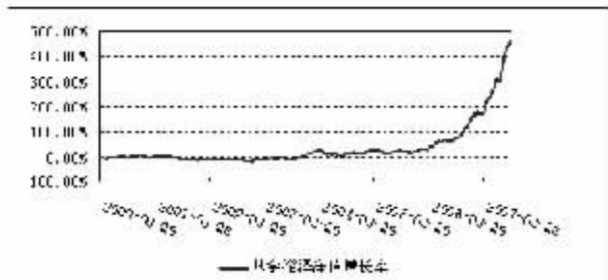


裕泽证券投资基金

2007年第三季度报告

2007年第3号

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
陈亮先生, 硕士, 1999年毕业于中国人民大学国民经济系, 获经济学硕士学位, 1998年至2001年先后在中信证券金融产品开发小组、北京东方量子软件技术有限公司工作。2001年3月加入博时基金管理有限公司, 先后担任金融工程师、博时价值增长基金经理助理、博时裕泽基金经理。2006年8月调任股票投资部数量化投资组主管, 兼任基金裕富基金经理。2007年2月起同时兼任裕泽基金经理。

(二) 本报告期基金运作情况说明
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、《裕泽证券投资基金合同》和其他相关法律法规的规定, 本着诚实信用、勤勉尽责、恪守信誉、取信于市场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) 本报告期基金的投资策略和业绩表现
1. 业绩回顾
2007年9月30日, 基金裕泽单位净值3.6596元, 报告期内净值增长率为36.85%, 同期上证指数上涨45.32%。

2. 2007年第三季度基金投资总结
2007年三季度基本盘面依然强劲, CPI处于较高水平, 其中食品价格水平上涨速度比较快, 核心CPI上涨速度相对温和。央行加息加息, 收缩流动性。财政政策给予以猪肉为代表的食品问题更多关注。

2007年三季度市场逐渐复苏, 市场重心向蓝筹倾斜。房地产、银行、保险、钢铁、煤炭、有色金属为相对表现比较出色的行业。历史回看在目前经济形势下适度地提高了银行的盈利能力。

本季度裕泽延续了二季度在地产的超额配置之后, 适度增加了钢铁的配置, 获得了较好的收益。

3. 2007年四季度基金管理人计划

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10月23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: 5.12亿份

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, 谋求基金资产增值和投资收益的最大化。

投资策略: 本基金的投资组合本着收益性、安全性、流动性的原则。依据科技成果和创新能力对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, 实现基金长期的预期投资收益。通过综合国内国际经济环境、行业、公司及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

2007年3季度主要财务指标

序号	项目	金额
1	本期利润	517,563,142.09
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	416,898,580.19
3	加权平均基金份额本期利润	1.0351
4	期末基金资产净值	1,829,808,158.76
5	期末基金份额净值	3.6596

2007年7月1日基金实施新会计准则后, 原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”, 原“加权平均基金份额本期净收益”=第2项/第1项/第3项。

上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用(例如开放式基金的申购赎回费等), 计入费用后投资者的实际收益水平要低于所列数据。

(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
36.85%	4.12%				

注: ①业绩比较基准: 80% * 新华富时 A600 指数 + 20% * 新华富时中国全债指数

②本基金基金合同生效日为 2006 年 12 月 23 日, 图示时间段为 2005 年 12 月 23 日至 2007 年 9 月 30 日。

四、管理人报告

(一) 基金经理情况:

易阳方, 男, 总经理助理兼投资管理部总经理, 经济学硕士, 11 年证券从业经历, 曾任广发聚富基金经理、广发证券股份有限公司投资自营部副经理, 曾在广发证券股份有限公司投资理财部和投资银行部从事资产管理 and 投资银行业务。

(二) 基金运作合规性声明

本报告期内, 本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其配套法规、《广发聚富股票型证券投资基金合同》和其他有关法律法规的规定, 本着诚实信用、勤勉尽责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, 基金运作合法合规, 无损害基金持有人利益的行为, 基金的投资管理符合有关法规及基金合同的规定。

(三) 市场情况及基金运作回顾

1. 市场回顾

2007年第三季度, 我国国民经济依旧维持比较良性的增长格局, 值得关注的是通货膨胀有加剧的迹象, 同时世界经济出现一些波动, 特别是美国出现了次级债危机, 加上贸易摩擦带来的贸易保护主义, 我国高速增长的出口长期存在一定的风险。证券市场方面, 上市公司受益于国民经济强劲增长, 利润维持高速增长; 证券市场投资主体也逐步转向以机构为主, 证券投资基金总规模达到了 3 万亿, 接近于市场流通市值的三分之一, 基金导向的长期投资价值得到市场认同, 一大批在我国国民经济发挥着中流砥柱作用的龙头公司的投资价值得到充分发掘, 扭转了上半年中小公司及题材炒作盛行的格局。值得担心的是, 市场整体估值已经上升到历史最高阶段, 有从局部泡沫演变成整体泡沫的危险。

