裕阳证券投资基金 2006年第四季度报告

2006年第 4 号

一、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。

本基金的托管人中国农业银行根据本基金合同规定，于 2007 年 1 月 18 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。

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，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告财务数据未经审计师审计。

二、基金产品概况

基金简称：基金裕阳

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

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

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

上市时间：1998 年 7 月 30 日

三、主要财务指标和净值表现

（一）主要财务指标

2006 年 4 季度主要财务指标　　单位：人民币元

序号	项目	金额
1	基金本期净收益	443,505,757.04
2	基金份额本期净收益	0.2218
3	期末基金资产净值	4,038,437,148.97
4	期末基金份额净值	2.0192

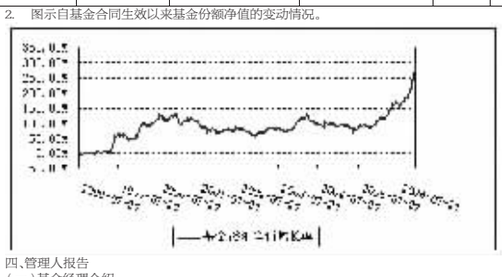
上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，例如，封闭式基金交易佣金等，计入费用后持有人的实际收益水平要低于所列数字。

（二）净值表现

1. 本报告期基金份额净值增长率

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
39.41%	1.80%				

2. 图示自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况。



四、管理人报告

（一）基金经理介绍

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）本报告期内基金的投资策略和业绩表现

业绩回顾：

2006 年四季度的本基金的收益率为 39.41 %，同期上证指数涨幅 52.67%；即使考虑国债的因素，仍稍落后大盘；在整个四季度，我们在大盘蓝筹上的配置比例虽然比较高，但由于新股上市首日立即计入上证指数，中国银行、工商银行等大盘股的上市带来了指数的虚增，使得战胜上证指数变得比较困难；行业层面看，重估的动力驱动了板块的轮动。

在四季度操作中，按我们看来合理的价格，增持了两只重要的股票：深发展及青岛啤酒；从行业层面上增配电力股，减持了地产银行股，如万科及招行、宝钢、吉林敖东、同仁堂等。

虽然我们对 2007 年的市场比较乐观，但我们仍然对下一个季度的可能的充分调整抱有警惕，并通过增持交通运输行业、电力行业来从持股结构上应对；风格上将适当增持中小盘成长股，但我们仍然会重点配置大市值的股票，尤其是未来市值通过整合会变大的股票。

五、投资组合报告

（一）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	3,182,050,476.93	74.71%
2	债券投资	835,260,147.67	19.61%
3	权证投资	19,127,653.79	0.45%
4	银行存款和清算备付金	199,377,223.08	4.68%
5	其它资产	23,605,366.21	0.55%
6	合计	4,259,420,867.68	100.00%

（二）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）	占基金资产净值的比例
A	农、林、牧、渔业	26,844,909.30	0.66%
B	采掘业	173,475,943.63	4.30%
C	制造业	893,073,599.96	22.11%
C0	其中：食品、饮料	150,610,234.37	3.73%
C1	纺织、服装、皮毛	2,567,672.42	0.06%
C2	木材、家具		
C3	造纸、印刷	1,772,819.40	0.04%
C4	石油、化学、塑胶、塑料	24,242,580.65	0.60%
C5	电子	4,292,090.42	0.11%
C6	金属、非金属	177,557,768.85	4.40%
C7	机械、设备、仪表	466,038,660.04	11.54%
C8	医药、生物制品	51,887,036.24	1.28%
C99	其他制造业	14,104,737.57	0.35%
D	电力、煤气及水的生产和供应业	544,283,003.61	13.48%
E	建筑业		
F	交通运输、仓储业	323,684,855.81	8.02%
G	信息技术业	403,956,702.12	10.00%
H	批发和零售贸易	19,605,690.42	0.49%
I	金融、保险业	289,388,083.39	7.17%
J	房地产业	422,677,551.62	10.47%
K	社会服务业	57,812,241.62	1.43%
L	传播与文化产业		
M	综合类	27,247,895.45	0.67%
	合 计	3,182,050,476.93	78.79%

