裕泽证券投资基金

2007年年度报告摘要

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2008年3月24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、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。

本年度报告摘要摘自年度报告正文，投资者欲了解详细内容，应阅读年度报告正文。

一、基金简介

（一）基金简称：基金裕泽

交易代码：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

基金合同存续期：15年

基金份额上市的证券交易所：深圳证券交易所

上市日期：2000年5月17日

（二）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

（三）基金管理人名称：博时基金管理有限公司

信息披露负责人：孙麒清

联系电话：0755-83169999

传　真：0755-83195140

电子邮箱：service@bosera.com

（四）基金托管人名称：中国工商银行股份有限公司(以下简称"中国工商银行")

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

（五）管理人互联网网址：http://www.bosera.com

基金年度报告置备地点：基金管理人、基金托管人处

二、主要财务指标、基金净值表现及收益分配情况

（一）主要财务指标

	主要财务指标	2007年	2006年	2005年
1	本期利润(元)	1,040,462,107.78	544,972,919.84	31,937,062.56
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额(元)	1,009,845,602.98	197,815,288.51	56,989,692.13
3	加权平均份额本期利润(元)	2.0809	1.0899	0.0639
4	期末可供分配利润(元)	862,308,383.55	202,462,780.57	59,647,492.06
5	期末可供分配份额利润(元)	1.7246	0.4049	0.1193
6	期末基金资产净值(元)	1,751,289,679.39	1,060,827,571.61	570,854,651.77
7	期末基金份额净值(元)	3.5026	2.1217	1.1417
8	加权平均净值利润率	71.35%	77.17%	5.60%
9	本期份额净值增长率	115.65%	103.26%	5.25%
10	份额累计净值增长率	442.40%	151.52%	23.74%

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)，原"加权平均净值收益率"＝第2项/(第1项/8第项)。

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》。

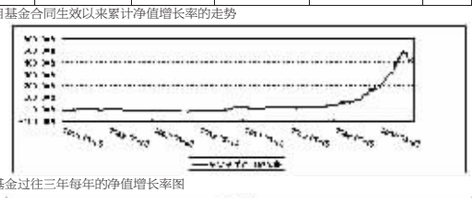
上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后持有人的实际收益水平要低于所列数字。

（二）净值表现

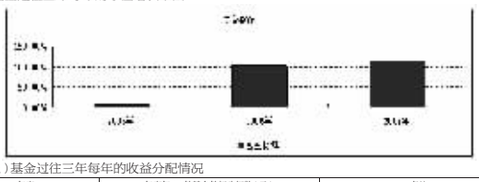
1、历史各时间段基金净值增长率

期间	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
过去三个月	-4.29%	3.13%	-	-	-	-
过去六个月	30.98%	3.97%	-	-	-	-
过去一年	115.65%	3.69%	-	-	-	-
过去三年	361.35%	2.89%	-	-	-	-
过去五年	558.42%	2.67%	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	442.40%	2.44%	-	-	-	-

2、自基金合同生效以来累计净值增长率的走势



3、基金过往三年每年的净值增长率图



（三）基金过往三年每年的收益分配情况

年度	年度每10份基金份额分红数（元）	备注
2007年	18.300	2007年8月20日，每十份基金份额派发3.000元，2007年终每十份基金份额预计派发15.300元。具体事宜详见分红公告。
2006年	4.000	
2005年	1.100	
合计	23.400	

三、基金管理人报告

（一）基金管理人和基金经理简介

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。公司股东为金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，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，该基金现更名为博时第三产业成长股票证券投资基金。2006年1月起同时兼任基金裕泽基金经理。

2007年2月，经博时基金管理有限公司董事会会议同意，本公司聘请陈亮先生担任基金裕泽基金经理。邹志新先生不再担任基金裕泽基金经理。上述新任基金经理从未被监管机构予以行政处罚或采取行政监管措施。上述人员的变更已报中国证监会基金监管部、深圳监管局备案。

陈亮先生，硕士。1999年毕业于中国人民大学国民经济学系，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、北京欧方量子软件技术公司工作。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、博时裕富基金经理。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）本报告期内基金运作情况说明

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，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，没有发生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、2007年基金管理概述

