

裕元证券投资基金 2006年年度报告摘要

重要提示

本基金管理人、基金托管人、基金销售机构在本报告中披露的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工商银行根据本基金合同规定，于2007年3月28日复核了本报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告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。

本年度报告披露摘要自年度报告正文，投资者欲了解详细内容，应阅读年度报告正文。

（一）基金简介

基金名称：裕元
基金交易代码：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
报告期末基金总份额：15亿份
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：1999年10月28日

（二）投资目标：通过投资于重组类上市公司实现资本增值

投资范围：积极投资实现投资组合的安全性、流动性和收益性的统一

（三）业绩比较基准：无

（四）基金管理人名称：博时基金管理有限公司

信息披露负责人：李全
联系电话：0755-83169999
传 真：0755-83195140

电子邮箱：service@bosera.com

（五）基金托管人名称：中国工商银行股份有限公司

信息披露负责人：蒋松云
联系电话：010-66106912
传 真：010-66106904

电子邮箱：custody@icbc.com.cn

（六）登载年度报告正文的互联网网址：http://www.bosera.com

基金年度报告备置地点：基金管理人、基金托管人处

二、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标

主要财务指标	2006年	2005年	2004年
1. 基金本期净收益	438,327,943.63	28,045,025.96	125,421,978.35
2. 基金本期基金份额净值增长率	87.53%	0.08%	0.08%
3. 期末可供分配基金份额收益	440,541,151.17	33,713,207.53	125,668,181.67
4. 期末基金净值增长率	3,001,572,441.07	1,629,962,016.32	1,656,569,019.38
5. 期末基金份额净值	2.0010	1.9692	1.1037
6. 本期基金份额净值增长率	87.53%	5.92%	-2.61%

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》。

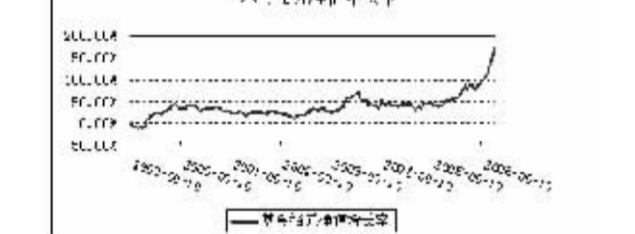
上述基金业绩指标的计算，均包括持有人交易基金的各项费用，例如，封闭式基金交易佣金等，计入费用后持有人的实际收益水平要低于所列数字。

（二）净值表现

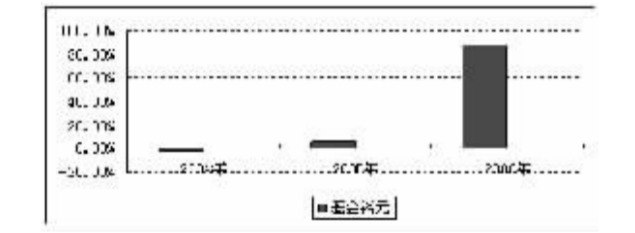
1. 历史各时间段基金份额净值增长率

阶段	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标准差	④-①	⑤-④
过去3个月	29.62%	2.07%	—	—	—
过去6个月	48.93%	2.15%	—	—	—
过去1年	87.53%	2.18%	—	—	—
过去3年	98.44%	2.32%	—	—	—
过去5年	128.49%	2.17%	—	—	—
自基金合同生效起至今	378.69%	2.23%	—	—	—

2. 揭示自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况



3. 揭示基金过往三年每年的净值增长率



（三）过往三年每年的基金收益分配情况

年度	每10份基金份额派现(元)	备注
2006年	2.900	具体事宜详见分红公告
2005年	0.210	—
2004年	0.800	—
合计	3.910	—

三、基金管理人报告

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，公股股东为中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。

邹志新先生，1970年出生，博士生导师，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，任研究员。1999年加入博时基金管理有限公司，曾任研究员、交易员、基金营销基金助理助理。2006年1月起任基金裕元基金助理，2003年7月起任基金裕元基金助理。

（一）本报告期内基金运作情况

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》及其他有关法律法规、《裕元证券投资基金基金合同》和《裕元证券投资基金基金托管协议》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，为基金份额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律法规和基金合同的规定，没有发生损害基金份额持有人利益的行为。

（二）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，本基金份额资产净值为2.55元。本报告期内，基金份额净值累计增长率为87.53%，同期上证指数上涨130.43%。

1. 2006年基金管理总结

2006年的中国股市波澜壮阔，沪深300指数全年上涨一倍以上，证券市场在年底的总市值超过10万亿元，占GDP的比例首次超过50%。宏观经济的稳定快速发展和证券市场制度根本性改革是支撑中国股市走强的重要原因。2006年的GDP增长速度是最近10年最高的，而且经济增长结构出现了质的飞跃。2006年GDP的比重四年来的首次下降，消费对经济增长的贡献率继续提高。人民币升值幅度比2005年有所加大，促进了中国经济结构的改善和升级。良好的宏观经济环境为企业盈利的快速增长奠定了坚实的基础。与此同时，股权分置改革继续深入和完善，上市公司法人治理结构更加合理，股东利益趋向一致。