（三）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

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	600050	中国联通	68,048,786	317,787,830.62	7.87%
2	600900	长江电力	30,006,471	292,563,092.25	7.24%
3	600104	上海汽车	31,902,197	259,683,883.58	6.43%
4	600028	中国石化	19,000,651	173,475,943.63	4.30%
5	000024	招商地产	5,500,000	153,835,000.00	3.81%
6	000001	S深发展 A	9,599,905	138,910,625.35	3.44%
7	600000	浦发银行	5,800,698	121,698,644.04	3.01%
8	000002	万 科 A	7,100,000	109,837,000.00	2.72%
9	600048	保利地产	2,500,000	107,400,000.00	2.66%
10	600600	青岛啤酒	7,061,320	98,081,734.80	2.43%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

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	292,015,647.67	7.23%
2	金融债券	539,091,000.00	13.35%
3	央行票据		
4	企业债券	4,153,500.00	0.10%
5	可转换债券		
6	债券投资合计	835,260,147.67	20.68%

（五）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券名称	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	03国开 01	236,404,000.00	5.85%
2	20国债 10	170,318,200.00	4.22%
3	02国开 08	169,099,000.00	4.19%
4	04国开 15	133,588,000.00	3.31%
5	21国债 15	58,862,700.00	1.46%

（六）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. 基金其他资产包括：交易保证金 410,000.00 元，应收利息 12,823,440.22 元，应收证券清算款 10,371,925.99 元。

4. 报告期末未持有可转换债券。

5. 本报告期末持有的权证投资均为被动持有，未发生主动投资权证的情况。

6. 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。

六、本基金管理人运用固有资金投资本基金情况

本基金管理人在本基金招募时认购 12,000,000 份基金份额，占基金总规模的 0.6%，报告期内没有变化。

七、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，全国客服电话：95105568（免长途话费）

本基金管理人：博时基金管理有限公司

2007 年 1 月 19 日

裕隆证券投资基金 2006年第四季度报告

2006年第 4 号

一、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。

本基金的托管人中国农业银行根据本基金合同规定，于 2007 年 1 月 18 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。

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。

二、基金产品概况：

基金简称：基金裕隆

基金运作方式：契约型封闭式

基金合同生效日：1999 年 6 月 15 日

报告期末基金份额总额：30 亿份

投资目标：为投资者减少和分散投资风险，确保基金资产的安全并主要通过投资于业绩能够保持长期可持续增长、从长远来看市场价值被低估的成长型上市公司来实现基金的投资收益。

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。依据上市公司的预期收益和发展潜力，通过投资于业绩能够保持长期可持续增长、从长远来看市场价值被低估的成长型公司来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：无

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

上市时间：1999 年 6 月 24 日

三、主要财务指标和净值表现

（一）主要财务指标

2006 年 4 季度主要财务指标　　单位：人民币元

序号	项目	金额
1	基金本期净收益	822,291,616.47
2	基金份额本期净收益	0.2741
3	期末基金资产净值	6,080,755,307.39
4	期末基金份额净值	2.0269

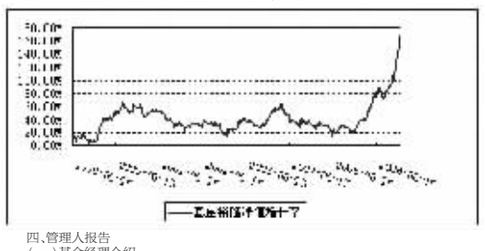
上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，例如，封闭式基金交易佣金等，计入费用后持有人的实际收益水平要低于所列数字。

（二）净值表现

1、本报告期基金份额净值增长率

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
42.85%	2.41%				

2、图示自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况。



四、管理人报告

（一）基金经理介绍

高阳先生，1998 年毕业于对外经济贸易大学，获经济学硕士学位。1998 年 7 月至 2000 年 2 月在中国国际金融有限公司销售交易部从事国债投资工作，任经理。2000 年 3 月加入博时基金管理有限公司，历任债券组合投资经理、价值增长基金经理、固定收益部总经理。2004 年 7 月起任裕泽基金经理。2005 年 8 月起任基金裕隆基金经理。2006 年 1 月起不再担任裕泽基金经理。

