裕华证券投资基金 2007年第二季度报告

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7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

2007年2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	429,803,615.19
2	基金份额本期净收益	0.8596
3	期末基金资产净值	1,453,671,124.83
4	期末基金份额净值	2.9073

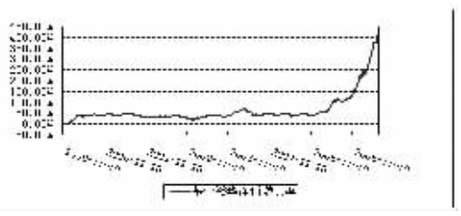
上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，例如封闭式基金的交易佣金等，计入费用后持有人的实际收益水平要低于所列数字。

（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
39.44%	2.48%	-	-	-	-

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2007年6月30日，本基金份额累计净值为3.5576元。报告期内，本基金的净值增长率为39.44%，同期上证指数的增长率为20.00%。

二季度宏观经济、市场行情和投资回顾

上半年在财富效应影响下，证券市场出现局部过热的现象，许多个股的股价涨幅已经远远超出业绩增长、资产升值的支撑；同时在宏观经济基本面也出现了通胀率上升、贷款投资增长过快、贸易顺差增加、流动性过剩等过热的苗头，因此市场和经济基本面均面临进行调控的压力，管理层的调控措施也开始频频出台，因此二季度市场经历了先涨后跌大幅波动的行情，特别是一些题材股、绩差股的调整幅度更大，而股价相对坚挺、甚至创新高的股票大部分是绩优蓝筹股。

我们已经在一季度投资报告中提示了市场面临调整的风险，并逐渐将行业配置由上半年涨幅较大的医药、化工、电解铝、一般制造业等向上半年涨幅比较小、估值相对合理、业绩增长持续性比较确定的绩优蓝筹行业转换，如银行、保险、地产、矿产资源行业的煤炭股和有色金属资源等，以此规避市场短期波动的风险。在资产配置上由于考虑基金裕华即将封转开（基金裕华在2007年7月6日已经退市并转型为博时新兴成长股票型证券投资基金），基金规模可能将大幅扩张，所以在仓位上没有进行大幅减仓。

后市展望与投资策略

近期市场大幅波动，成交量持续萎缩，很多个人投资者的信心和投资预期经受了一定的考验。但是我们认为在人民币升值和人口红利的“双动力”推动下，经济基本面和证券市场的发展前景依然乐观，虽然短期调控压力仍存在，市场波动幅度可能加大，但也为长线投资者提供了较好的建仓机会。

我们认为“双动力”将在今后中国的经济发展中长期存在并发挥重要作用。其中，人口红利是“双动力”的原动力。据有关权威专家预测，中国的人口结构将在今后几十年内保持中间大、两头小的比例结构，因此人口抚养比持续保持低水平，这样的人口结构具有生产性强，创新性强，以及消费能力、储蓄能力和投资能力都很强的特点，因此给经济的发展提供了源源不断的原动力。基于这样的动力因素，我们将对有关受益最直接的行业保持持续的重点关注，如金融、房地产、消费品、零售、机械等行业。

资源的相对富裕与短缺永远是辨证存在的，作为发展中的经济大国，中国的人口红利持续存在必将对稀缺的自然资源产生强大的需求，资源价值将日益体现，因此矿产资源是我们比较看好的行业之一，下半年通胀预期上升，这也是较好的投资选择之一。

为了培养国内经济体足够的弹性，中国政府更倾向于选择人民币逐步升值之路，升值过程较长，对于国内外资本来说，持有中国境内具有良好现金流、投资回报率较高的优质人民币资产将是分享这一升值大餐的选择之一，此类资产更多集中在银行、保险、房地产、基础设施等行业里。

