裕隆证券投资基金

2007年第三季度报告

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 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。

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	本期利润	4,080,090,850.68
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	2,254,643,997.57
3	加权平均基金份额本期利润	1.3600
4	期末基金资产净值	11,700,826,779.30
5	期末基金份额净值	3.9003

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）。

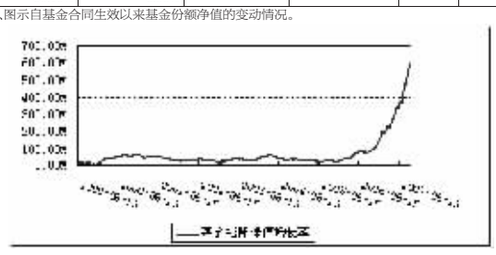
上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，例如，封闭式基金交易佣金等，计入费用后持有人的实际收益水平要低于所列数字。

（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
50.13%	3.66%				

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 9 月 30 日，基金裕隆份额净值 3.9003 元，报告期内净值增长率为 50.13%，同期上证指数上涨 45.32%。

投资回顾：

07 年三季度基本上是价值投资为核心，同时侧重资源和成长的特性，属于蓝筹股推动的行情。煤炭和有色金属行业因为资源的稀缺性和行业周期性向上的特征，受到投资者的追捧，三季度涨幅分别为 103%和 99%，排名第一和第二。其次是钢铁、航空、汽车等行业复苏，市场表现良好。而信息设备、纺织、医药等行业因为业绩增长不理想，则股价明显落后整体走势。

本基金在三季度适度加大了对钢铁、汽车、交运等行业的配置，同时对短期增长过快且估值偏高的部分房地产和电力进行了减持。三季度本基金净值增长率超出了同期上证指数回报率 4.81 个百分点，超越了上证指数。

投资展望：

2007 年三季度宏观经济出现了一定的过热势头，CPI 创出近年新高，固定资产投资仍然保持快速增长，预计四季度政府将加大宏观调控的力度。外部市场中，美国的次级贷风波对整个国际金融市场造成一定的负面影响，但是因为中国对美出口的依赖度已明显降低，预计美国次级贷对我国的经济实体影响有限，同时考虑我们股市资金的相对封闭性，因此次级贷对国内股市影响也有限。当前整个 A 股市场的估值偏高，出现了结构性的泡沫；从短期来看，宏观调控对市场信心有一定的负面影响，四季度可能出现阶段性的调整，但是考虑到我国经济增长的环境并未改变，上市公司赢利还将持续快速增长，因而牛市的基础未变，我们仍然看好股市的中期发展。在调整期，我们将重点关注估值相对低且能保持快速增长的行业，如金融、地产、汽车。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，通过精选个股，争取为持有人取得超额收益。

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	8,694,913,079.06	67.59%
2	债券投资	2,368,363,232.70	18.41%
3	权证投资		0.00%
4	银行存款和清算备付金	1,758,469,866.05	13.67%
5	其它资产	42,188,223.08	0.33%
6	合计	12,863,934,400.89	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	575,452,877.57	4.92%
C	制造业	3,048,370,708.50	26.05%
C0	其中：食品、饮料	268,069,439.74	2.29%
C1	纺织、服装、皮毛	–	
C2	木材、家具	–	
C3	造纸、印刷	–	
C4	石油、化学、塑胶、塑料	112,467,169.44	0.96%
C5	电子	5,766,288.00	0.05%
C6	金属、非金属	1,546,023,324.50	13.21%
C7	机械、设备、仪表	1,020,813,172.68	8.72%
C8	医药、生物制品	95,231,314.14	0.81%
C99	其他制造业	–	
D	电力、煤气及水的生产和供应业	668,495,005.56	5.71%
E	建筑业	–	
F	交通运输、仓储业	786,355,546.93	6.72%
G	信息技术业	288,316,350.44	2.46%
H	批发和零售贸易	5,832,541.50	0.05%
I	金融、保险业	2,495,561,888.35	21.33%
J	房地产业	802,663,788.01	6.86%
K	社会服务业	–	
L	传播与文化产业	–	
M	综合类	23,864,372.20	0.20%
	合 计	8,694,913,079.06	74.31%

