,078.05
期末基金资产净值	1,055

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据。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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	基金份额净值增长率①	业绩比较基准收益率②	①-②	②-①
过去一个月	-0.28%	0.29%	-0.58%	0.16%
过去三个月	-0.62%	0.23%	-0.93%	0.13%
过去六个月	2.91%	0.21%	2.42%	0.49%
过去一年	2.92%	0.39%	2.42%	0.08%
自基金成立起至今	15.23%	0.53%	10.45%	0.09%

注:本基金的业绩比较基准为中证全债指数收益率。

3.2.2自基金合同生效以来基金基金份额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2011年6月10日生效。按照本基金的基金合同约定,自基金合同生效之日起6个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同第十四条二、投资范围、(七)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。

3.3 其他指标

其他指标	报告期末 2013年6月30日
博时裕祥分级债券A与博时裕祥分级债券封闭B份额配比	3.42708271:1
博时裕祥分级债券A累计份额净值	254,250,267.52
期末博时裕祥分级债券A份额累计参考净值	1.003
期末博时裕祥分级债券A份额累计参考净值	1.001
期末博时裕祥分级债券封闭B份额参考净值	1.235
期末博时裕祥分级债券封闭B份额累计参考净值	1.235
博时裕祥分级债券A的预计净收益率	4.50%

§ 4 管理人报告

4.1 基金管理人及基金经理情况

4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验

博时基金管理有限公司成立于1998年7月13日,是中国内地首批成立的五家基金管理公司之一。注册资本2.5亿元人民币,总部设在深圳,在北京、上海、郑州、沈阳、成都设有分公司。同时,博时基金公司拥有博时基金(国际)有限公司和博时资产管理(香港)有限公司两家全资子公司。博时基金公司的股东为招商证券股份有限公司、中国长城资产管理公司、天津港(集团)有限公司、瑞安股权投资(上海)有限公司、上海盛业股权投资基金有限公司、上海丰益股权投资基金有限公司、广厦建设集团有限责任公司。博时基金公司的经营范围包括基金募集、基金销售、资产管理和中国证监会许可的其他业务,是一家为客户提供专业投资服务的资产管理机构。

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2013年6月30日,博时基金公司共管理三十七只开放式基金和两只封闭式基金,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,公募基金资产规模逾1065.69亿元人民币,累计分红602.92亿元人民币,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行业中名列前茅。

根据银河证券基金研究中心统计,2013年上半年,股票型基金中,截至6月28日,博时医疗保健今年以来净值增长率在328只标准型股票基金中排名前1/3。混合灵活配置型基金方面,博时回报今年以来收益率在71只同类基金中排名第3。

固定收益方面,博时信用纯债基金今年以来收益率在17只长期标准债券型基金中排名第1;博时裕祥分级债券A今年以来收益率在19只封闭式债券型分级子基金(优先份额)中名列第2。

海外投资方面,博时标普500今年以来净值增长率在15只QDII指数股票型基金中排名第2,该基金成立以来的涨幅达到15.94%。

2、客户服务

2013年上半年,博时基金共举办各类渠道培训活动841场,参加人数超过2万人。

3、其他大事件

2013年3月29日,由证券时报社主办的2012年度中国基金业明星奖颁奖典礼暨明星基金论坛在北京举行,博时主题行业基金荣获“2012年度股票型明星基金”奖。

2013年3月30日,由中国证券报社主办的第十届中国基金业金牛奖颁奖典礼暨2013金牛基金论坛在北京举行。博时基金蝉联“金牛基金管理公司”奖,博时基金金牛奖最佳权益基金、博时主题行业基金基金经理张睿峰荣获“金牛基金十周年特别奖”,博时现金收益荣获“2012年度货币市场基金金牛”。

2013年4月,在股市动态分析杂志主办的“2012基金公司产品管理与营销策划能力排行榜”评选活动中,博时标普500指数基金获得“2012年基金新产品营销策划案例奖”。