2007年12月31日，基金裕泽单位净值3.5026元，报告期内净值增长率为115.65%，同期上证指数上涨96.66%。

2、2007年投资管理回顾

宏观经济在2007年继续2006年的走向，保持了较快的发展速度。国内生产总值同比增长了11.4%，固定资产投资同比增长24.8%，社会消费品零售总额同比增长16.8%，顺差继续扩大，外汇储备同比增长43.3%。

经济发展的同时，经济中的脆弱性问题进一步累积。CPI的快速上涨在第四季度变得尤为明显，通胀预期逐步形成。美联储正是因为通胀压力依然比较高，而对降息刺激次贷危机之后的经济复苏犹豫不决，但最终依然无法回避这样的选择。弱势美元加上低成本的流动性，疯狂涌入新兴市场和商品市场。全球商品价格，尤其是软商品价格的快速上涨，对通胀推波助澜。中国央行的货币政策做出了及时恰当的反应，但是无奈压缩总需求的政策无法解决结构性问题。价格管制和财政补贴等综合性政策逐步成为调控的重要手段。

总体上来看，经济基本面在2007年前三个季度表现良好，第四季度通胀问题逐渐成为主要负面因素。

股票市场的表现基本反映了经济总体的波动。市场除了在第四季度出现大幅度下跌之外，其他三个季度总体表现良好。股票价格的大幅上涨，除了利润高速增长的刺激之外，大部分是透支未来高速增长的良好预期。投资者对短期利润增长的可持续性给予了过高的预期。

裕泽基金全年基本保持充分投资，在四季度做了一定的仓位调整。4月份对地产行业进行了整体增持，对二季度净值增长做出贡献；7月份大幅增加钢铁的配置，获得了不错的超额收益。全年来看，金属材料，地产，银行，券商的超比例配置是收益贡献的主要来源。

3、2008年投资管理展望

2008年的投资管理面临显著的挑战。通货膨胀、经济减速、基础设施的脆弱性在本年集中体现。

全球投资者对新兴市场高增长的预期将使得商品价格非常坚挺，全球将形成广泛的通货膨胀。中国春节前后的冰雪灾害充分反映出基础设施的脆弱性问题，某种意义上是投资不足造成的。面对这样的压力经济增长的速度将让位于这些问题的治理。

从整体上来看，市场的波动性2008年会非常大。通货膨胀、基础设施建设、人民币升值导致的流动性涌入、2008年奥运热情等正面负面的因素交织在一起，市场因此也会起落无常，风险控制的要求会比较高。

但是，经济问题的治理和民生问题的解决蕴含着巨大的投资机会。从最终消费端来看，消费的稳定增长将成为中国经济增长可持续力量，快速消费、周期性消费品、医药等行业具有很强的持续力；房地产的调整需要一个将较长的周期，居民住房结构的转换、开发商新盈利模型的形成成为投资主题。从生产角度来看，原材料、农业等会有持续的需求拉动。金融服务如果成功完成结构转换，其盈利能力的持续性是值得期待的。

股权分置改革和各个行业股票的发行上市大大提升了A股市场的广度和深度，全流通下投资模式需要每个投资者谨慎考虑。

四、基金托管人报告

2007年，本托管人在对裕泽证券投资基金的托管过程中，严格遵守《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同，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应尽的义务。

2007年，裕泽证券投资基金的管理人——博时基金管理有限公司在裕泽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利益的行为，在所有重要方面的运作严格按照有关法律法规、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2007年所编制和披露的裕泽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

五、审计报告

审计报告

普华永道中天审字(2008)第20269号

裕泽证券投资基金全体基金份额持有人：

我们审计了后附的裕泽证券投资基金（以下简称"基金裕泽"）的财务报表，包括2007年12月31日的资产负债表、2007年度的利润表、所有者权益(基金净值)变动表和财务报表附注。

一、管理层对财务报表的责任

按照企业会计准则、《裕泽证券投资基金基金合同》和中国证券监督管理委员会允许的基金行业实务操作的有关规定编制财务报表是基金裕泽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、实施和维护与财务报表编制相关的内部控制，以使财务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财务报表发表审计意见。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财务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，以获取有关财务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财务报表重大错报风险的评估。在进行风险评估时，我们考虑与财务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，以及评价财务报表的总体列报。

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，上述财务报表已经按照企业会计准则、《裕泽证券投资基金基金合同》和中国证券监督管理委员会允许的如财务报表附注所列示的基金行业实务操作的有关规定编制，在所有重大方面公允反映了基金裕泽2007年12月31日的财务状况以及2007年度的经营成果和基金净值变动情况。