2. 运作回顾

三季度, 本基金投资风格上选择了成长性投资, 成长股配置接近本基金的契约规定的上限。重点投资在成长性高的金融(包括银行、保险)地产, 增加了资源(主要为有色金属、煤炭)的配置比例, 同时增加全球产业转移中受益的造纸、材料的投资比重。整体看, 本基金三季度运作表现比较理想。三季度基金净值增长了 50.25%, 超越比较基准 13.49%。

3. 展望

本基金认为目前我国证券市场处于一个从结构泡沫转向整体泡沫的阶段, 市场风险在逐步累积增大, 在政府对流动性控制以及世界经济特别是美国经济存在许多不明朗的因素影响下, 预计第四季度市场运行以整理为主。本基金第四季度的投资将立足于积极防御与布局, 防御是指整体股票仓位维持在适中位置, 同时相对分散投资, 控制流动性风险, 同时高度关注组合中公司的成长确定性与价格的相对合理性。布局是指开始为明年的投资准备一批与国家产业政策匹配, 成长性、性价比与增长速度在行业中居于领先地位、毛利率较高的龙头公司进行布局。重点的投资领域将放在大的消费服务领域、资源及受益于国际

一、重要提示

广发基金管理有限公司(以下简称“本基金管理人”)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, 并对本报告内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金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 10 月 23 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。

二、基金产品概况

基金简称: 广发聚丰

基金运作方式: 契约型开放式

基金合同生效日: 2006 年 12 月 23 日

截止 2007 年 9 月 30 日本基金份额总额: 15,248,996,002.80 份

投资目标: 依托中国经济快速发展的宏观经济和高速成长的资本市场, 通过适时调整价值和成长类股票的配置比例和股票精选, 寻求基金资产长期增值。

投资策略: 本基金的投资范围是具有良好流动性的金融工具, 包括国内依法公开发行的各类股票、债券、权证以及中国证监会允许基金投资的其他金融工具。

本基金将股票资产分为价值类股票和成长类股票两类风格资产, 在两类资产中运用不同的方法分别筛选具有投资价值股票, 同时保持两类资产的适度均衡配置, 构建股票投资组合。

业绩比较基准: 80% * 新华富时 A600 指数 + 20% * 新华富时中国全债指数

风险收益特征: 较高风险, 较高收益

基金管理人: 广发基金管理有限公司

基金托管人: 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

序号	项目	金额
1	本期利润	3,169,394,640.83
2	本期利润扣减公允价值变动损益后的净额	310,467,403.33
3	加权平均基金份额本期利润	0.6897
4	期末基金资产净值	16,632,938,830.49
5	期末基金份额净值	1.0903

注: (1) 所述基金财务指标不包括持有人认购和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。表中财务数据未经审计。

(2) 2007 年 7 月 1 日基金实施新会计准则后, 原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”, 原“加权平均基金份额本期净收益”=第 2 项/第 1 项/第 3 项。

(二) 基金净值表现

1. 本基金本报告期单位基金资产净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

阶段	净值增长率(1)	净值增长率标准差(2)	业绩比较基准收益率(3)	业绩比较基准收益率标准差(4)	(1)-(3)	(2)-(4)
过去 3 个月	50.25%	0.0196	36.76%	0.0171	13.49%	0.0024

2. 本基金自基金合同生效以来单位基金资产净值的变动与同期业绩比较基准比较图



一、重要提示

广发基金管理有限公司(以下简称“本基金管理人”)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, 并对本报告内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金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 10 月 23 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。

二、基金产品概况

基金简称: 广发大盘

基金运作方式: 契约型开放式

基金合同生效日: 2007 年 6 月 13 日

截止 2007 年 9 月 30 日本基金份额总额: 25,198,320,655.61 份

投资目标: 依托中国经济快速发展的宏观经济和高速成长的资本市场, 通过投资于成长性较好的大市值公司股票, 追求基金资产的长期稳定增值。

投资策略: 本基金投资范围为具有良好流动性的金融工具, 包括国内依法发行上市股票、债券、权证及法律、法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。若法律法规或监管机构以后允许基金投资的其他品种, 基金管理人在履行适当程序后, 可以将该纳入投资范围。