2013年4月10日,由上海证券报举办的第十届“金基金奖”颁奖典礼在上海举行,博时基金荣获“基金十年”卓越公司奖,博时裕阳封闭和博时裕隆封闭荣获“基金十年”投资回报奖,博时主题行业基金荣获“金基金·股票型基金5年奖”,博时裕阳封闭荣获“金基金·分红基金3年奖”。

2013年4月27日,由中国网、普益财经、西南财经大学信托与理财研究所三家机构联合主办的2013中国网·普益财经管理论坛在北京举行。博时基金荣获2013金手指奖评选“年度最佳财富管理基金公司”。

2013年6月26日,世界品牌实验室(WBI)在京发布2013年度(第十)《中国500最具价值品牌》排行榜,博时基金以81.65的品牌价值位列第216名,品牌价值一年内提升了近20亿元,排名逐年上升。

博时裕祥分级债券型证券投资基金

【2013】半年度报告摘要

4.1.2 基金经理(或基金经理小组)及基金经理助理简介

姓名	职务	任本基金的基金经理(助理)期限	证券从业年限	说明
	任职日期	离任日期		
陈芳菲	基金经理	2011-6-10	-	6.5

注:上述人员的任职日期和离任日期均指公司作出决定之日,证券从业年限计算的起始时间按照从事证券行业开始时间计算。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明
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 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明
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管理制度。

4.3.2 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 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析
上半年市场可以分为两个阶段,1月至5月,流动性较为宽松,国内对新政府充满了期待,风险偏好较高,债券类资产几乎都是上涨行情,转债表现最好,其次是信用债;6月份,美国QE退出的预期加强,外汇占款出现了近半年来首次流出,又遇国内资金季节性趋紧,导致6月下旬回购利率创历史新高,收益率曲线异常扁平甚至倒挂,股债齐跌。

具体操作上,本基金逐步降低组合杠杆和久期,主要减持了国债、中票和期限较长的企业债和城投债;春节前大幅增持转债,后来逐步减持至较低水平;6月底增加了定存和逆回购投资比例。

4.4.2 报告期内基金业绩表现
截至2013年6月30日,本基金份额净值为1.055元,累计份额净值为1.131元,报告期内净值增长率为2.91%,同期业绩基准涨幅为2.42%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
美国复苏、国内衰退的大背景下,人民币很难长期维持升值趋势,随着美国QE退出的临近,未来流动性堪忧。从基本面来说,对债市有利,但利率市场化进程中的流动性冲击,可能会对高利率波动。国债期货一旦推出,也可能对利率波动起到推波助澜的作用,国债的波段机会可能增加。目前的信用债市场,特别是中低等级信用利差偏低,风险较大,且供给量受到了压制,随着流动性溢价的提高,信用事件和退市债券只数不断增加,信用债市场可能将面临巨大挑战。

且未来的操作重点是去杠杆,缩久期,控制好信用风险和流动性风险。

6 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明
本基金管理人为了确保基金估值工作符合相关法律法规和基金合同的规定,确保基金资产估值的公平、合理,有效维护投资者的利益,设立了博时基金管理有限估值委员会(以下简称“估值委员会”),制定了估值政策和估值程序。

估值委员会成员由主管运营的副总经理、督察长、投资总监、研究部负责人、风险管理部负责人、运作部负责人等组成,基金经理原则上不参与估值委员会的工作,其估值建议经估值委员会成员评估后审慎采用。估值委员会成员均具有5年以上专业工作经历,具备良好的专业经验和专业胜任能力,具有对独立的估值委员会的职责主要包括有,保证基金估值的公平、合理,制定健全、有效的估值政策和程序;确保对投资品种进行估值时估值政策和程序的一贯性;定期对估值政策和程序进行评价等。

参与估值流程的各方还包括基金托管银行和会计师事务所。托管人根据法律法规要求对基金估值及估值计算履行复核责任,当存在异议时,托管银行有责任要求基金管理人作出合理解释,通过积极沟通达成一致意见。会计师事务所对估值委员会采用的相关估值模型、假设及参数的适当性发表审核意见并出具报告。上述参与估值流程各方之间不存在任何重大利益冲突。