根据对世界各主要经济体的发展历史的研究，我们判断中国经济发展已经到了一个重要的转折点，今后10年经济发展的主要特征是两个：消费力的长期增长和人民币的持续升值。我们认为金融、地产、食品饮料等行业将是这个长期趋势的主要受益者，因此全年维持了在这几个行业的超额配置。我们确信，虽然长期发展过程中也会有短期波动，但证券市场将反映这些行业的长期增长，一个成熟的投资者能够享受这样的增长。在2006年上半年，由于国家调控政策对房地产产生了重大影响，房地产行业表现的不理想，影响了本基金的前阶段业绩；但证券市场升值的主旋律并没有改变，下半年金融和地产行业表现良好，本基金也充分享受了超额收益。

由于证券市场效率和杠杆作用，难免会有很多噪音和形形色色的题材，投资价值显明，投资者的本质是分享企业价值的成长，我们运用“市场先生”的坏情绪获取超额收益，在权衡投资机会和风险收益时，我们更看重收益的确定性和长期性。我们认为这样的方法能够持有并创造长期良好收益，是持有人利益的最佳保障，不能因为短期的业绩压力而放弃上述的原则。因此，本基金并没有参与与资产重组等热点主题题材的投资，而是在市场对房地产、金融等行业失去信心和耐心的时候继续持有，在第四季度就获得了理想的回报。

2. 2007年投资展望

展望2007年，我们认为证券市场将会出现更多的变化，对投资管理提出了更高的要求。首先，中国宏观经济结构调整继续深入，经济增长方式的转变对相关产业的影响会非常明显。其次，随着收入水平的提高和财富的积累，消费内容可支配收入方式都将发生较大的变化；第三，美国、欧盟、日本等主要经济体的经济发展状况可能出现较大波动，人民币的升值有加快的可能，对国内经济和企业发展产生较大影响。

在这样的背景下，本基金的投资思路是：坚持以企业价值为核心的投资策略，积极发掘经济和社会变化带来的投资机会。我们重点关注以下几个方面：

首先，随着劳动力的短缺和人力成本的上升，随着资源紧缺，经济增长方式从原来简单依靠人力和资本投入的技术密集型和资源消耗型向转变，这将促进节能、装备、物流等行业的需求和发展；其次，财政部发行新一代消费人群的兴起，会对房地产、金融、汽车、能源、通信消费等行业产生较大需求，从而带动数字电视、3G、移动网络等技术的发展和成熟，消费内容和方式也将不断丰富，相关的产业链也将直接受益；第三，股权投资市场发展，资本市场将充分发掘资源配置的作用，企业利用资本市场进行行业整合和企业重组的条件已经成熟，虚拟经济和实体经济的活动会给予企业和行业带来较大的变化。

按照基金合同的规定和持有人的决议，本基金将在今年转为开放式基金，投资方向将主要集中在第三产业及相关领域。我们基于上述对中国经济发展结构的长期趋势的判断，认为与消费相关的第三产业将长期受益于这个趋势的发展，将有一批在该领域的优秀企业在未来快速成长。我们将积极发掘这些企业的投资价值，使我们的持有人在为中国经济崛起和腾飞做出贡献的同时，也能分享到这个历史变革的成果。

（四）本报告期内基金的内幕信息报告

回顾2007年，本基金管理人的内控体系严格遵守国家有关法律法规和内部管理规定，在完善内部控制制度和流程的同时，推动内控体系持续不断的落实、强化和完善。基金投资运作和公共经营管理的合规性监督，通过实时监控、定期检查、专项检查等方式，及时发现风险，提出改进建议并跟踪整改落实。公司监察稽核部对公司遵守各项法律法规管理制度及旗下各基金合同义务的情况进行核查，发现违规隐患及时与相关业务人员沟通并向管理层报告，定期向公司董事会、总经理和监管部门出具监察稽核报告。

报告期内，本基金管理人继续加强制度建设，按照《基金法》等法律法规的规定，完善了《公司政策手册》、《关键业务流程手册》和《部门业务规章》等制度，进一步规范投资管理相关的内部流程，加强了公司的投融资体系、市场体系运作体系的风险防控工作。我们还修订了《股票池管理办法》，目的是使股票池的形成和筛选的作业程序，并维持股票池的品质。重新修订的《股票池管理办法》加强了股票池的持续跟踪工作，要求跟踪期限，对于没有按照制度规定定期、严格了股票的退出制度。此外，2006年，股票市场涨幅较大，投资者参与申购基金的热情非常高，我们认真扎实做好新基金发行和老基金持续营销的工作，严格规范基金销售行为，严格按照《证券投资基金销售管理办法》的规定审查宣传推介材料，并进一步夯实基金销售风险控制工作。