业绩比较基准: 75% * 沪深 300 指数 + 25% * 上证国债指数

风险收益特征: 较高风险, 较高收益

基金管理人: 广发基金管理有限公司

基金托管人: 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

序号	项目	金额
1	本期利润	5,709,754,047.13
2	本期利润扣减公允价值变动损益后的净额	140,103,824.51
3	加权平均基金份额本期利润	0.2067
4	期末基金资产净值	31,306,320,152.39
5	期末基金份额净值	1.2424

注: (1) 所述基金财务指标不包括持有人认购和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。表中财务数据未经审计。

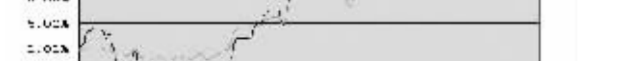
(2) 2007 年 7 月 1 日基金实施新会计准则后, 原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”, 原“加权平均基金份额本期净收益”=第 2 项/第 1 项/第 3 项。

(二) 基金净值表现

1. 本基金本报告期单位基金资产净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

阶段	净值增长率(1)	净值增长率标准差(2)	业绩比较基准收益率(3)	业绩比较基准收益率标准差(4)	(1)-(3)	(2)-(4)
过去 3 个月	26.29%	0.0123	36.26%	0.0161	-9.97%	-0.0038

2. 本基金自基金合同生效以来单位基金资产净值的变动与同期业绩比较基准比较图



注: 业绩比较基准: 75% * 沪深 300 指数收益 + 25% * 上证国债指数收益。

四、管理人报告

(一) 基金经理情况:

李琛, 女, 经济学学士, 7 年证券从业经历, 曾任广发基金管理有限公司中央交易室主管, 曾任广发证券股份有限公司工作。

(二) 基金运作合规性声明

本报告期内, 本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其配套法规、《广发大盘成长混合型证券投资基金合同》和其他有关法律法规的规定, 本着诚实信用、勤勉尽责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, 基金运作合法合规, 无损害基金持有人利益的行为, 基金的投资管理符合有关法规及基金合同的规定。

(三) 市场情况及基金运作回顾

1. 市场回顾

三季度, 我国经济依然延续高速增长态势, 与此同时, CPI 在 7、8 两月连创新高, 通货膨胀成为市场关注焦点。证券市场则再次经历了一个快速上扬的火热态势, 在 5.30 之后, 大量的资金涌向共同基金, 新基金建仓更加迅猛, 导致板块之间快速轮动, 估值水平上升较快。由于通货膨胀以及人民币升值预期, 煤炭、有色金属等资源类股票以及航空受到受到资金青睐, 在整个三季度有着非常优异的表现。而地产、银行板块由于受到宏观调控预期的影响, 在后半季度的表现欠佳。三季度末, 整个市场呈现出较为明显的“二八”现象。

2. 运作回顾

作为一个规模较大的基金, 本基金从建仓伊始就坚持稳健建仓、着力长期的原则, 对于市场风格的板块轮动, 本基金一直坚持保持较低换手率, 坚持对长期稳定增长行业的重要配置, 并在通货膨胀加剧及人民币升值的大背景下, 挖掘周期受益的行业。本基金重点配置的行业有金融、地产、有色金属。

3. 展望

我们有理由相信, 现在的世界经济更加富有韧性, 自我修正能力更强。中国经济在我国产业升级、消费升级、城市化进程加快、增长模式逐渐转换等的推动下, 依然能保持持续稳定的增长。

对于证券市场, 由于近年一些发展中国家快速的经济增长, 世界 GDP 在向发展中国家转移, 由于发展中国家居民的储蓄传统, 世界居民储蓄有较大程度的上升, 当老百姓的投资理财需求一旦释放, 这些资金在全球都在寻找良好的投资渠道, 近几年全球股市繁荣也印证了这一点。

中国 A 股市场流动性充裕的现象依然不会在短期内逆转, 但是值得忧虑的是, A 股市场如果短期过度上涨, 对于未来盈利的过度透支会使 A 股市场在全面化投资渠道逐渐打的情况下, 吸引力下降。

从行业角度来看, 展望 08 年, 银行、地产的高成长性将在 08 年很好的降低行业的估值水平, 吸引力依旧十足。由于产业升级, 机械行业中的龙头企业可能更大程度的分享世界市场。有色金属、煤炭等行业可能受益于以中国为代表的全球新兴经济体的快速增长。

五、投资组合报告

(一) 基金资产配置组合

注: 业绩比较基准: 80% * 新华富时 A600 指数 + 20% * 新华富时中国全债指数

②本基金基金合同生效日为 2006 年 12 月 23 日, 图示时间段为 2005 年 12 月 23 日至 2007 年 9 月 30 日。

四、管理人报告

(一) 基金经理情况:

易阳方, 男, 总经理助理兼投资管理部总经理, 经济学硕士, 11 年证券从业经历, 曾任广发聚富基金经理、广发证券股份有限公司投资自营部副经理, 曾在广发证券股份有限公司投资理财部和投资银行部从事资产管理 and 投资银行业务。

(二) 基金运作合规性声明

本报告期内, 本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其配套法规、《广发聚富股票型证券投资基金合同》和其他有关法律法规的规定, 本着诚实信用、勤勉尽责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, 基金运作合法合规, 无损害基金持有人利益的行为, 基金的投资管理符合有关法规及基金合同的规定。

(三) 市场情况及基金运作回顾

1. 市场回顾

2007年第三季度, 我国国民经济依旧维持比较良性的增长格局, 值得关注的是通货膨胀有加剧的迹象, 同时世界经济出现一些波动, 特别是美国出现了次级债危机, 加上贸易摩擦带来的贸易保护主义, 我国高速增长的出口长期存在一定的风险。证券市场方面, 上市公司受益于国民经济强劲增长, 利润维持高速增长; 证券市场投资主体也逐步转向以机构为主, 证券投资基金总规模达到了 3 万亿, 接近于市场流通市值的三分之一, 基金导向的长期投资价值得到市场认同, 一大批在我国国民经济发挥着中流砥柱作用的龙头公司的投资价值得到充分发掘, 扭转了上半年中小公司及题材炒作盛行的格局。值得担心的是, 市场整体估值已经上升到历史最高阶段, 有从局部泡沫演变成整体泡沫的危险。

2. 运作回顾

三季度, 本基金投资风格上选择了成长性投资, 成长股配置接近本基金的契约规定的上限。重点投资在成长性高的金融(包括银行、保险)地产, 增加了资源(主要为有色金属、煤炭)的配置比例, 同时增加全球产业转移中受益的造纸、材料的投资比重。整体看, 本基金三季度运作表现比较理想。三季度基金净值增长了 50.25%, 超越比较基准 13.49%。

3. 展望

本基金认为目前我国证券市场处于一个从结构泡沫转向整体泡沫的阶段, 市场风险在逐步累积增大, 在政府对流动性控制以及世界经济特别是美国经济存在许多不明朗的因素影响下, 预计第四季度市场运行以整理为主。本基金第四季度的投资将立足于积极防御与布局, 防御是指整体股票仓位维持在适中位置, 同时相对分散投资, 控制流动性风险, 同时高度关注组合中公司的成长确定性与价格的相对合理性。布局是指开始为明年的投资准备一批与国家产业政策匹配, 成长性、性价比与增长速度在行业中居于领先地位、毛利率较高的龙头公司进行布局。重点的投资领域将放在大的消费服务领域、资源及受益于国际

一、重要提示

广发基金管理有限公司(以下简称“本基金管理人”)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, 并对本报告内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金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 10 月 23 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。

二、基金产品概况

基金简称: 广发聚丰

基金运作方式: 契约型开放式

基金合同生效日: 2006 年 12 月 23 日

截止 2007 年 9 月 30 日本基金份额总额: 15,248,996,002.80 份

投资目标: 依托中国经济快速发展的宏观经济和高速成长的资本市场, 通过适时调整价值和成长类股票的配置比例和股票精选, 寻求基金资产长期增值。

投资策略: 本基金的投资范围是具有良好流动性的金融工具, 包括国内依法公开发行的各类股票、债券、权证以及中国证监会允许基金投资的其他金融工具。

本基金将股票资产分为价值类股票和成长类股票两类风格资产, 在两类资产中运用不同的方法分别筛选具有投资价值股票, 同时保持两类资产的适度均衡配置, 构建股票投资组合。

业绩比较基准: 80% * 新华富时 A600 指数 + 20% * 新华富时中国全债指数

风险收益特征: 较高风险, 较高收益

基金管理人: 广发基金管理有限公司

基金托管人: 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

序号	项目	金额
1	本期利润	3,169,394,640.83
2	本期利润扣减公允价值变动损益后的净额	310,467,403.33
3	加权平均基金份额本期利润	0.6897
4	期末基金资产净值	16,632,938,830.49
5	期末基金份额净值	1.0903

注: (1) 所述基金财务指标不包括持有人认购和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。表中财务数据未经审计。

(2) 2007 年 7 月 1 日基金实施新会计准则后, 原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”, 原“加权平均基金份额本期净收益”=第 2 项/第 1 项/第 3 项。

(二) 基金净值表现

1. 本基金本报告期单位基金资产净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

阶段	净值增长率(1)	净值增长率标准差(2)	业绩比较基准收益率(
----	----------	-------------	------------