（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	000625	长安汽车	30,934,317	720,769,586.10	6.16%
2	600030	中信证券	7,060,267	682,798,421.57	5.84%
3	000878	云南铜业	5,860,326	543,721,046.28	4.65%
4	600000	浦发银行	9,498,653	498,679,282.50	4.26%
5	601919	中国远洋	10,923,100	492,194,886.00	4.21%
6	000001	深发展 A	12,210,590	488,179,388.20	4.17%
7	000002	万 科 A	18,000,000	443,520,000.00	3.79%
8	600036	招商银行	11,049,904	422,879,826.08	3.61%
9	601939	建设银行	40,163,800	375,531,530.00	3.21%
10	600005	武钢股份	19,993,092	353,277,935.64	3.02%

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 24.64 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	1,307,044,492.70	11.17%
2	金融债券	752,862,000.00	6.43%
3	央行票据	308,456,740.00	2.64%
4	合计	2,368,363,232.70	20.24%

（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)	369,390,858.00	3.16%
2	21国债(5)	243,622,100.00	2.08%
3	07国开 17	219,648,000.00	1.88%
4	02国债(0)	170,056,400.00	1.45%
5	02国债(4)	139,732,141.50	1.19%

（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	存出保证金	5,499,773.82
2	应收利息	35,666,026.88
3	待摊费用	1,022,422.38
4	合 计	42,188,223.08

4、本基金本报告期内没有处于转股期的可转换债券。

5、本基金本报告期末未持有资产支持证券

6、本基金本报告期末未持有可分离债券

7、本基金本报告期末未持有权证投资

8、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 10 月 24 日

裕阳证券投资基金

2007年第三季度报告

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 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 3 季度主要财务指标 单位：人民币元

序号	项目	金额
1	本期利润	1,981,729,475.05
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	637,727,230.38
3	加权平均基金份额本期利润	0.9909
4	期末基金资产净值	7,404,539,422.54
5	期末基金份额净值	3.7023

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）。

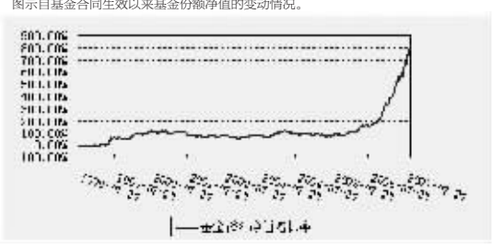
上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，例如，封闭式基金交易佣金等，计入费用后持有人的实际收益水平要低于所列数字。

（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
34.86%	2.79%				

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 年三季度年上证指数涨幅 45.32%，本基金收益率为 34.86%，稍微落后指数，但明显落后同行；

虽然对三季度的行情过于谨慎，导致业绩表现一般，但预计四季度仍会继续谨慎操作，持股结构及持股比例预计不会有较大的变化。

展望四季度，宏观面我们对出口增速略有担心：中国对美出口 2004 年 35.1%，逐年回落，今年前 8 个月更回落至 20%以下，如果美国经济在 2008 年出现衰退或接近衰退，估计中国对美出口全年将回落至 9%左右；政策面预计将有更多的紧缩措施出台，但预计高估值的状况有望维持。

未来将继续关注外汇储备的变化对流动性的影响、关注利率变动、关注 ODII 的影响、关注指数期货推出对市场的影响等，总体上，我们认为市场将继续维持蓝筹泡沫的格局，资产注入的股票也有望超额收益，四季度将继续为持有人获得更好的回报而努力。