高阳先生曾在英国 BAILLIE GIFFORD 基金公司接受了近一年的投资工作培训，2003 年成为美国注册金融分析师协会会员（CFA）。

（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、《裕隆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）本报告期内基金的投资策略和业绩表现

业绩回顾：

2006 年 12 月 31 日，基金裕隆单位净值 2.0269 元，报告期内净值增长率为 42.85%，同期上证指数上涨 52.67%。

投资回顾：

报告期内，A 股和 H 股市场在流动性过剩和对中国宏观经济良好表现的反应下同步走高，上证指数从 1752 点一路上涨到 2675 点，涨幅高达 52.67%，金融、地产、消费品、钢铁等行业领涨，成长股继续受到市场追捧，价值股被重估的力量大幅推高，以工商银行为代表的大盘蓝筹得到了更多资金的青睐。

裕隆基金在三季度对金融、地产行业的超比例配置在第四季度得到了回报。报告期内我们从 3 个角度对组合进行了适度的调整：一是在报告期内钢铁行业中重点上市公司的季度报告都超出所有分析师的预期，我们迅速增加了钢铁股的配置，取得了良好的收益；二是基于对证券市场长期繁荣的基本判断，我们在 10 大重仓股里面增加了中信证券，并将在相当长一段时间内保持对券商股的配置；三是从行业基本面转好和价值低估的角度，增持了电力股票，能源电力产业在经济繁荣阶段只得到 10 倍左右市盈率的估值是不合理的。

我们对 07 年的中国宏观经济持乐观的预期，同时认为资金会继续推高中国股市。牛市中将会出现一定级别的调整，但持有能够保持长期增长的股票仍将为投资者带来良好的回报。

五、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	4,773,844,808.55	78.30%
2	债券投资	1,250,815,176.24	20.52%
3	权证投资	6,683,850.00	0.11%
4	银行存款和清算备付金	22,929,461.57	0.38%
5	其它资产	42,209,079.50	0.69%
6	合计	6,096,482,375.86	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	56,132,591.06	0.92%
C	制造业	2,162,565,498.62	35.56%
C0	其中：食品、饮料	613,567,309.77	10.09%
C1	纺织、服装、皮毛	941,082.82	0.02%
C2	木材、家具		
C3	造纸、印刷		
C4	石油、化学、塑胶、塑料	17,879,811.21	0.29%
C5	电子	20,414,555.42	0.34%
C6	金属、非金属	1,033,257,609.81	16.99%
C7	机械、设备、仪表	303,320,374.48	4.99%
C8	医药、生物制品	97,435,416.33	1.60%
C99	其他制造业	75,749,338.78	1.25%
D	电力、煤气及水的生产和供应业	510,622,748.98	8.40%
E	建筑业		
F	交通运输、仓储业	67,185,059.51	1.10%
G	信息技术业	207,461,450.88	3.41%
H	批发和零售贸易	20,175,971.20	0.33%
I	金融、保险业	1,026,863,125.23	16.89%
J	房地产业	691,433,766.01	11.37%
K	社会服务业		
L	传播与文化产业	1,531,685.94	0.03%
M	综合类	29,872,911.12	0.49%
	合计	4,773,844,808.55	78.51%

(三)基金投资前十名股票明细

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	600000	浦发银行	20,987,471	440,317,141.58	7.24%
2	000002	万 科 A	24,000,000	312,360,000.00	5.14%
3	600005	武钢股份	44,106,826	280,960,481.62	4.62%
4	600036	招商银行	15,745,096	255,542,908.08	4.20%
5	600030	中信证券	9,099,841	248,152,664.07	4.08%
6	600519	贵州茅台	2,576,487	226,215,558.60	3.72%
7	000858	五 粮 液	7,340,591	166,778,227.52	2.74%
8	600900	长江电力	15,499,786	151,122,913.50	2.49%
9	000807	云铝股份	14,212,398	148,377,435.12	2.44%
10	600019	宝钢股份	15,000,000	127,800,000.00	2.10%