普华永道中天　　注册会计师　薛　竞

会计师事务所有限公司

注册会计师　陈　宇

中国·上海市

2008年3月20日

六、财务会计报告

（一）基金年度会计报表

1、裕泽证券投资基金资产负债表

单位：人民币元

	2007年12月31日	2006年12月31日
资产		
银行存款	48,410,119.94	49,887,104.25
结算备付金	3,185,503.68	1,509,821.03
存出保证金	1,464,557.84	598,780.49
交易性金融资产	1,695,428,840.56	1,052,108,574.93
其中:股票投资	1,322,835,920.76	834,239,985.93
债券投资	372,592,919.80	217,868,589.00
衍生金融资产	2,269,637.04	-
应收利息	4,919,335.07	2,641,483.30
资产总计	1,755,677,994.13	1,106,745,764.00
负债和所有者权益		
负债		
应付证券清算款	-	42,817,578.21
应付管理人报酬	2,145,294.78	1,240,104.45
应付托管费	357,549.12	206,684.09
应付交易费用	790,275.64	585,130.44
应交税费	35,195.20	4,195.20
其他负债	1,060,000.00	1,064,500.00
负债合计	4,388,314.74	45,918,192.39
所有者权益		
实收基金	500,000,000.00	500,000,000.00
未分配利润	1,251,289,679.39	560,827,571.61
所有者权益合计	1,751,289,679.39	1,060,827,571.61
负债和所有者权益总计	1,755,677,994.13	1,106,745,764.00
基金份额总额(份)	500,000,000.00	500,000,000.00
基金份额净值	3.5026	2.1217

2、裕泽证券投资基金利润表

单位：人民币元

	2007年度	2006年度
收入		
利息收入	10,731,495.10	4,816,175.40
其中:存款利息收入	874,061.67	620,927.97
债券利息收入	9,857,433.43	4,195,247.43
投资收益	1,056,201,903.39	213,118,585.73
其中:股票投资收益	1,048,053,074.20	193,871,000.78
债券投资收益(损失)	(1,046,877.94)	552,893.26
衍生工具收益	2,950,041.60	10,398,701.85
股利收益	6,245,665.53	8,295,989.84
公允价值变动收益	30,616,504.80	347,157,631.33
其他收入	-	2,968.75
收入合计	1,097,549,903.29	565,095,361.21
费用		
管理人报酬	(21,744,367.92)	(10,552,750.11)
托管费	(3,624,061.29)	(1,758,791.64)
交易费用	(22,942,092.84)	(5,673,755.64)
利息支出	(7,296,477.01)	(1,524,778.20)
其中:卖出回购金融资产支出	(7,296,477.01)	(1,524,778.20)
其他费用	(1,480,796.45)	(612,365.78)
费用合计	(57,087,795.51)	(20,122,441.37)
利润总额	1,040,462,107.78	544,972,919.84

3、裕泽证券投资基金净值变动表

	2007年度		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
年初所有者权益(基金净值)	500,000,000.00	560,827,571.61	1,060,827,571.61
本年经营活动产生的基金净值变动数(本年净利润)	-	1,040,462,107.78	1,040,462,107.78
本年向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	-	(350,000,000.00)	(350,000,000.00)
年末所有者权益(基金净值)	500,000,000.00	1,251,289,679.39	1,751,289,679.39
	2006年度		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
年初所有者权益(基金净值)	500,000,000.00	70,854,651.77	570,854,651.77
本年经营活动产生的基金净值变动数(本年净利润)	-	544,972,919.84	544,972,919.84
本年向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	-	(55,000,000.00)	(55,000,000.00)
年末所有者权益(基金净值)	500,000,000.00	560,827,571.61	1,060,827,571.61

（二）会计报告书附注（除特殊注明外，金额单位为人民币元）

1　基金基本情况

裕泽证券投资基金(以下简称"本基金")的前身是半岛投资基金(以下简称"半岛基金")。经中国证券监督管理委员会(以下简称"中国证监会")证监基金字[2000]24号文批准，半岛基金进行了规范清理，并于2000年3月24日办理了资产及负债移交手续，基金管理人更换为博时基金管理有限公司，基金托管人更换为中国工商银行股份有限公司，并正式更名为裕泽证券投资基金。本基金为契约型封闭式，存续期为1996年5月31日至2006年5月31日，发起人为国通证券股份有限公司(后更名为招商证券股份有限公司)及博时基金管理有限公司，发行规模为2亿份基金份额。本基金经深圳证券交易所(以下简称"深交所")深证上字[2000]50号文审核同意，于2000年5月17日在深交所挂牌交易。

