裕泽证券投资基金 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：基金裕泽

基金代码：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：5亿份

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：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	91,501,100.75
2	基金份额本期净收益	0.1830
3	期末基金资产净值	1,060,827,571.61
4	期末基金份额净值	2.1217

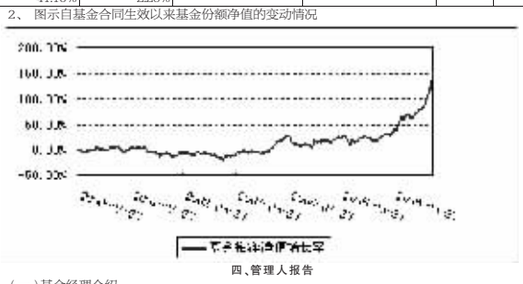
上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，例如，封闭式基金交易佣金等，计入费用后持有人的实际收益水平要低于所列数字。

（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
41.10%	2.26%	-	-	-	-

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。

（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，基金裕泽单位净值2.1217元，报告期内净值增长率为41.10%，同期上证指数上涨52.67%。

一、2006年四季度基金管理总结

2006年四季度，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。

本报告期基金裕泽增加了机械和电解铝等行业的配置，并继续维持年初以来对地产和金融的超基准权重配置，从而充分享受了四季度金融板块产生的超额收益。

二、2007年一季度基金管理计划

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。

本基金将对此进行紧密跟踪，发掘其中的投资机会。继续维持地产和金融等行业配置的基础上，适度兼顾行业配置的均衡性，比如增加一定比例机械行业配置等。我们还对连锁业态、电子及信息技术予以重点关注。

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	834,239,985.93	75.38%
2	债券投资	217,868,589.00	19.69%
3	银行存款和清算备付金	51,396,925.28	4.64%
4	其它资产	3,240,263.79	0.29%
	合计	1,106,745,764.00	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	1,168,640.00	0.11%
C	制造业	268,998,505.29	25.36%
C0	其中：食品、饮料	145,612,482.40	13.73%
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	549,525.60	0.05%
C6	金属、非金属	47,237,438.19	4.45%
C7	机械、设备、仪表	68,073,364.54	6.42%
C8	医药、生物制品	7,525,694.56	0.71%
C99	其他制造业	0.00	0.00%
D	电力、煤气及水的生产和供应业	15,564,128.92	1.47%
E	建筑业	0.00	0.00%
F	交通运输、仓储业	16,081,383.15	1.52%
G	信息技术业	14,998,000.00	1.41%
H	批发和零售贸易	8,687,511.30	0.82%
I	金融、保险业	253,499,779.20	23.90%
J	房地产业	189,075,769.44	17.82%
K	社会服务业	66,166,268.63	6.24%
L	传播与文化产业	0.00	0.00%
M	综合类	0.00	0.00%
	合计	834,239,985.93	78.64%

（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	6,000,000	97,380,000.00	9.18%
2	600000	浦发银行	4,500,000	94,410,000.00	8.90%
3	000002	万 科 A	6,700,000	93,829,000.00	8.84%
4	000069	华侨城 A	2,963,111	66,166,268.63	6.24%
5	600887	伊利股份	2,003,080	53,642,482.40	5.06%
6	600048	保利地产	1,100,000	47,256,000.00	4.45%
7	000895	S双 汇	1,500,000	46,530,000.00	4.39%
8	000858	五 粮 液	2,000,000	45,440,000.00	4.28%
9	600016	民生银行	3,000,000	30,360,000.00	2.86%
10	600030	中信证券	1,000,000	27,270,000.00	2.57%

说明：表列万科A的数据中包含本基金认购非公开发行的万科A200万股，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

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	66,197,589.00	6.24%
2	金融债券	151,671,000.00	14.30%
3	央行票据	0.00	0.00%
4	企业债券	0.00	0.00%
5	可转换债券	0.00	0.00%
	债券投资合计	217,868,589.00	20.54%

（四）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	05国开08	51,015,000.00	4.81%
2	99国开02	40,076,000.00	3.78%
3	20国债01	34,270,239.00	3.23%
4	06国开21	30,000,000.00	2.83%
5	21国债05	26,161,200.00	2.47%

（五）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：

序号	项目	金额（元）
1	交易保证金	598,780.49
3	应收利息	2,641,483.30
	合计	3,240,263.79

4、报告期末未持有可转换债券、央行票据以及企业债券。

5、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2,500,000份基金份额，占基金总规模的0.5%，报告期内没有变化。