表列万科 A 的数据中包含本基金认购非公开发行的万科 A1200 万股，认购成本 10.50 元 / 股，按非公开发行股票估值办法计算，期末均价 10.56 元 / 股

（四）债券投资组合

序号	名称	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	国家债券	623,876,376.24	10.26%
2	金融债券	626,938,800.00	10.31%
3	债券投资合计	1,250,815,176.24	20.57%

（五）投资前五名债券明细

序号	债券代码	债券名称	期末市值（元）
1	040401	04农发 01	282,176,800.00
2	010010	20国债(0)	255,981,200.00
3	030201	03国开 01	102,790,000.00
4	060015	06国债 15	99,974,000.00
5	020001	02国债 01	80,272,000.00

（六）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。

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：应收证券交易清算款 23,826,792.43 元应收利息 17,972,287.07 元，交易保证金 410,000 元。

4、报告期内没有处于转股期的可转换债券。

5、本报告期末持有的权证投资均为被动持有，未发生主动投资权证的情况。

6、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。

六、本基金管理人运用固有资金投资本基金情况

本管理人在本基金募集时认购 6,000,000 份基金份额，占基金总规模的 0.2%，报告期内没有变化。

七、备查文件目录

1. 中国证监会批准裕隆证券投资基金设立的文件

2. 《裕隆证券投资基金基金合同》

3. 《裕隆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. 裕隆证券投资基金各年度审计报告正本

6. 报告期内裕隆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

全国客服电话：95105568

客户服务中心电话：010-65171155

本基金管理人：博时基金管理有限公司

2007 年 1 月 19 日

裕元证券投资基金 2006年第四季度报告

2006年第 4 号

一、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。

本基金的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 2007 年 1 月 18 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。

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，投资者在做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。

二、基金产品概况

基金简称：基金裕元

基金代码：500016

基金运作方式：契约型、封闭式

基金合同生效日：1999 年 9 月 19 日

报告期末基金份额总额：15 亿份

投资目标：通过投资于重组类上市公司实现资本增值

投资策略：分散投资实现投资组合的安全性、流动性和收益性的统一

业绩比较基准：无

风险收益特征：无

基金管理人名称：博时基金管理有限公司

基金托管人名称：中国工商银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标

本报告期主要财务指标　　单位：人民币元

序号	项目	金额
1	基金本期净收益	190,096,453.47
2	基金份额本期净收益	0.1267
3	期末基金资产净值	3,001,572,441.07
4	期末基金份额净值	2.0010

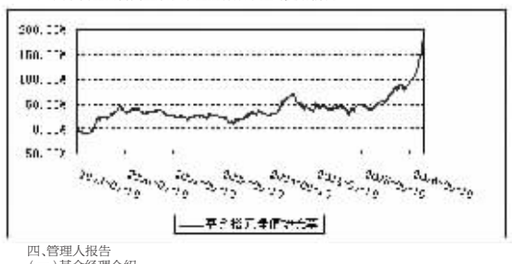
上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，例如，封闭式基金交易佣金等，计入费用后持有人的实际收益水平要低于所列数字。

（二）净值表现

1、 本报告期基金份额净值增长率

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
39.52%	2.07%	-	-	-	-

2、 图示自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况



四、管理人报告

（一）基金经理介绍

邹志新先生，博士生，中国注册会计师协会非执业注册会计师。1992 年毕业于北京理工大学，获理学学士学位，1997 年在江西财经大学获经济学硕士学位，2002 年起攻读南开大学（深圳班）博士。1997 年至 1999 年在君安证券研究所从事研究工作，任核心研究员。1999 年入博时基金管理有限公司，曾任研究员、交易员、基金裕隆基金经理助理。2002 年 1 月起任基金裕泽基金经理，2003 年 7 月起任基金裕元基金经理。2006 年 1 月起同时兼任基金裕泽基金经理。

（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《证券法》、《证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》及其各项实施细则、《裕元证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定，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，在严格控制风险的基础上，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，没有发生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