经中国证监会证监基金字[2000]24号文批准，本基金于2000年6月29日将基金份额总份额由原有2亿份基金份额扩募至5亿份基金份额，存续期限延长5年至2011年5月31日。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》和中国证监会证监基金字[2000]24号文的有关规定，本基金的投资范围为国内依法公开发行、上市的股票、债券及中国证监会批准的允许基金投资的其他金融工具。本基金的股票投资中以科技含量较高的上市公司流通股为主。

本财务报表由本基金的基金管理人博时基金管理有限公司于2008年3月20日批准报出。

2　财务报表的编制基础

本基金原以2006年2月15日以前颁布的企业会计准则、《金融企业会计制度》和《证券投资基金会计核算办法》(以下合称"原会计准则和制度")、《裕泽证券投资基金基金合同》以及中国证监会允许的基金行业实务操作的规定编制财务报表。自2007年7月1日起，本基金开始执行财政部于2006年2月15日颁布的企业会计准则(以下简称"企业会计准则")和中国证券业协会于2007年5月15日颁布的《证券投资基金会计核算业务指引》。2007年度财务报表为本基金首份按照企业会计准则、《证券投资基金会计核算业务指引》、《裕泽证券投资基金基金合同》和中国证监会允许的如财务报表附注4所列示的基金行业实务操作的有关规定编制的财务报表。

在编制2007年度财务报表时，2006年度以及2007年1月1日至2007年6月30日止期间的相关数字已按照《企业会计准则第38号—首次执行企业会计准则》的要求进行追溯调整，涉及的主要内容包括：将所持有的股票投资、债券投资和权证投资等划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产；以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产按照公允价值调整账面价值，且将原计入所有者权益的公允价值变动计入当期损益。

本财务报表所有报表项目已按照企业会计准则和《证券投资基金会计核算业务指引》重新列报。按原会计准则和制度列报的2006年1月1日、2006年12月31日和2007年6月30日的所有者权益，以及2006年度和2007年1月1日至2007年6月30日止期间的净损益调整为按企业会计准则和《证券投资基金会计核算业务指引》列报的所有者权益及净损益的金额调节过程列示于本财务报表附注9。

3　遵循企业会计准则的声明

本基金2007年度财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了本基金2007年12月31日的财务状况以及2007年度的经营成果和基金净值变动情况等有关信息。

4　重要会计政策和会计估计

(a) 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。

(b) 记账本位币

本基金的记账本位币为人民币。

(c) 金融资产和金融负债的分类及抵销

金融资产于初始确认时分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、贷款和应收款项、可供出售金融资产及持有至到期投资。金融资产的分类取决于本基金对金融资产的持有意图和持有能力。本基金目前持有的股票投资、债券投资和衍生工具(主要为权证投资)划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，其他金融资产划分为贷款和应收款项，暂无金融资产划分为可供出售金融资产或持有至到期投资。除衍生工具所产生的金融资产外，以公允价值计量且其公允价值变动计入损益的金融资产在资产负债表中以交易性金融资产列示。衍生工具所产生的金融资产在资产负债表中以衍生金融资产列示。

金融负债于初始确认时分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债及其他金融负债。本基金目前暂无划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。除衍生工具所产生的金融负债外，以公允价值计量且其公允价值变动计入损益的金融负债在资产负债表中以交易性金融负债列示。衍生工具所产生的金融负债在资产负债表中以衍生金融负债列示。

本基金持有的资产和承担的负债基本为金融资产和金融负债。当本基金依法有权抵销债权债务且交易双方准备按净额结算时，金融资产与金融负债按抵销后的净额在资产负债表列示。

(d) 基金资产的估值原则

公允价值是指在公平交易中熟悉情况的交易双方自愿进行资产交换或者债务清偿的金额。存在活跃市场的金融资产或金融负债以活跃市场中的报价确定公允价值。不存在活跃市场的金融资产或金融负债采用估值技术确定公允价值。采用估值技术得出的结果反映估值日在公平交易中可能采用的交易价格。估值技术包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融工具的当前公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等。本基金以上述原则确定的公允价值进行基金资产估值，主要资产的估值方法如下：