长期看好与眼下市场的大幅波动，都是客观存在的事实。在“双动力”驱动下的中国经济将给证券市场长期带来大量的稳定性成长、趋势性成长的行业和股票，这些都将是博时新兴成长基金（由基金裕华转型而来）重点配置并长期持有的基金资产组合。长期发展的大周期是由众多的小周期组成的，这是由于经济体内在的动态平衡能力和政府的外部调控政策在共同起作用，虽然长期趋势未变但是中短期的波动难免，有时甚至幅度较大，对此，我们将在投资上兼顾基本面和市场的变化，双管齐下，把握阶段性成长、政策性成长、转型成长的投资机会。

博时新兴成长基金将依靠博时投研团队的集体力量把握好上述五类成长类型公司的投资机会，进行适度的行业轮换，提高投资灵活度和配置有效性。

总的来说，在通货膨胀、经济短期过热背景下，预计宏观调控政策将陆续出来，所以投资者的信心和预期还将受到考验。虽然有“双动力”的长期推动，未来市场的上涨肯定有一个波动过程，会有阶段性的风险释放，估计三季度行情还是以震荡为主，但是目前的市场环境为长线投资者提供了较好的建仓机会，博时新兴成长基金（由基金裕华转型而来）将把握机会重点配置稳定性成长、趋势性成长的行业和股票，这类股票目前大多处于比较合理的估值水平，持续的成长性进一步降低了投资风险，我们确信市场短期波动过后，“双动力”的威力将重新表现，业绩增长带来的新一轮行情值得期待。

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	1,137,276,713.18	77.73%
2	债券投资	296,189,473.22	20.24%
3	权证投资	8,707,144.43	0.60%
4	银行存款和清算备付金	15,744,645.49	1.08%
5	其它资产	5,218,454.51	0.36%
6	合计	1,463,136,430.83	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	112,443,670.45	7.74%
C	制造业	351,650,561.97	24.19%
C0	其中：食品、饮料	87,795,599.35	6.04%
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	39,710,759.00	2.73%
C4	石油、化学、塑胶、塑料	38,142,050.44	2.62%
C5	电子	0.00	0.00%
C6	金属、非金属	69,436,822.22	4.78%
C7	机械、设备、仪表	71,348,867.14	4.91%
C8	医药、生物制品	44,428,001.86	3.06%
C99	其他制造业	788,461.96	0.05%
D	电力、煤气及水的生产和供应业	46,100,000.00	3.17%
E	建筑业	0.00	0.00%
F	交通运输、仓储业	31,044,710.00	2.14%
G	信息技术业	0.00	0.00%
H	批发和零售贸易	31,682,357.04	2.18%
I	金融、保险业	499,321,836.84	34.35%
J	房地产业	60,461,000.00	4.16%
K	社会服务业	1,569,576.88	0.11%
L	传播与文化产业	0.00	0.00%
M	综合类	3,003,000.00	0.21%
	合 计	1,137,276,713.18	78.23%

（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	600000	浦发银行	3,199,897	117,980,202.39	8.12%
2	000001	深发展 A	3,699,891	106,593,859.71	7.33%
3	601628	中国人寿	1,749,938	73,094,910.26	5.03%
4	601318	中国平安	983,224	70,723,302.32	4.87%
5	600030	中信证券	1,299,946	69,560,110.46	4.79%
6	000878	云南铜业	2,001,638	69,436,822.22	4.78%
7	600036	招商银行	2,499,774	61,369,451.70	4.22%
8	000895	双汇发展	972,397	57,585,350.34	3.96%
9	000027	深能源 A	2,000,000	46,100,000.00	3.17%
10	000002	万 科 A	2,400,000	45,816,000.00	3.15%

（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	149,065,765.00	10.25%
2	金融债券	50,023,000.00	3.44%
3	央行票据	97,100,708.22	6.68%
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	296,189,473.22	20.38%

（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	07央行票据09	97,100,708.22	6.68%
2	20国债(0)	76,654,125.00	5.27%
3	99国开02	40,076,000.00	2.76%
4	21国债(5)	28,042,290.00	1.93%
5	21国债(3)	24,141,390.00	1.66%