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	5,325,475,990.60	60.35%
2	债券投资	1,493,312,335.00	16.92%
3	权证投资	36,865,400.00	0.42%
4	银行存款和清算备付金	1,941,278,829.54	22.00%
5	其它资产	27,360,250.01	0.31%
6	合计	8,824,292,805.15	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		
B	采掘业	503,834,517.76	6.80%
C	制造业	1,658,358,859.88	22.40%
C0	其中：食品、饮料	368,499,679.69	4.98%
C1	纺织、服装、皮毛	1,193,843.28	0.02%
C2	木材、家具		
C3	造纸、印刷		
C4	石油、化学、塑胶、塑料	52,701,761.18	0.71%
C5	电子	6,706,308.98	0.09%
C6	金属、非金属	152,995,073.33	2.07%
C7	机械、设备、仪表	964,645,573.72	13.03%
C8	医药、生物制品	111,616,619.70	1.51%
C99	其他制造业		
D	电力、煤气及水的生产和供应业	614,906,761.20	8.30%
E	建筑业	300,322.20	0.00%
F	交通运输、仓储业	597,463,971.19	8.07%
G	信息技术业	291,732,281.45	3.94%
H	批发和零售贸易	48,698,677.35	0.66%
I	金融、保险业	897,524,996.00	12.12%
J	房地产业	407,031,900.00	5.50%
K	社会服务业	177,529,816.60	2.40%
L	传播与文化产业	128,093,886.97	1.73%
M	综合类		
	合 计	5,325,475,990.60	71.92%

（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	14,500,000	579,710,000.00	7.83%
2	600104	上海汽车	19,190,000	566,872,600.00	7.66%
3	600028	中国石化	19,000,651	359,872,329.94	4.86%
4	600900	长江电力	18,000,000	347,760,000.00	4.70%
5	600600	青岛啤酒	6,811,320	294,862,042.80	3.98%
6	000024	招商地产	3,600,000	284,400,000.00	3.84%
7	601919	中国远洋	5,848,200	263,519,892.00	3.56%
8	600050	中国联通	23,000,000	214,820,000.00	2.90%
9	000027	深能源 A	6,500,000	183,885,000.00	2.48%
10	600350	山东高速	16,000,000	177,280,000.00	2.39%

（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	997,421,335.00	13.47%
2	金融债券	457,083,000.00	6.17%
3	央行票据	38,808,000.00	0.52%
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	1,493,312,335.00	20.17%

（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	420,916,974.00	5.68%
2	07进出 06	230,851,000.00	3.12%
3	20国债 4	213,061,378.50	2.88%
4	02国开 08	166,328,000.00	2.25%
5	21国债 1	84,335,000.00	1.14%

（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：

序号	项目	金额（元）
1	交易保证金	2,262,756.12
2	应收利息	24,197,722.28
3	待摊费用	887,771.61
4	其他应收款	12,000.00
	合计	27,360,250.01

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	1,000,000	0.00
2	031004	深发 SFC2	600,000	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 10 月 24 日

博时新兴成长股票型证券投资基金
（原裕华证券投资基金转型）

2007年第三季度报告

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 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。

自 2007 年 7 月 6 日裕华证券投资基金终止上市之日起，原裕华证券投资基金转型为博时新兴成长股票型证券投资基金。原裕华证券投资基金本报告期自 2007 年 7 月 1 日至 2007 年 7 月 5 日止，博时新兴成长股票型证券投资基金本报告期自 2007 年 7 月 6 日至 2007 年 9 月 30 日止。

本报告财务数据未经审计师审计。

二、基金产品概况

（一）博时新兴成长股票型证券投资基金

基金简称：博时新兴成长

基金代码：050009

基金运作方式：契约型、开放式

基金合同生效日：2007 年 7 月 6 日

报告期末基金份额总额：29,476,249,659.95 份

投资目标：基于中国经济正处于长期稳定增长周期，本基金通过深入研究并积极投资于全市场各类行业中的新兴高速成长企业，力争为基金份额持有人获得超越业绩比较基准的投资回报。

投资策略：本基金将通过“自上而下”的宏观分析，以及定性分析与定量分析相补充的方法，在股票、债券和现金等资产类之间进行配置。本基金将分析和预测众多宏观经济变量，包括 GDP 增长率、CPI 走势、M2 的绝对水平和增长率、利率水平与走势等，并关注国家财政、税收、货币、汇率以及股权分置改革政策和其它证券市场政策等。本基金将在此基础上决定股票、固定收益证券和现金等大类资产在给定区间内的动态配置。