四、基金托管人报告

2006年度，本基金托管人在对裕元证券投资基金的托管过程中，严格遵守《证券投资基金法》及其他法律法规和基金合同有关规定，不存在任何损害基金份额持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了基金托管人应尽的义务。

2006年度，裕元证券投资基金的基金管理人——博时基金管理有限公司在裕元证券投资基金的投资运作、基金资产净值计算、基金费用开支等问题上，不存在任何损害基金份额持有人的利益的行为，在各重要方面运作严格按照基金合同的规定进行。

本托管人依法对博时基金管理有限公司在2006年度编制和披露的裕元证券投资基金年度报告中财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容进行了核查，以上内容真实、准确和完整。

中国工商银行股份有限公司 资产托管部
2007年3月28日

五、审计报告

普华永道中天会计师事务所 普华永道中天审字(2007)第22033号

裕元证券投资基金全体基金份额持有人：
我们审计了后附的裕元证券投资基金（以下简称“基金裕元”）会计报表，包括2006年12月31日的资产负债表、2006年度的经营业绩表和基金净值变动表以及会计报表附注。

（一）管理层对会计报表的责任

按照企业会计准则、《金融企业会计准则》、《证券投资基金会计核算办法》、《裕元证券投资基金基金合同》及中国证券监督管理委员会允许的如会计报表附注列示的基金行业业务操作的有关定制编制会计报表是基金裕元的基金管理人博时基金管理有限公司管理层的责任。这种责任包括：

(1)设计、实施和维护与会计报表编制相关的内部控制，以使会计报表不存在由于舞弊或错误而导致的重大错报；

(2)选择和运用恰当的会计政策；

(3)作出合理的会计估计。

（二）注册会计师的责任

我们的责任是在实施审计工作的基础上对会计报表发表审计意见。我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。中国注册会计师审计准则要求我们遵守职业道德规范，计划和实施审计工作以对会计报表是否不存在重大错报获取合理保证。

审计工作涉及实施审计程序，以获取有关会计报表金额和披露的审计证据。选择的审计程序取决于注册会计师的判断，包括对由于舞弊或错误导致的会计报表重大错报风险的评估。在进行风险评估时，我们考虑与会计报表编制相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对内部控制的有效性发表意见。审计工作还包括评价管理层选用会计政策的恰当性和作出会计估计的合理性，以及评价会计报表的总体列报。

我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。

（三）审计意见

我们认为，上述会计报表已经按照企业颁布的企业会计准则、《金融企业会计准则》、《证券投资基金会计核算办法》、《裕元证券投资基金基金合同》及中国证券监督管理委员会允许的如会计报表附注列示的基金行业业务操作的有关定制编制，在所有重大方面公允反映了基金裕元2006年12月31日的财务状况以及2006年度的经营成果和基金净值变动。

普华永道中天 注册会计师 汪 棣

普华永道中天 注册会计师 陈 宇

2007年3月16日

六、财务会计报告

（一）基金年度会计报表

1. 资产负债表

项目	2006年12月31日	2005年12月31日
银行存款	229,662,328.14	85,678,962.88
清算资金	4,124,224.47	—
交易保证金	348,780.48	—
应收利息	6,743,082.71	4,399,968.03
股票资产净值	2,310,071,694.22	1,227,860,430.41
其中：股权投资成本	1,262,706,971.01	1,130,394,744.64
债券投资净值	617,001,726.06	332,980,984.70
其中：债券投资成本	616,319,162.01	336,207,861.68
权证投资	12,983,990.00	0.00
其中：权证投资成本	0.00	0.00
资产总计	3,180,925,838.67	1,662,471,724.94
负债与持有人权益		
负债		
应付证券清算款	172,767,561.23	19,262,817.38
应付管理人报酬	3,510,649.38	2,002,233.61
应付手续费	585,180.23	333,795.61
应付佣金	979,802.87	464,450.42
其他应付项目	1,370,276.91	1,366,501.69
预提费用	140,000.00	80,000.00
应付合计	179,337,399.66	23,509,708.62
持有者权益		
实收基金	1,500,000,000.00	1,500,000,000.00
未实现利得	1,061,031,289.90	96,248,808.79
未分配收益	440,541,151.17	33,713,207.53
持有者权益合计	3,180,925,838.67	1,662,471,724.94