（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1,057,604.23元，应收证券清算款315,398.93元，应收利息3,655,223.75元，待摊费用190,227.60元；

4、报告期末未持有可分离债和处于转股期的可转换债券；

5、本报告期末持有被动持有的权证投资的明细：

序号	代码	名称	数量（份）	成本总额（元）
1	031003	深发SFC1	369,989	0.00
2	031004	深发SFC2	184,995	0.00

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扩募时认购5,000,000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

1、中国证监会批准裕华证券投资基金设立的文件
2、《裕华证券投资基金基金合同》
3、《裕华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、裕华证券投资基金各年度审计报告正本
6、报告期内裕华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

基金管理人：博时基金管理有限公司
2007年7月19日

裕隆证券投资基金 2007年第二季度报告

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7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

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	1,821,233,828.07
2	基金份额本期净收益	0.6071
3	期末基金资产净值	8,430,735,863.62
4	期末基金份额净值	2.8102

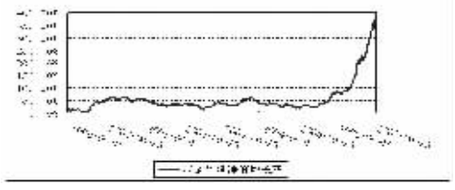
上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，例如，封闭式基金交易佣金等，计入费用后持有人的实际收益水平要低于所列数字。

（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
40.19%	2.63%				

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

基金经理：

高阳先生，CFA。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、裕泽基金经理，并受博时委派在英国BAILLIE GIFFORD基金公司接受了近一年的投资工作培训，现任股票投资部总经理兼裕隆基金经理。

基金经理助理：

孙占军先生，硕士。1998年毕业于哈尔滨工业大学管理学专业。1998至2001年在宝山钢铁股份公司工作；2001至2004年在申银万国证券研究所工作；2004至2005年供职于香港中信证券研究有限公司。2005年12月加入博时基金管理有限公司，任研究部研究员。2007年3月起任研究员兼基金裕隆基金经理助理。

（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：

2007年6月30日，基金裕隆份额净值2.8102元，报告期内净值增长率为40.19%，同期上证指数上涨20%。

投资回顾：

07年二季度沿袭了一季度的投资风格，继续呈现多元化投资格局：先是低价股、亏损股以及具有重组、注入资产概念的股票持续上扬，在二季度前期大幅度上涨，涨幅明显超越大盘。但是，5月29日印花税调整以后，低价股、亏损股和重组概念股都出现了大幅度的下跌；而绩优股、蓝筹股则表现出了明显的抗跌性，价值投资理念再次受到投资者的追捧。

本基金在二季度适度加大了对金融、房地产、煤炭等行业的配置，同时对行业增长不明显且估值偏高的机械和部分消费品进行了减持。二季度本基金净值增长率超出了同期上证指数回报率20个百分点，明显超越了上证指数。

投资展望：

2007年二季度宏观经济出现了过热苗头，CPI高位运行，固定资产投资快速增长，预计三季度政府将加大宏观调控的力度。政府通过加息、提高存款准备金率等货币手段控制流动性过剩，短期对市场形成压力，三季度可能进入调整期。当前整个A股市场的估值偏高，出现了结构性的泡沫，但是宏观经济增长的条件并未改变，上市公司的赢利还将持续增长，因而牛市的基础未变，我们仍然看好股市的中长期发展。在调整期，我们将重点关注有业绩支撑且能保持快速增长的行业，如地产、金融。同时我们仍然看好人民币升值、资产注入及整体上市、资源价值重估等投资主题，有望在未来取得超额收益。

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	6,512,563,615.50	75.25%
2	债券投资	1,727,583,073.08	19.96%
3	权证投资	53,583,994.49	0.62%
4	银行存款和清算备付金	96,692,060.41	1.12%
5	其它资产	264,326,815.89	3.05%
6	合计	8,654,749,559.37	100.00%