七、备查文件目录

1、中国证监会批准裕泽证券投资基金设立的文件

2、《裕泽证券投资基金基金合同》

3、《裕泽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、裕泽证券投资基金各年度审计报告正本

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

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

博时现金收益证券投资基金 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、收益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。

本报告期为2006年10月1日至12月31日止。

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：博时现金

基金代码：050003

基金运作方式：契约型、开放式

基金合同生效日：2004年1月16日

报告期末基金份额总额：3,842,197,395.55份

投资目标：在保证低风险和高流动性的前提下获得高于投资基准的回报。

投资策略：本基金根据短期利率的变动和市场格局的变化，积极主动地在债券资产和回购资产之间进行动态的资产配置。

业绩比较基准：一年期定期存款利率（税后）

风险收益特征：现金收益证券投资基金投资于短期资金市场基础工具，由于这些金融工具的特点，因此整个基金的风险处于较低的水平。但是，本基金依然处于各种风险因素的暴露之中，包括利率风险、再投资风险、信用风险、操作风险、政策风险和通货膨胀风险等等。

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

三、主要财务指标和收益表现

（一）主要财务指标

本报告期主要财务指标 单位：人民币元

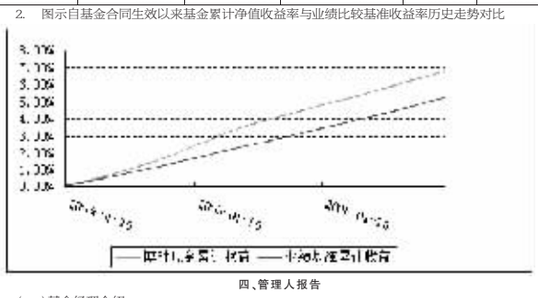
序号	项目	金额
1	基金本期净收益	24,257,620.83
2	基金份额本期净收益	0.0052
3	期末基金资产净值	3,842,197,395.55
4	期末基金份额净值	1.0000

（二）收益表现

1. 本报告期基金收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

①基金净值收益率	②基金净值收益率标准差	③比较基准收益率	④比较基准收益率标准差	①-③	②-④
0.5096%	0.0008%	0.5081%	0.0000%	0.0015%	0.0008%

2. 图示自基金合同生效以来基金累计净值收益率与业绩比较基准收益率历史走势对比



四、管理人报告

（一）基金经理介绍

张勇先生，学士。2001年毕业于南京审计学院金融学专业，获工学学士学位。2001年至2002年于南京市商业银行北清支行任信贷员。2002年至2003年，于南京市商业银行资金营运中心任债券交易员。2003年12月，入博时基金管理有限公司，任交易部债券交易员。2006年7月起，任现金收益基金经理。

（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》、《博时现金收益证券投资基金合同》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

（1）行情回顾及运作分析

10月份，债市基本面较好，3季度公布的GDP、投资、信贷等数据较二季度均有所回落，CPI维持低位，流动性十分充裕，债市延续了3季度末的上涨趋势；11月3日，央行决定从11月15日起上调存款准备金率0.5bp，恰逢多只新股和铁道债发行，回购利率骤升至4%的年内最高点，后来随央行放宽调节、解冻资金回流，回购利率又猛降160bp，11月的债市呈现出先抑后扬的态势；12月份，通胀预期较强，引发了加息的猜测，市场出现了一次较大调整，随后定向央票的发行缓解了基本面的风险，过剩的流动性继续拉动回购利率下滑，债市出现反弹。

四季度，整个货币基金行业面临了较大的赎回压力，流动性管理是投资的首要任务，一方面确保组合资产的低风险性，另一方面作有计划的减持。期间内，组合内的所有短期融资券均经过严格的内部评级以达到投资级别，确保风险资产的安全性和流动性；11月份回购利率的不断上扬提高了以7日回购利率为基准的浮息债价值，而我们选择了这个时机减持了部分该类债券，获得较高收益；在债市低靡的12月上旬，我们更多的选择流动性最好的央行票据进行减持，同时择机买入收益率低估的短期融资券，避免了市场波动引至的损失。

（2）市场展望与投资策略

我们相信流动性充裕依然支持后市，特别在07年1季度，贸易顺差仍处高位，债券集中到期12537.7亿元，而债券计划发行量较少，资金面非常宽裕。我们也将积极关注近期由粮食价格指数大幅上涨引致的通胀风险。从历史经验分析，粮食的供给对于价格的反应时间很迟速，同时国家为平抑粮价也常抛售粮食库存，所以价格上涨难以持续。债市在紧缩政策或是高CPI增速数据出台时出现的恐慌性下跌或是我们建仓的较好时机。