业绩比较基准：沪深 300 指数收益率 × 80% + 中国债券总指数收益率 × 20%

风险收益特征：本基金为股票型基金，属于预期风险 / 收益相对较高的基金品种。其预期风险和预期收益均高于债券型基金。

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

（二）原裕华证券投资基金

基金简称：基金裕华

基金交易代码：194696

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

转型前基金份额总额：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 3 季度主要财务指标 单位：人民币元

序号	项目	金额	
		博时新兴成长（2007 年 7 月 6 日 –2007 年 9 月 30 日）	原基金裕华（2007 年 7 月 1 日 –2007 年 7 月 5 日）
1	本期利润	3,086,096,886.97	–81,025,315.55
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	128,512,533.69	10,817,822.00
3	加权平均基金份额本期利润	0.2225	–0.1621
4	期末基金资产净值	33,153,711,112.96	1,372,645,809.28
5	期末基金份额净值	1.125	2.7453

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），计入费用后持有人的实际收益水平要低于所列数字。

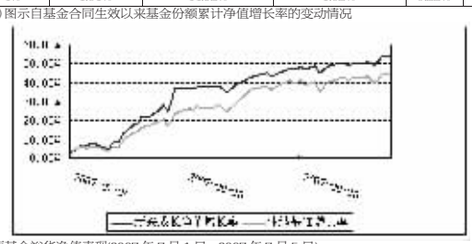
（二）净值表现

1、博时新兴成长基金净值表现（2007 年 7 月 6 日 –2007 年 9 月 30 日）

（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
53.74%	1.61%	44.52%	1.62%	9.22%	–0.01%

（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

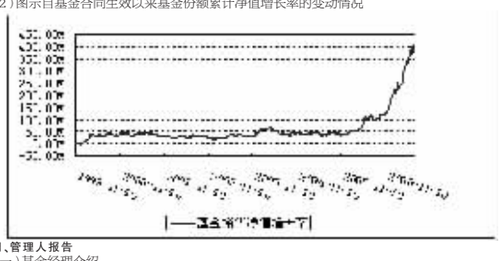


2、原基金裕华净值表现（2007 年 7 月 1 日 –2007 年 7 月 5 日）

（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
–5.57%	0.00%	–	–	–	–

（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

何肖颜先生，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 月任基金裕华基金经理，2007 年 7 月 6 日起任博时新兴成长基金基金经理。

刘彦春先生，经济学硕士，2002 年毕业于北京大学光华管理学院。2002 年 7 月至 2004 年 6 月，于汉唐证券研究部任研究员。2004 年 6 月至 2005 年 12 月，于中信资本研究部任研究员。2006 年 1 月入职博时基金管理有限公司，任研究员，2007 年 7 月 20 日起任研究员兼博时新兴成长基金基金经理助理。

（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、《博时新兴成长股票型证券投资基金基金合同》、《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

2007 年 7 月 6 日至 2007 年 9 月 30 日，博时新兴成长基金基金份额累计净值为 4.221 元。报告期内，本基金的净值增长率为 53.74%，同期上证指数的增长率为 53.55%。

2007 年 7 月 1 日至 2007 年 7 月 5 日，基金裕华份额累计净值为 3.3956 元。报告期内，本基金的净值增长率为 –5.57%，同期上证指数的下跌 5.36%。

三季度宏观经济、市场行情和投资回顾

三季度以来，我国经济整体继续保持较好发展态势，上市公司盈利持续快速增长，市场流动性过剩局面继续保持，居民储蓄持续流入股市，在盈利增长预期明确、市场资金充裕背景下，三季度证券市场稳步上涨。不过我们也注意到伴随着经济的进一步加快增长，物价指数、银行信贷、房价等指标都出现了较大的涨幅，宏观部门对于经济过热的警惕也在逐渐提高，我们认为仅仅以流动性过剩维持的表面繁荣是难以支持盈利长期平稳发展的，所以我们仍将继续专注于对行业景气变动和企业经营状况的跟踪把握。二级市场上各个行业的市场表现分化较大，有色、煤炭、钢铁等周期性行业以及矿产资源行业继续领涨，此外在央企整体上市、H 股回归 A 股的大背景下，国内市场对大盘股、大型央企下属 A 股公司的投资价值进行了充分的挖掘，总体来说市场仍然偏好投资于与资产升值和资产注入有关的行业，而食品饮料、零售、IT 等消费品以及一般制造业的市场表现仍然相对平淡。