（二）本报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	市值	净值比
A 农、林、牧、渔业	-	
B 采掘业	645,956,506.20	7.66%
C 制造业	1,239,325,983.82	14.69%
C0 食品、饮料	184,691,196.72	2.19%
C1 纺织、服装、皮毛		
C2 木材、家具	-	
C3 造纸、印刷	46,825,079.35	0.56%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	1,958,850.00	0.02%
C5 电子	5,338,657.50	0.06%
C6 金属、非金属	407,989,103.00	4.84%
C7 机械、设备、仪表	471,585,328.04	5.59%
C8 医药、生物制品	101,447,035.13	1.20%
C99 其他制造业	19,490,734.08	0.23%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	848,535,028.10	10.06%
E 建筑业	-	
F 交通运输、仓储业	305,613,302.35	3.62%
G 信息技术业	152,542,160.00	1.81%
H 批发和零售贸易	152,656,401.00	1.81%
I 金融、保险业	2,150,661,430.43	25.51%
J 房地产业	986,771,942.32	11.70%
K 社会服务业	3,763,576.88	0.04%
L 传播与文化产业	-	
M 综合类	26,737,284.40	0.32%
合计	6,512,563,615.50	77.25%

(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	000027	深能源 A	26,055,077	600,569,524.85	7.12%
2	000002	万 科 A	29,439,746	450,944,751.14	5.35%
3	601318	中国平安	6,056,584	435,650,087.12	5.17%
4	601166	兴业银行	11,999,818	428,153,506.24	5.08%
5	600000	浦发银行	10,648,653	392,615,836.11	4.66%
6	000001	深发展 A	11,010,755	317,219,851.55	3.76%
7	600036	招商银行	11,999,934	294,598,379.70	3.49%
8	601699	潞安环能	6,875,493	284,851,674.99	3.38%
9	000651	格力电器	6,031,907	217,751,842.70	2.58%
10	601919	中国远洋	11,423,100	211,213,119.00	2.51%

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12.92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	1,161,306,960.34	13.77%
2	金融债券	420,820,160.00	4.99%
3	央行票据	145,455,952.74	1.73%
4	债券投资合计	1,727,583,073.08	20.49%

（五）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(0)	348,555,605.40	4.13%
2	06农发13	199,722,000.00	2.37%
3	21国债(5)	188,725,616.80	2.24%
4	02国债(0)	159,084,000.00	1.89%
5	21国债(0)	106,050,483.60	1.26%

（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、基金的其他资产包括：

序号	其他资产	金额（元）
1	交易保证金	5,139,402.52
2	应收证券交易清算款	230,025,785.68
3	应收股利	405,000.00
4	应收利息	26,742,029.59
5	待摊费用	2,014,598.10
	合　计	264,326,815.89

4、报告期内没有处于转股期的可转换债券。

5、本基金报告期末被动持有的权证投资的明细

序号	代码	名称	数量（份）	成本总额（元）
1	031003	深发SFC1	1,101,076	0
2	031004	深发SFC2	550,538	0
3	580989	南航JTP1	13,698,922	0

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7月19日

裕阳证券投资基金 2007年第二季度报告

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7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

2007年2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	1,151,395,307.72
2	基金份额本期净收益	0.5757
3	期末基金资产净值	5,822,809,947.49
4	期末基金份额净值	2.9114

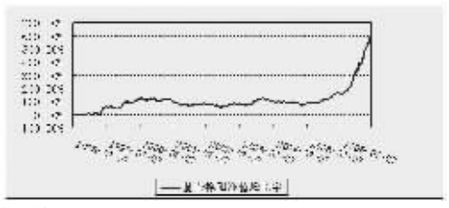
上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，例如，封闭式基金交易佣金等，计入费用后持有人的实际收益水平要低于所列数字。