本期基金业绩表现

2006 年 12 月 31 日，基金裕元资产净值 2.0010 元，报告期内净值增长率为 39.52%，同期上证综合指数增长率为 52.67%。

1.2006 年 4 季度基金管理总结

2006 年 4 季度，国民经济仍然保持了较快增长，政府的宏观调控措施取得明显成效，人民币升值速度有所加快。股票市场在中国工商银行等为代表的蓝筹股带动下大幅度上涨 52.67%，以全年最高点位收盘，其中金融板块表现尤其出众。这反映了投资者对宏观经济和上市公司业绩增长的乐观预期和对资本市场的信心。在本季度基金经理继续维持年初以来对地产和金融的超基准权重配置以外，逐步选择增加酒店旅游和食品饮料等行业的配置。

2.2007 年 1 季度基金管理计划

该季度中国人寿将挂牌上市，随着更多的大型蓝筹股陆续在 A 股上市，国内股票市场的结构将进一步优化，股票供应也将更加丰富，行业分布越来越反应国民经济的增长内容。与此同时，股权分置改革已经基本完成，更多上市公司的股权激励方案将陆续出台，股票市场特有的资源配置和激励功能将进一步体现出来。这些变化将带来较多的投资机会。在新的一年将维持对地产、金融和食品饮料等行业的重点配置，并根据估值和市场供给状况进行优化。我们还将对酒店旅游、连锁业态、电子及信息技术予以重点关注，积极寻找投资机会。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额	占基金总资产的比例
1	股票投资	2,310,071,694.23	72.62%
2	债券投资	617,001,738.60	19.40%
3	权证投资	12,983,990.09	0.41%
4	银行存款和清算备付金	233,776,552.55	7.35%
5	其它资产	7,091,863.20	0.22%
	合计	3,180,925,838.67	100.00%

（二）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	0.00	0.00%
B	采掘业	0.00	0.00%
C	制造业	542,529,049.32	18.08%
C0	其中：食品、饮料	346,562,481.52	11.55%
C1	纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2	木材、家具	0.00	0.00%
C3	造纸、印刷	0.00	0.00%
C4	石油、化学、塑胶、塑料	0.00	0.00%
C5	电子	43,522,542.76	1.45%
C6	金属、非金属	2,092,697.60	0.07%
C7	机械、设备、仪表	119,402,904.88	3.98%
C8	医药、生物制品	29,367,062.56	0.98%
C99	其他制造业	1,581,360.00	0.05%
D	电力、煤气及水的生产和供应业	174,020,145.75	5.80%
E	建筑业	720,882.96	0.02%
F	交通运输、仓储业	110,115,427.77	3.67%
G	信息技术业	1,219,319.20	0.04%
H	批发和零售贸易	75,806,330.95	2.53%
I	金融、保险业	643,108,904.12	21.43%
J	房地产业	540,364,530.03	18.00%
K	社会服务业	218,453,836.13	7.28%
L	传播与文化产业	3,733,268.00	0.11%
M	综合类	0.00	0.00%
	合 计	2,310,071,694.23	76.96%

（三）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

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	600036	招商银行	18,000,000	292,140,000.00	9.73%
2	000002	万 科 A	18,700,000	289,289,000.00	9.64%
3	600000	浦发银行	10,414,032	218,486,391.36	7.28%
4	000069	华侨城 A	9,017,861	201,368,836.13	6.71%
5	600016	民生银行	11,877,623	120,201,544.76	4.00%
6	000858	五 粮 液	4,921,753	111,822,228.16	3.73%
7	600887	伊利股份	4,009,671	107,378,989.38	3.58%
8	600900	长江电力	11,000,067	107,250,653.25	3.57%
9	000729	燕京啤酒	10,004,446	96,342,814.98	3.21%
10	600009	上海机场	4,000,000	76,600,000.00	2.55%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

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	210,386,738.60	7.01%
2	金融债券	406,615,000.00	13.55%
3	企业债券	0.00	0.00%
4	可转换债券	0.00	0.00%
	合计	617,001,738.6	20.56%

（五）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

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 10	147,931,938.60	4.93%
2	01国开 12	103,540,000.00	3.45%
3	05进出 02	101,590,000.00	3.38%
4	02国开 08	79,776,000.00	2.66%
5	21国债 15	51,316,200.00	1.71%

（六）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。

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 348,780.49 元，应收利息 6,743,082.71 元。