(i) 股票投资

上市交易的股票于2007年7月1日之前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；自2007年7月1日起，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收盘价估值；估值日无交易且最近交易日后经济环境未发生重大变化的，按最近交易日的市场交易收盘价估值；估值日无交易且最近交易日后经济环境发生了重大变化的，参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素，调整最近交易市价以确定公允价值并估值。

首次公开发行但未上市的股票按采用估值技术确定的公允价值估值，在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下按成本估值。

2007年7月1日之前，首次公开发行有明确锁定期的股票，在同一股票上市交易后，在锁定期内按估值日证券交易所挂牌的同一股票的市场交易均价估值；自2007年7月1日起，在锁定期内按估值日证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价估值。

由于送股、转增股、配股和公开增发形成的暂时流通受限制的股票于2007年7月1日之前按估值日在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易均价估值；自2007年7月1日起，按估值日在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价估值。

2006年11月13日之前取得的非公开发行股票，在锁定期内按估值日在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易均价估值。2006年11月13日至2007年7月1日前，基金新投资的非公开发行股票在锁定期内的估值方法为：若在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易均价低于非公开发行股票的初始投资成本，按估值日证券交易所挂牌的同一股票的市场交易均价估值；若在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易均价高于非公开发行股票的初始投资成本，按锁定期内已经过交易天数占锁定期内总交易天数的比例将两者之间差价的一部分确认为估值增值。自2007年7月1日以后，基金新投资的非公开发行股票在锁定期内的估值方法为：若在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价低于非公开发行股票的初始投资成本，按估值日证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价估值；若在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价高于非公开发行股票的初始投资成本，按锁定期内已经过交易天数占锁定期内总交易天数的比例将两者之间差价的一部分确认为估值增值。

(ii) 债券投资

证券交易所市场实行净价交易的国债于2007年7月1日之前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；自2007年7月1日起，按其估值日在证券交易所挂牌的市场交易收盘价估值；估值日无交易且最近交易日后经济环境未发生重大变化的，按最近交易日的市场交易收盘价估值；估值日无交易且最近交易日后经济环境发生了重大变化的，参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素，调整最近交易市价以确定公允价值并估值。

证券交易所市场未实行净价交易的企业债券及可转换债券于2007年7月1日之前按估值日市场交易均价减去债券均价中所含的债券应收利息得到的净价估值；估值日无交易的，以最近交易日的市场交易均价减去债券均价中所含的债券应收利息得到的净价估值；自2007年7月1日起，按估值日市场交易收盘价减去债券收盘价中所含的债券应收利息得到的净价估值；估值日无交易且最近交易日后经济环境未发生重大变化的，按最近交易日的市场交易收盘价减去债券收盘价中所含的债券应收利息得到的净价估值；估值日无交易且最近交易日后经济环境发生了重大变化的，参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素，调整最近交易市价以确定公允价值并估值。

银行间同业市场交易的债券按采用估值技术确定的公允价值估值。

未上市流通的债券按采用估值技术确定的公允价值估值，在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下按成本估值。

(iii)权证投资

从获赠确认日起到卖出交易日或行权日止，上市交易的权证投资于2007年7月1日之前按估值日在证券交易所挂牌的该权证投资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；自2007年7月1日起，按估值日在证券交易所挂牌的该权证投资的市场交易收盘价估值；估值日无交易且最近交易日后经济环境未发生重大变化的，按最近交易日的市场交易收盘价估值；估值日无交易且最近交易日后经济环境发生了重大变化的，参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素，调整最近交易市价以确定公允价值并估值。

首次发行未上市交易的权证投资按采用估值技术确定的公允价值估值，在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下按成本估值；因持有股票而享有的配股权证以及停止交易但未行权的权证按采用估值技术确定的公允价值估值。

(iv) 如有确凿证据表明按上述方法进行估值不能客观反映其公允价值，本基金的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。

(e) 证券投资基金成本计价方法

(i) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

(1) 股票投资

买入股票于交易日确认为股票投资。2007年7月1日之前，股票投资成本按交易日应支付的全部价款确认，取得时发生的相关交易费用计入初始确认金额；自2007年7月1日起，股票投资成本按交易日股票的公允价值确认，取得时发生的相关交易费用直接记入当期损益。收到股权分置改革过程中由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。