五. 投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合

资产组合	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
债券投资	4,186,896,423.90	95.67
买入返售证券	0.00	0.00
其中：买断式回购的买入返售证券	0.00	0.00
银行存款和清算备付金合计	152,564,802.95	3.49
其他资产	37,001,155.04	0.84
合计	4,376,462,381.89	100.00

（二）报告期债券回购融资情况

序号	项目	金额（元）	占基金资产净值比例（%）
1	报告期内债券回购融资余额	73,962,590,000.00	17.00
	其中：买断式回购融入的资金	0.00	0.00
2	报告期末债券回购融资余额	530,400,000.00	13.80
	其中：买断式回购融入的资金	0.00	0.00

在本报告期内，本基金债券正回购的资金余额存在超过基金资产净值20%的情况。具体如下表：

序号	发生日期	比例（%）	原因	调整期
1	2006-10-31	20.84	月底大额赎回，被动超标	1个交易日

（三）基金投资组合平均剩余期限

1. 投资组合平均剩余期限基本情况

项 目	天 数
报告期末投资组合平均剩余期限	173
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	179
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	99

报告期内投资组合平均剩余期限没有超过180天的情况。

2. 期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例	各期限负债占基金资产净值的比例
1	30天以内	6.57%	13.80%
2	30天（含）-60天	4.19%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	1.33%	0.00%
3	60天（含）-90天	11.43%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	9.38%	0.00%
4	90天（含）-180天	37.62%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	6.61%	0.00%
5	180天（含）-397天（含）	53.13%	0.00%
合 计		112.94%	13.80%

（四）报告期末债券投资组合

1. 按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	成本（元）	占基金资产净值的比例
1	国家债券	0.00	0.00%
2	金融债券	1,313,627,215.42	34.19%
	其中：政策性金融债	988,569,501.02	25.73%
3	央行票据	862,313,210.05	22.44%
4	企业债券	2,010,955,998.43	52.34%
5	其他	0.00	0.00%
合 计		4,186,896,423.90	108.97%
剩余存续期超过397天的浮动利率债券		665,416,700.43	17.32%

2. 基金投资前十名债券明细

序号	债券名称	债券数量		成本（元）	占基金资产净值的比例
		自有投资	买断式回购		
1	06央行票据78	5,000,000	0	489,180,589.01	12.73%
2	06农发02	2,100,000	0	209,641,599.90	5.46%
3	04建行03	2,000,000	0	204,145,141.75	5.31%
4	06农发08	2,000,000	0	199,993,207.76	5.21%
5	04国开20	2,000,000	0	199,298,588.46	5.19%
6	06央行票据64	2,000,000	0	196,317,558.98	5.11%
7	06北钢CP01	1,400,000	0	137,189,537.10	3.57%
8	05中行02	1,200,000	0	120,912,572.65	3.15%
9	06酒钢CP01	1,200,000	0	120,114,555.83	3.13%
10	06沙钢CP01	1,200,000	0	117,945,777.91	3.07%

（五）"影子定价"与"摊余成本法"确定的基金资产净值的偏离

项 目	偏离程度
报告期内偏离度的绝对值在0.25%（含）-0.5%间的次数	0
报告期内偏离度的最高值	0.24%
报告期内偏离度的最低值	0.01%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.12%

（六）投资组合报告附注

1、基金计价方法说明：本基金采用摊余成本法计价，即计价对象以买入成本列示，按票面利率或商定利率并考虑其买入时的溢价与折价，在其剩余期限内平均摊销，每日计提收益。本基金采用固定单位净值，基金账面单位净值始终保持1.00元。

2、本基金在报告期内不存在持有剩余存续期超过397天的浮息债的摊余成本超过基金资产净值20%的情况。

3、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。

4、其他资产的构成

序号	其他资产	金额（元）
1	交易保证金	0.00
2	应收证券清算款	0.00
3	应收利息	21,839,014.24
4	应收申购款	15,162,140.80
5	其他应收款	0.00
6	待摊费用	0.00
7	其他	0.00
合 计		37,001,155.04

5、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、基金份额变动

序号	项 目	份 额（份）
1	报告期末基金份额总额：	3,842,197,395.55
2	报告期初基金份额总额：	6,765,704,150.96
3	报告期间基金总申购份额：	3,746,670,247.86
4	报告期间基金总赎回份额：	6,670,177,003.27