本基金管理人已与中央国债登记结算有限责任公司签署服务协议,由其按约定提供在银行间同业市场交易的债券品种的估值数据。

4.7 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明
本基金报告期内未进行利润分配。

§ 5 托管人报告

5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明
托管人声明,在本报告期内,基金托管人——招商银行股份有限公司不存在任何损害基金份额持有人利益的行为,严格遵守了《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同,完全尽职尽责地履行了应尽的义务。

5.2 托管人对报告期内本基金投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明
本报告期内基金管理人投资运作、基金资产净值的计算、利润分配、基金份额申购赎回价格的计算、基金费用开支等问题上,不存在任何损害基金份额持有人利益的行为,严格遵守了《中华人民共和国证券投资基金法》等相关法律法规,在各重要方面的运作严格按照基金合同的规定进行。

5.3 托管人对本半年度报告中财务信息等方面的真实、准确和完整发表意见
本半年度报告中财务指标、净值表现、财务会计报告、利润分配、投资组合报告等内容真实、准确和完整,不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

§ 6 半年度财务会计报告(未经审计)

6.1 资产负债表
会计主体:博时裕祥分级债券型证券投资基金
报告截止日:2013年6月30日

资产	本报告期末 2013年6月30日	上年度末 2012年12月31日
流动资产:		
货币资金	504,975,624.39	6,625,734.22
结算备付金	285,124,983.26	456,595,599.27
存出保证金	1,055,482.92	250,000.00
交易性金融资产	7,168,470,054.39	8,481,260,609.04
其中:债权投资	-	-
基金投资	-	-
债券投资	7,168,470,054.39	8,481,260,609.04
资产支持证券投资	-	-
衍生金融资产	-	-
买入返售金融资产	330,001,095.00	100,000,270.00
应收利息	52,112,846.58	48,957,251.47
应收股利	122,922,588.59	159,245,664.52
应收申购款	-	-
递延所得税资产	-	-
其他资产	-	-
资产总计	8,464,662,675.13	9,252,915,128.52
负债和所有者权益		
负债:		
短期借款	-	-
交易性金融负债	-	-
衍生金融负债	-	-
卖出回购金融资产款	4,717,899,686.45	5,497,100,000.00
应付证券清算款	1,625,968.19	45,218,174.26
应付赎回款	-	-
应付管理人报酬	2,506,662.00	2,621,004.41
应付托管费	626,662.00	665,251.11
应付销售服务费	798,804.60	872,441.82
应付交易费用	-170,999.79	-113,828.11
应交税费	3,463,885.23	2,628,873.47
应付利息	1,495,817.77	-
应付利润	-	-
递延所得税负债	-	-
负债合计	4,728,474,596.97	5,549,431,916.96
所有者权益:		
实收基金	3,240,682,222.05	3,307,458,578.89
未分配利润	495,505,856.11	396,024,632.67
所有者权益合计	3,736,188,078.16	3,703,483,211.56
负债和所有者权益总计	8,464,662,675.13	9,252,915,128.52

注:报告截止日2013年6月30日,基金份额净值1.055元。基金份额总额3,540,005,027.78份,其中A类基金份额2,740,380,250.86份;B类基金份额799,624,776.92份。