4. 报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5. 报告期内本基金未持有资产支持证券。

6. 本报告期末持有的权证投资均为被动持有，未发生主动投资权证的情况。

7. 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。

六、本基金管理人运用固有资金投资本基金情况

本基金管理人在本基金扩募时认购 15,000,000.00 份基金份额，占基金总规模的 1%，报告期内没有变化。

七、备查文件目录

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

全国客服电话：95105568

本基金管理人：博时基金管理有限公司

2007 年 1 月 19 日

裕华证券投资基金 2006年第四季度报告

2006年第 4 号

一、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。

本基金的托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2007 年 1 月 18 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。

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。

本报告财务数据未经审计师审计。

二、基金产品概况：

基金简称：基金裕华

基金交易代码：184696

基金运作方式：契约型、封闭式

基金合同生效日：1999 年 11 月 10 日

报告期末基金份额总额：5 亿份

投资目标：通过对技术创新类上市公司的投资而实现长期资本增值。同时通过投资组合等措施减少和分散投资风险而确保基金资产的安全。

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。依据技术创新给上市公司带来的预期收益和发展潜力，通过投资于技术创新类上市公司，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：无

基金管理人：博时基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

上市时间：2000 年 4 月 24 日

三、主要财务指标和净值表现

（一） 主要财务指标

2006 年 4 季度主要财务指标　　单位：人民币元

序号	项目	金额
1	基金本期净收益	84,534,159.34
2	基金份额本期净收益	0.1691
3	期末基金资产净值	1,048,562,815.67
4	期末基金份额净值	2.0971

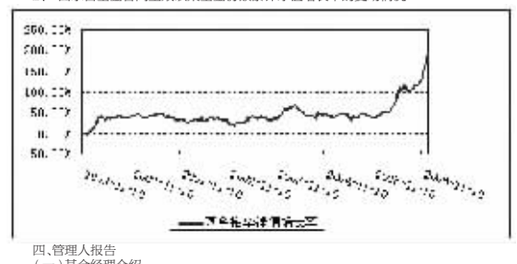
上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，例如封闭式基金的交易佣金等，计入费用后持有人的实际收益水平要低于所列数字。

（二）净值表现

1、 本报告期基金份额净值增长率

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
34.85%	2.49%	-	-	-	-

2、 图示自基金合同生效以来基金份额累计净值增长率的变动情况



四、管理人报告

（一）基金经理介绍

何肖颖先生，1973 年 3 月 12 日出生，经济学硕士。1991 年 9 月至 1995 年 7 月，于北京印刷学院包装工程系学习，获学士学位。1996 年 9 月至 1998 年 7 月，于财政部财政科研所研究生部学习投资经济学专业，获硕士学位。1995 年 8 至 1996 年 8 月，于北京民族印刷厂任助理工程师。1998 年 11 月至 2000 年 10 月，于华夏证券研究所任行业与上市公司分析师。2000 年 11 月入博时基金管理有限公司任研究部研究员，2002 年 11 月任基金裕阳基金经理助理，2004 年 5 月任基金管理部专户管理小组基金经理助理，2005 年 2 月起任基金裕华基金经理。

（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、《裕华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）本报告期内基金的投资策略和业绩表现

截止 2006 年 12 月 31 日，本基金份额累计净值为 2.2474 元。报告期内，本基金的净值增长率为 34.85%，同期上证指数的增长率为 52.67%。

四季度，人民币升值、流动性过剩、财富转移、经济增长预期转向乐观等因素共同推动了股票市场估值的提高，走出了超出意料的大行情。本季度我们的行业配置以银行、地产、食品饮料和机械行业为主，增加对大盘股蓝筹股的风格配置，但是对钢铁等低估值行业由于没有超额配置，没有获取超额收益。另外组合中配置的中小盘成长股短期内相对表现较差。

目前市场估值水平已经大幅上升，我们将重点关注估值水平仍然比较低但是公司成长性和质地比较好的各个行业的龙头企业，以行业和公司的成长性来降低股票的估值风险，特别是 2006 年下半年由于市场偏好大盘蓝筹的过程中被市场暂时遗忘的中小盘成长股。我们将继续重点关注金融、