新兴成长自 7 月初封转开，8 月初完成集中申购扩募，由于在基金打开申购后出现持续的大额申购，在一定程度上提高了我们建仓的难度。在资产配置上，我们采取相对谨慎的态度，从把握中长期建仓机会的角度出发，控制相对稳健的建仓速度。在行业选择方面，我们仍以人民币升值、消费升级作为主线，同时兼顾行业间估值比较，对证券、银行、钢铁、有色、汽车、交通运输行业做了重点配置，在投资风格上相对偏重于大盘成长股，主要的投资策略是在较低的仓位、较高的安全边际下获取尽可能高的投资收益。

后市展望与投资策略

我们对中长期宏观经济的发展前景维持乐观的看法，尽管增速可能会略有放缓，但仍将保持高位运行，而且通胀压力有望在四季度有所缓解，股权分置改革后上市公司资产注入行为具有一定持续性，特别是大型央企的持续注资、整体上市会给证券市场带来很好的投资机会，我们对市场的中长期走势仍然谨慎乐观。基于相对估值水平、未来成长潜力以及流动性考虑，我们未来的配置重点仍将是大盘蓝筹股。在行业选择方面，我们继续看好银行、证券、地产等受益于人民币升值和流动性过剩的行业，对矿产资源行业中的优势企业在审慎评估的基础上进行长期投资，同时认为相对估值水平较低的钢铁、石化等行业也有较好的投资价值。此外，在外需不确定性增大、内需增长强劲的大背景下，我们将适度增加对食品饮料、商业零售、汽车、白电行业等消费品行业的配置。总之，我们将在稳健的基础上继续挖掘、把握国内市场各类行业中的快速成长机会。

五、投资组合报告

（一）博时新兴成长基金投资组合报告（截止 2007 年 9 月 30 日）

（1）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	20,451,879,381.92	61.19%
2	债券投资	0.00	0.00%
3	权证投资	0.00	0.00%
4	银行存款和清算备付金	12,711,513,741.75	38.03%
5	其它资产	262,447,339.72	0.79%
6	合计	33,425,840,463.39	100.00%

（2）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	20,212,391.50	0.06%
B	采掘业	866,991,580.65	2.62%
C	制造业	8,263,140,586.50	24.92%
C0	其中：食品、饮料	799,500,050.45	2.41%
C1	纺织、服装、皮毛	15,710,000.00	0.05%
C2	木材、家具	0.00	0.00%
C3	造纸、印刷	96,067,911.00	0.29%
C4	石油、化学、塑胶、塑料	307,001,032.07	0.93%
C5	电子	0.00	0.00%
C6	金属、非金属	3,689,438,028.74	11.13%
C7	机械、设备、仪表	3,181,436,907.03	9.60%
C8	医药、生物制品	166,917,074.55	0.50%
C99	其他制造业	7,069,582.66	0.02%
D	电力、煤气及水的生产和供应业	1,087,210,508.00	3.28%
E	建筑业	0.00	0.00%
F	交通运输、仓储业	2,690,982,055.22	8.12%
G	信息技术业	1,027,398,374.84	3.10%
H	批发和零售贸易	630,281,554.96	1.90%
I	金融、保险业	5,261,368,512.39	15.87%
J	房地产业	409,612,911.60	1.24%
K	社会服务业	97,357,381.24	0.29%
L	传播与文化产业	0.00	0.00%
M	综合类	97,323,525.02	0.29%
	合 计	20,451,879,381.92	61.69%

（3）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 |