七、备查文件目录

1、中国证券监督管理委员会批准博时现金收益证券投资基金设立的文件

2、《博时现金收益证券投资基金基金合同》

3、《博时现金收益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、博时现金收益证券投资基金各年度审计报告正本

6、报告期内博时现金收益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

本基金管理人：博时基金管理有限公司

2007年1月19日

博时价值增长证券投资基金 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建设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：博时增长

基金前端收费交易代码：050001

基金后端收费交易代码：051001

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2002年10月9日

报告期末基金份额总额：902,408,327.22份

投资目标：分享中国经济和资本市场的高速成长，谋求基金资产的长期稳定增长。

投资策略：本基金采用兼顾风险预算管理的多层次复合投资策略。

业绩比较基准：价值增长线

风险收益特征：本基金属于证券投资基金中的低风险品种，以在风险约束下期望收益最大化为核心，在收益结构上追求下跌风险有下界、上涨收益无上界的目标，其长期投资的单位风险下收益（夏普率）大于股票、小于国债。

基金管理人：博时基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标

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	452,236,565.07
2	基金份额本期净收益	0.3642
3	期末基金资产净值	1,946,429,889.72
4	期末基金份额净值	2.157

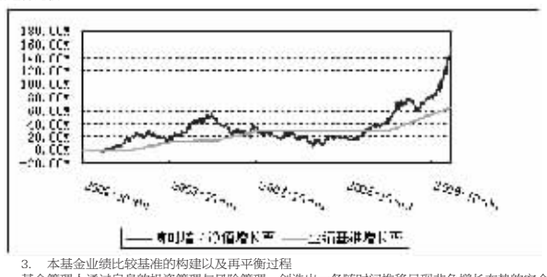
所述基金业绩指标不包括持有人申购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（二）基金净值表现

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

①净值增长率	②净值增长率标准差	③业绩比较基准增长率	④业绩比较基准增长率标准差	①-③	②-④
41.07%	1.50%	8.25%	0.11%	32.82%	1.39%

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，并与同期业绩比较基准的变动进行比较



3. 本基金业绩比较基准的构建以及再平衡过程

基金管理人通过自身的投资管理与风险管理，创造出一条随时间推移呈现非负增长态势的安全收益增长轨迹，简称价值增长线，并力争使基金单位资产净值高于价值增长线水平。

价值增长线按固定周期（按日历计算的每180天）进行调整，每期期初按照上期基金单位资产净值增长率的一定比率（提升率）和上期期末日的价值增长线水平来确定本期期末日的价值增长线水平，本期内任意一天的价值增长线水平由上期期末和本期期末的价值增长线水平线性插值计算得出。如果当期基金分红，则分红除权日之后（含分红除权日当日），价值增长线水平扣除分红额度向下调整。如果上期基金单位资产净值为零增长或负增长，则本期价值增长线保持上期期末水平。价值增长线从本基金开放日起计算，第一期价值增长线水平固定为0.900元。

四、管理人报告

（一）基金经理介绍

肖华先生，1965年出生，硕士学历。1993年获工学硕士学位。1993至1994年在宝安集团从事项目管理。1994年至1999年历任君安资产管理有限公司项目经理、投资部经理、基金部经理、上海申华实业股份有限公司任总经理助理、副总经理（主管投资）。2000年5月至2002年5月任基金同盛基金经理。2002年5月加入博时基金管理有限公司，任基金管理部部门经理。2002年10月起担任博时价值增长证券投资基金基金经理。

2006年12月30日，肖华先生因个人原因，不再担任博时价值增长证券投资基金基金经理。经董事会批准，本公司聘请杨锐先生担任博时价值增长证券投资基金基金经理。上述事项已按有关规定报告深圳证监局。

杨锐先生，1972年出生，博士。1999年7月毕业于南开大学国际经济研究所，获经济学博士学位。1999年8月加入博时基金管理有限公司，任研究部策略分析师；2002年10月起兼任博时价值增长基金基金经理助理。2004年6月起担任研究部副总经理兼策略分析师。2005年1月至2006年1月由博时公司派往纽约大学Stern商学院做访问学者。2005年6月至2006年1月在AllianceBernstein的股票投资部门实习。2006年1月回国继续担任研究部副总经理、策略分析师，5月起同时担任博时平衡配置基金基金经理。杨锐先生从未被监管机构行政处罚或采取行政监管措施。

（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、《博时价值增长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2.355元。报告期内，本基金份额净值增长率为41.07%，同期上证指数增长率为52.67%。