2. 裕元证券投资基金经营业绩表

项目	2006年度	2005年度
收入		
股票差价收入	421,264,847.16	1,288,666.99
债券差价收入/（损失）	69,412,740.29	1,216,062.36
公允价值变动	21,403,991.18	11,982,119.91
债券净收益	12,306,722.36	12,962,617.03
存款利息收入	1,067,540.07	1,253,570.98
股利收入	30,960,389.42	29,198,457.22
其他收入	18,303.17	14,048.65
收入合计	478,209,053.06	56,903,443.14
费用		
基金管理人报酬	(30,213,708.97)	(23,804,384.83)
经营费用	(5,038,676.69)	(3,967,330.83)
卖出回购证券支出	(4,043,354.02)	(263,537.36)
其他费用	(687,366.75)	(623,564.21)
其中：上市手续费	(60,000.00)	(60,000.00)
信息披露费	(80,000.00)	(80,000.00)
其他费用	(607,366.75)	(603,564.21)
费用合计	(39,898,104.33)	(28,858,417.28)
基金净收益	438,327,943.63	28,045,025.96
加：未实现利得	965,762,481.11	65,347,971.08
基金净值变动	1,404,110,424.74	93,392,996.94

3. 基金收益分配情况

项目	2006年度	2005年度
收入		
股票差价收入	421,264,847.16	1,288,666.99
债券差价收入/（损失）	69,412,740.29	1,216,062.36
公允价值变动	21,403,991.18	11,982,119.91
债券净收益	12,306,722.36	12,962,617.03
存款利息收入	1,067,540.07	1,253,570.98
股利收入	30,960,389.42	29,198,457.22
其他收入	18,303.17	14,048.65
收入合计	478,209,053.06	56,903,443.14
费用		
基金管理人报酬	(30,213,708.97)	(23,804,384.83)
经营费用	(5,038,676.69)	(3,967,330.83)
卖出回购证券支出	(4,043,354.02)	(263,537.36)
其他费用	(687,366.75)	(623,564.21)
其中：上市手续费	(60,000.00)	(60,000.00)
信息披露费	(80,000.00)	(80,000.00)
其他费用	(607,366.75)	(603,564.21)
费用合计	(39,898,104.33)	(28,858,417.28)
基金净收益	438,327,943.63	28,045,025.96
加：未实现利得	965,762,481.11	65,347,971.08
基金净值变动	1,404,110,424.74	93,392,996.94

4. 基金净值变动表

项目	2006年度	2005年度
年/期初基金份额净值	1,628,962,016.32	1,656,569,019.38
年/本期净收益	438,327,943.63	28,045,025.96
加：可供分配的净收益	33,713,207.53	125,668,181.67
可供分配基金份额收益	472,041,151.16	153,713,207.53
减：本年/期末未分配净收益	(31,499,999.99)	(120,000,000.00)
年/期末基金份额净值	440,541,151.17	33,713,207.53

（二）会计报告附注

1. 主要会计政策和会计估计

(1)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。

(2)记账本位币：本基金以人民币为人民币。

(3)记账基础和计价原则：本基金的记账基础为权责发生制。除股票投资、债券投资和权证投资按市值计价外，所有报表项目均以历史成本计价。

(4)金融资产的价值确认

(i)股票投资：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。首次公开发行且上市后的股票，按成本估值；由于配股和增发导致形成的场外流通股受限的股票，按发行日在证券交易所挂牌同一股票的市场交易均价估值。

(ii)债券投资：证券交易所市场实行净价交易的国债按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。证券交易所市场实行净价交易的债券可按公允价值或摊余成本法估值。债券投资按公允价值中所含的债券利息和应得的债券利息估值；估值日无交易的，以最近交易日的市场交易均价减去应摊均价中所含的债券利息和应得的债券利息估值。银行间同业市场交易的债券和未上市流通的债券按公允价值估值。

(iii)权证投资：从获赠确认日起到卖出或行权日止，上市交易的权证投资按估值日在证券交易所挂牌的权证投资的市场交易均价估值；未上市交易的权证投资按估值日在证券交易所挂牌的权证投资的市场交易均价估值；未上市交易的权证投资按公允价值估值。

(iv)如有确凿证据表明上述方法进行估值不能客观反映公允价值，基金管理人应根据具体情况与基金托管人商定后，按最能反映公允价值的价格估值。

(5)债券投资成本计价方法

(i)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付的全部价款入账。收到股权分置改革过程中非流通股股东支付的现金对价，于股权分置方案实施复牌日冲减股票投资成本。

(ii)债券投资：买入债券于成交日确认为债券投资。出售股票的成本按移动加权平均法于成交日结转。

(iii)债券投资：买入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付的全部价款入账，其中包含债券应得利息且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。

买入贴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、到期价和发行期间按直线法推算内含票面利率，并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。

(iii)权证投资：买入权证投资(包括认购权证)在确认日，按持有股数及获赠比例计算并记录增加的成本数。本基金至今尚未发生主动计提权证投资。

(iv)收入/（损失）的确认和计量：股票差价收入/（损失）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。