卖出股票于交易日确认股票投资收益/(损失)。出售股票的成本按移动加权平均法于交易日结转。

(2) 债券投资

2007年7月1日之前，买入证券交易所交易的债券于交易日确认为债券投资；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。债券投资成本按交易日应支付的全部价款并扣除债券起息日或上次除息日至购买日止的利息(作为应收利息单独核算)后的金额确认，取得时发生的相关交易费用计入初始确认金额。

自2007年7月1日起，买入债券于交易日确认为债券投资。债券投资成本按交易日债券的公允价值确认，取得时发生的相关交易费用直接记入当期损益，上述公允价值不包含债券起息日或上次除息日至购买日止的利息(作为应收利息单独核算)。

卖出证券交易所交易的债券于交易日确认债券差价收入/(损失)。2007年7月1日之前，卖出银行间同业市场交易的债券于实际支付价款时确认债券投资收益/(损失)；自2007年7月1日起，卖出银行间同业市场交易的债券于交易日确认债券投资收益/(损失)。出售债券的成本按移动加权平均法结转。

(3) 权证投资

获赠权证(包括配股权证)在除权日，按持有的股数及获赠比例计算并记录增加的权证数量。本基金至今尚未发生主动投资权证交易。

卖出权证于交易日确认衍生工具收益/(损失)。出售权证的成本按移动加权平均法于交易日结转。

(ii) 贷款和应收款项

2007年7月1日之前，贷款和应收款项按实际支付或应收取的金额入账，并采用名义利率法确认相关的利息收入；自2007年7月1日起，贷款和应收款项以公允价值作为初始确认金额，采用实际利率法以摊余成本进行后续计量，终止确认或摊销时的收入或支出计入当期损益，直线法与实际利率法确定的金额差异较小的可采用直线法。

(iii)其他金融负债

2007年7月1日之前，其他金融负债按实际收取或应支付的金额入账，并采用名义利率法确认负债相关的利息支出，其中卖出回购金融资产款以协议融入资金额作为入账金额；自2007年7月1日起，其他金融负债以公允价值作为初始确认金额，采用实际利率法以摊余成本进行后续计量，终止确认或摊销时的收入或支出计入当期损益，直线法与实际利率法确定的金额差异较小的可采用直线法，其中卖出回购金融资产款以融入资金应收或实际收到的总额作为初始确认金额。

(f) 收入/(损失)的确认和计量

股票投资收益/(损失)于交易日按卖出股票成交金额与其成本的差额确认。

债券投资收益/(损失)按卖出债券成交金额与其成本和应收利息的差额确认。

衍生工具收益/(损失)于交易日按卖出权证成交金额与其成本的差额确认。

股利收益于除息日按上市公司宣告的分红派息比例计算的金额扣除由上市公司代扣代缴的个人所得税后的净额确认。

债券利息收入按债券票面价值与票面利率计算的金额扣除适用情况下应由债券发行企业代扣代缴的个人所得税后的净额，在债券实际持有期内逐日确认。贴息债视同到期一次性还本付息的附息债，根据其发行价、到期价和发行期限按直线法推算内含票面利率后确认利息收入。自2007年7月1日起，若票面利率与实际利率出现重大差异则按实际利率计算利息收入。

存款利息收入按存款的本金与适用利率逐日计提。

公允价值变动收益/(损失)于估值日按以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产的公允价值变动形成的利得或损失确认。

(g) 费用的确认和计量

本基金的管理人报酬按前一日基金资产净值1.5%的年费率逐日计提。如果由于卖出回购证券和现金分红以外原因造成基金持有现金比例超过基金资产净值的20%，超过部分不计提管理人报酬。

本基金的托管费按前一日基金资产净值0.25%的年费率逐日计提。

2007年7月1日之前，卖出回购金融资产支出按到期应付或实际支付的金额与初始确认金额的差额在回购期内以直线法逐日确认；自2007年7月1日起，卖出回购金融资产支出按到期应付或实际支付的金额与初始确认金额的差额，在回购期内以实际利率法逐日确认，直线法与实际利率法确定的支出差异较小的可采用直线法。