6.2 利润表

会计主体:博时裕祥分级债券型证券投资基金
本报告期:2013年1月1日至2013年6月30日

项目	本报告 2013年1月1日至2013年6月30日	上年度可比期间 2012年1月1日至2012年6月30日
一、收入	224,429,584.53	346,595,144.54
1.利息收入	160,800,835.73	161,462,723.71
其中:存款利息收入	3,410,327.68	5,429,169.76
债券利息收入	156,694,107.36	154,097,631.76
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	696,400.69	1,935,922.19
其他利息收入	-	-
2.投资收益(损失以“-”号填列)	121,580,426.59	65,435,502.34
其中:股票投资收益	-	-
基金投资收益	-	-
债券投资收益	121,580,426.59	65,435,502.34
资产支持证券投资收益	-	-
衍生工具收益	-	-
股利收益	-	-
3.公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	-58,271,421.94	119,646,500.86
4.汇兑收益(损失以“-”号填列)	-	-
其他收入	319,744.15	50,417.63
减:二、费用	113,367,370.93	107,178,772.76
1.管理人报酬	15,128,144.99	10,609,222.03
2.托管费	3,782,036.22	2,652,305.54
3.销售服务费	4,839,474.01	3,149,613.18
4.交易费用	26,350.00	22,162.50
5.利息支出	89,323,227.92	90,473,205.70
其中:卖出回购金融资产支出	89,323,227.92	90,473,205.70
其他	268,137.70	272,263.81
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	111,062,213.60	239,416,371.78
减:所得税费用	-	-
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	111,062,213.60	239,416,371.78

6.3 所有者权益(基金净值)变动表

会计主体:博时裕祥分级债券型证券投资基金

本报告期:2013年1月1日至2013年6月30日

项目	本期 2013年1月1日至2013年6月30日	上期可比期间 2012年1月1日至2012年6月30日
一、期初所有者权益(基金净值)	3,307,458,578.89	396,024,632.67
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期利润)	-66,776,356.84	-11,580,990.16
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数(净值减少以“-”号填列)	822,530,508.36	142,651,054.51
其中:1.基金申购款	-889,306,865.20	-154,232,044.67
2.基金赎回款	-	-
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动(净值减少以“-”号填列)	-	-
五、期末所有者权益(基金净值)	3,240,682,222.05	495,505,856.11

单位:人民币元

项目	本期 2012年1月1日至2012年6月30日	上期可比期间 2012年1月1日至2012年6月30日
一、期初所有者权益(基金净值)	2,381,157,214.30	68,993,402.14
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期利润)	-	239,416,371.78
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数(净值减少以“-”号填列)	1,390,946,798.16	142,782,955.22
其中:1.基金申购款	1,824,484,745.83	187,286,331.95
2.基金赎回款	-433,537,947.67	-44,503,376.73
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动(净值减少以“-”号填列)	-	-
五、期末所有者权益(基金净值)	3,772,104,012.46	451,192,729.14

报表附注为财务报表的组成部分。

本报告6.1至6.4财务报表由下列负责人签署:

基金管理人负责人:吴姚东 主管会计工作负责人:王德英 会计机构负责人:成江

6.4 报表附注

6.4.1 本报告期所采用的会计政策、会计估计与最近一期年度报告相一致的说明
本报告期所采用的会计政策、会计估计与最近一期年度报告相一致。

6.4.2 税项

根据财政部、国家税务总局财税[2002]128号《关于开放式证券投资基金有关税收问题的通知》、财税[2004]178号《关于证券投资基金税收政策的通知》、财税[2005]102号《关于股息红利个人所得税有关政策的通知》、财税[2005]107号《关于股息红利有关个人所得税问题的补充通知》、财税[2008]1号《关于企业所得税若干优惠政策的通知》、财税[2012]85号《关于实施上市公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知》及其他相关税务法规和实务操作,主要税项列示如下:

1) 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。
2) 基金买卖股票、债券的差价收入暂免征收营业税和企业所得税。

3) 对基金取得的企业债券利息收入,由发行债券的企业在向基金派发利息时代扣代缴20%的个人所得税,暂不征收企业所得税。2013年1月1日以前,对基金取得的股票的股息、红利收入,由上市公司在向基金派发股息、红利时暂减按50%计入个人应纳税所得额,依照现行税法规定计20%代扣代缴个人所得税,暂不征收企业所得税。自2013年1月1日起,对基金从公开发行和转让市场取得上市公司股票,持股期限在1个月以内(含1个月)的,其股息红利所得全额计入应纳税所得额;持股期限在1个月以上至1年(含1年)的,暂减按50%计入应纳税所得额;持股期限超过1年的,暂减按25%计入应纳税所得额。

4) 基金卖出股票按0.1%的税率缴纳股票交易印花税,买入股票不征收股票交易印花税