2006年第四季度，在行业选择方面，抓住了汽车、航空和钢铁等行业，并在上涨过程中进行了适当的减持，为投资者取得了不错的业绩。

我们体会，2007到2008年中国A股市场的投资主题：世界冠军，从奥运会世界冠军到企业世界冠军，体现的是中华民族的崛起是从精神到物质的统一。企业世界冠军有两条线索。

一条线索是消费升级和金融理财行业的国内企业，它们抓住了全球最大的新兴中产阶级，是基于消费及升级的世界冠军。

另外一条线索是在国际分工和国际产业转移背景下的中国制造企业，经过多年技术累积，创新和升级，逐渐具备与全球跨国公司竞争的中国企业，是基于制造的世界冠军。

在短期或者是某个季度，前期涨得少的行业开始上涨，前期涨得多的行业开始下跌，都是正常现象。我们也会进行积极的组合管理。

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	1,508,194,653.17	77.12%
2	债券投资	405,221,519.89	20.72%
3	权证投资	0.00	0.00%
4	银行存款和清算备付金	33,249,680.57	1.70%
5	其它资产	9,030,578.61	0.46%
6	合计	1,955,696,432.24	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	28,466,310.70	1.46%
B	采掘业	3,377,019.10	0.17%
C	制造业	519,541,844.21	26.69%
C0	其中：食品、饮料	79,500,000.00	4.08%
C1	纺织、服装、皮毛	1,842,389.02	0.09%
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	36,550,000.00	1.88%
C5	电子	550,596.80	0.03%
C6	金属、非金属	28,966,199.86	1.49%
C7	机械、设备、仪表	348,758,134.07	17.92%
C8	医药、生物制品	22,714,984.39	1.17%
C99	其他制造业	659,540.07	0.03%
D	电力、煤气及水的生产和供应业	91,413,720.00	4.70%
E	建筑业	884,304.00	0.05%
F	交通运输、仓储业	323,793,220.54	16.64%
G	信息技术业	43,514,605.14	2.24%
H	批发和零售贸易	9,608,000.00	0.49%
I	金融、保险业	52,624,199.04	2.70%
J	房地产业	341,511,546.38	17.55%
K	社会服务业	8,740,000.00	0.45%
L	传播与文化产业	83,587,685.46	4.29%
M	综合类	1,132,198.60	0.06%
合 计		1,508,194,653.17	77.49%

（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(股)	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	000024	招商地产	6,432,717	182,560,508.46	9.38%
2	600104	上海汽车	19,680,773	160,791,915.41	8.26%
3	000625	长安汽车	17,000,000	151,640,000.00	7.79%
4	600591	上海航空	39,893,536	142,020,988.16	7.30%
5	600887	伊利股份	3,000,000	79,500,000.00	4.08%
6	000002	万 科 A	5,000,000	77,200,000.00	3.97%
7	600037	歌华有线	3,054,211	75,927,685.46	3.90%
8	600900	长江电力	7,500,000	73,275,000.00	3.76%
9	600029	S南航	15,139,000	61,918,510.00	3.18%
10	600048	保利地产	1,198,397	51,914,558.04	2.67%

（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	8,955,900.00	0.46%
2	金融债券	396,265,619.89	20.36%
3	央行票据	0.00	0.00%
4	企业债券	0.00	0.00%
5	可转换债券	0.00	0.00%
6	债券投资合计	405,221,519.89	20.82%

（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	06国开27	197,370,619.89	10.14%
2	05国开29	108,735,000.00	5.59%
3	03国开13	49,860,000.00	2.56%
4	05国开08	20,406,000.00	1.05%
5	01国开10	19,894,000.00	1.02%

（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443,546.72元，应收证券清算款4,609,465.49元，应收申购款1,916,840.76元，应收利息2,060,725.64元；

4、本基金报告期末未持有处于转股期的可转换债券；

5、本基金报告期末未持有资产支持证券；

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、基金份额变动表

序号	项 目	份 额（份）
1	报告期末基金份额总额	902,408,327.22
2	报告期初基金份额总额	1,416,953,048.39
3	报告期间基金总申购份额	74,541,875.92
4	报告期间基金总赎回份额	589,086,597.09

七、备查文件目录

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

本基金管理人：博时基金管理有限公司

2007年1月19日

博时稳定价值债券投资基金 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建设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：博时稳定

基金运作方式：契约型、开放式

基金合同生效日：2005年8月24日

报告期末基金份额总额：2,096,320,829.83份

投资目标