（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
31.16%	2.96%				

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

2007年二季度指数涨幅20.07%，本基金收益率为31.16%，是近六个季度来第二次明显超越指数。

短期看，流动性稍偏紧：新股发行量大，新开户数在下降，特别国债发行在即，新的宏观的紧缩政策可能推出；稍长期看，近两年的新增外汇储备量可能大大超预期，基础货币的投放增量仍然很大，导致流动性依然会偏多，所以，我们预计市场短期会根据中期业绩反复整荡，但中期还是偏乐观。

操作上谨慎，适当加大对股价/每股自由现金流之比值大的公司的关注，并从战略上关注民营企业，以便寻找新的可投资的标的；在大盘新股不断IPO后，指数期货预计年内有望推出，维持大盘股的高配置比例。

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	4,119,460,115.92	70.38%
2	债券投资	1,225,692,881.71	20.94%
3	权证投资	38,337,703.61	0.66%
4	银行存款和清算备付金	445,510,741.07	7.61%
5	其它资产	23,959,339.68	0.41%
6	合计	5,852,960,781.99	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	0.00	0.00%
B	采掘业	253,088,671.32	4.35%
C	制造业	1,075,062,381.02	18.46%
C0	其中：食品、饮料	239,892,520.84	4.12%
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	18,580,866.66	0.32%
C4	石油、化学、塑胶、塑料	20,838,382.12	0.36%
C5	电子	6,097,581.62	0.10%
C6	金属、非金属	101,470,664.20	1.74%
C7	机械、设备、仪表	671,428,865.58	11.53%
C8	医药、生物制品	16,753,500.00	0.29%
C99	其他制造业		
D	电力、煤气及水的生产和供应业	527,848,111.58	9.07%
E	建筑业	0.00	0.00%
F	交通运输、仓储业	411,640,188.09	7.07%
G	信息技术业	341,584,400.66	5.87%
H	批发和零售贸易	4,151,349.52	0.07%
I	金融、保险业	973,154,745.19	16.71%
J	房地产业	270,880,000.00	4.65%
K	社会服务业	130,618,017.34	2.24%
L	传播与文化产业	128,256,451.20	2.20%
M	综合类	3,175,800.00	0.05%
	合 计	4,119,460,115.92	70.75%

（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	000001	深发展 A	16,290,694	469,334,894.14	8.06%
2	600104	上海汽车	24,190,000	418,970,800.00	7.20%
3	600900	长江电力	19,400,000	300,700,000.00	5.16%
4	600028	中国石化	19,000,651	253,088,671.32	4.35%
5	000024	招商地产	4,000,000	194,520,000.00	3.34%
6	000063	中兴通讯	3,349,803	182,162,287.14	3.13%
7	600600	青岛啤酒	6,811,320	177,911,678.40	3.06%
8	601628	中国人寿	4,008,364	167,429,364.28	2.88%
9	000027	深能源 A	7,009,922	161,578,702.10	2.77%
10	601318	中国平安	2,183,739	157,076,346.27	2.70%

（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	826,547,881.71	14.20%
2	金融债券	399,145,000.00	6.85%
3	央行票据	0	0.00%
4	企业债券	0	0.00%
5	可转换债券	0	0.00%
6	债券投资合计	1,225,692,881.71	21.05%

（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	383,680,787.40	6.59%
2	07进出06	230,046,000.00	3.95%
3	02国开08	169,099,000.00	2.90%
4	20国债4	168,258,635.60	2.89%
5	21国债15	83,925,850.00	1.44%

（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1,860,053.96元，应收股利1,209,600.00元，应收利息19,144,391.24元，待摊费用1,745,294.48元。

4. 报告期末未持有可转换债券。

5. 本报告期末被动持有的权证投资的明细：

序号	代码	名称	数量（份）	成本总额（元）
1	031003	深发SFC1	1,629,069	0.00
2	031004	深发SFC2	814,535	0.00

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7月19日