(h) 实收基金

实收基金为对外发行基金份额所募集的总金额。每份基金份额面值为1.00元。

(i) 基金的收益分配政策

每一基金份额享有同等分配权。基金收益分配采取现金方式，每年至少分配一次，年度收益分配比例不低于基金可分配收益的90%。基金可分配收益不包括基金经营活动产生的未实现收益。基金当期收益弥补上期亏损后才可进行当期收益分配。基金当期亏损则不进行收益分配。

经宣告的拟分配基金收益于分红除权日从持有人权益转出。

5　重大关联方关系及关联交易

(a) 关联方

关联方名称	与本基金的关系
博时基金管理有限公司("博时基金")	基金发起人、基金管理人
中国工商银行股份有限公司("中国工商银行")	基金托管人
金信信托投资股份有限公司	基金管理人的股东
招商证券股份有限公司("招商证券")	基金发起人、基金管理人的股东
中国长城资产管理公司	基金管理人的股东
广厦建设集团有限责任公司	基金管理人的股东

下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

(b) 通过关联方席位进行的证券交易及交易佣金

	2007年度					
	买卖股票成交量		买卖权证成交量		交易佣金	
	成交量人民币元	占本年成交量的比例	成交量人民币元	占本年成交量的比例	佣金人民币元	占本年佣金总量的比例
招商证券	1,757,936,296.80	23.67%	-	-	1,375,600.28	22.98%

	2006年度					
	买卖股票成交量		买卖权证成交量		交易佣金	
	成交量人民币元	占本年成交量的比例	成交量人民币元	占本年成交量的比例	佣金人民币元	占本年佣金总量的比例
招商证券	750,761,695.91	27.10%	2,640,331.69	25.39%	587,481.33	26.40%

上述佣金按市场佣金率计算，以扣除由中国证券登记结算有限责任公司收取的证管费、经手费和由券商承担的证券结算风险基金后的净额列示。债券及权证交易不计佣金。

该类佣金协议的服务范围还包括佣金收取方为本基金提供的证券投资研究成果和市场信息服务。

(c) 管理人报酬

支付基金管理人博时基金的管理人报酬按前一日基金资产净值1.5%的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。其计算公式为：

日管理人报酬＝前一日基金资产净值X 1.5%／当年天数。

本基金在本年度需支付管理人报酬21,744,367.92元(2006年：10,552,750.11元)。

(d) 托管费

支付基金托管人中国工商银行的托管费按前一日基金资产净值0.25%的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。其计算公式为：

日托管费＝前一日基金资产净值X 0.25%／当年天数。

本基金在本年度需支付托管费3,624,061.29元(2006年：1,758,791.64元)。

(e) 由关联方保管的银行存款余额及由此产生的利息收入

本基金的银行存款由基金托管人中国工商银行保管，按银行同业利率计息。基金托管人于2007年12月31日保管的银行存款余额为48,410,119.94元(2006年：49,887,104.25元)。本年度由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为807,371.81元(2006年：600,464.31元)。

(f) 与关联方通过银行间同业市场进行的债券交易

本基金在本年度与基金托管人中国工商银行通过银行间同业市场进行的债券交易如下：

	2007年度	2006年度
卖出回购金融资产协议金额	-	150,000,000.00
卖出回购金融资产支出	-	76,602.74

(g) 关联方持有的基金份额

	2007年12月31日			2006年12月31日		
	基金份额	净值	占基金总份额的比例	基金份额	净值	占基金总份额的比例
博时基金	2,500,000.00	8,756,500.00	0.50%	2,500,000.00	5,304,250.00	0.50%
招商证券	1,250,000.00	4,378,250.00	0.25%	2,500,000.00	5,304,250.00	0.50%

于2007年12月31日，博时基金持有本基金总份额的0.50%(2006年：同)。

6　流通受限制不能自由转让的基金资产

(a) 基金可使用以基金名义开设的股票账户，比照个人投资者和一般法人、战略投资者参与新股认购。其中基金作为一般法人或战略投资者认购的新股，根据基金与上市公司所签订申购协议的规定，在新股上市后的约定期限内不能自由转让；基金作为个人投资者参与网上认购获配的新股或增发新股，从新股获配日至新股上市日之间不能自由转让。

本基金截至2007年12月31日止投资的流通受限制的股票情况如下：

| 股票代码 | 股票名称 |