

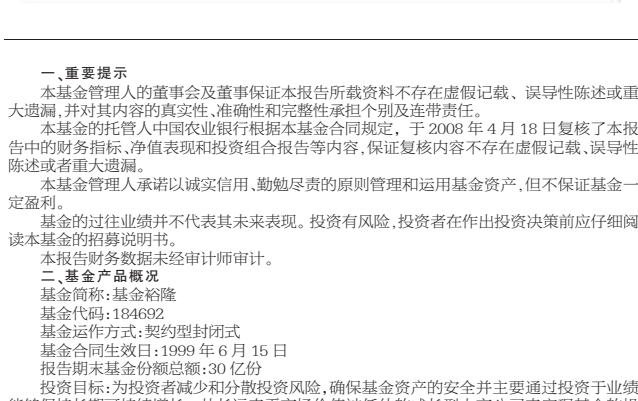
博时新兴成长股票型证券投资基金 2008年第一季度报告

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2008年4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预示其未来表现。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：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：27,827,383.99522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。

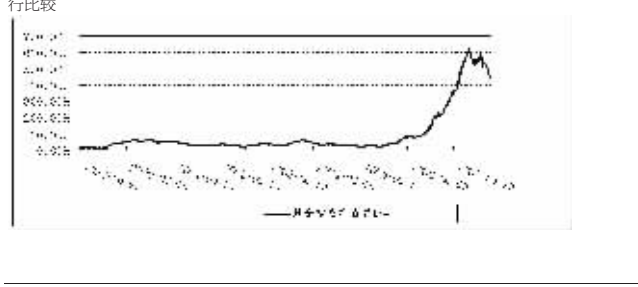
业绩比较基准：沪深300指数收益率×80%+中国债券总指数收益率×20%
风险收益特征：本基金为股票型基金，属于预期风险/收益相对较高的基金品种。其预期风险和预期收益高于货币型基金。
基金管理人：博时基金管理有限公司
基金托管人：交通银行股份有限公司
三、主要财务指标和基金净值表现
(一)主要财务指标
单位：人民币元

Table with 5 columns: 序号, 项目, 金额, 单位, 备注. Rows include 本期利润, 本期利润扣除本期公允价值变动损益后的净额, 加权平均基金份额本期利润, 期末基金资产净值, 期末基金份额净值.



二、基金产品概况
基金简称：裕隆证券
基金代码：119402
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：30.12亿份
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稳定的股票投资收益。

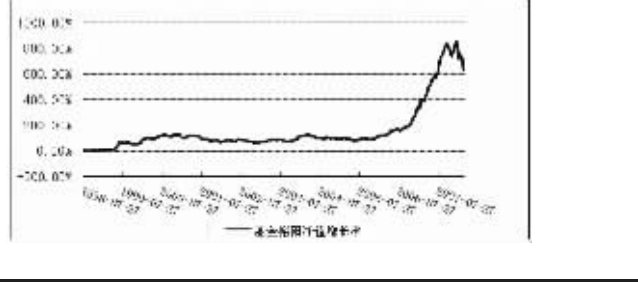
Table with 5 columns: 序号, 项目, 金额, 单位, 备注. Rows include 本期利润, 本期利润扣除本期公允价值变动损益后的净额, 加权平均基金份额本期利润, 期末基金资产净值, 期末基金份额净值.



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2008年4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预示其未来表现。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：基金裕隆
基金代码：150006
基金运作方式：契约型、封闭式
基金合同生效日：1999年7月25日
报告期末基金份额总额：20.12亿份
投资目标：本基金的投资目标是投资者减少分散投资风险，确保基金资产的安全并谋求基金长期稳定的投资收益。

Table with 5 columns: 序号, 项目, 金额, 单位, 备注. Rows include 本期利润, 本期利润扣除本期公允价值变动损益后的净额, 加权平均基金份额本期利润, 期末基金资产净值, 期末基金份额净值.



三、基金业绩比较基准的构建以及再平衡过程
本基金业绩比较基准为：沪深300指数收益率×80%+中国债券总指数收益率×20%
今后如果市场出现更具代表性的投资基准，或者更科学的复合指数权重比例，在与基金托管人协商一致后，基金管理人可调整或变更投资基准。
四、管理人报告
(一)基金经理介绍
何尚斌先生，经济学硕士，1998年毕业于财政财经大学研究所研究生，1998年11月至2000年10月在华夏证券研究所任行业与上市公司分析师。2000年11月加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，于中信资本证券研究所任研究员。2006年1月加入博时基金管理有限公司，任研究员，2007年7月20日起任研究部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，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，公司严格按照公司的公平交易相关制度执行。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，没有损害基金份额持有人的利益的行。
(三)本报告期内基金的投资策略和业绩表现
截至2008年3月31日，本基金份额净值为0.9899元，份额累计净值为3.260元。报告期内，本基金份额净值增长率为-22.20%，同期上证指数下跌34%。

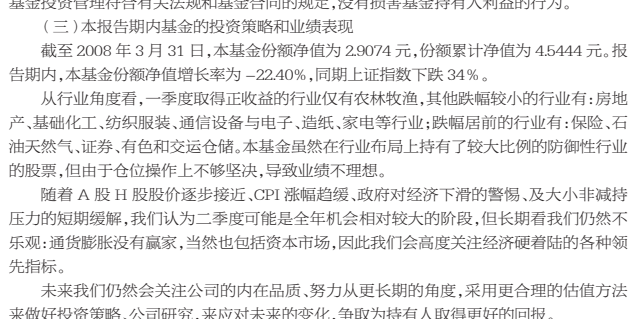
基金管理人总结
2008年1季度，尽管国内投资和消费仍然相对强劲，但外部需求下降已成事实，经济增速压力开始显现，通胀成为现实，经济增速、通胀高企的宏观经济环境，再加上大小非减持压力、上市公司巨额融资需求，致使估值水平处于高位。A股市场出现大幅下跌。
新兴成长曾在1月底2月初市场急速下跌后尝试进行加仓操作，当时主要考虑上市公司的一季度业绩增长幅度可能还比较可观，而且预计在需求和外需的双重压力下，宏观政策可能会有所放松以稳定促进内需。但是随后超出预期的CPI上涨幅度带来更加紧缩的调控政策以及企业盈利出现大幅下降，以及众多公司巨额融资的负面因素影响使得整个市场的高估值体系迅速崩溃。为此我们重新审视了宏观经济与市场估值的前景，及时纠正错误，调低了投资仓位，因此本基金在3月份业绩表现相对回升。另外在市场急速下跌初期，由于机构投资者集中减仓，造成个股的回调相当迅速，给我们的重仓蓝筹风格配置带来较大的损失，也在下跌中后期中小盘风格的股票补跌，我们在减仓过程中提高蓝筹股配置的策略一定程度上获得相对收益。在行业配置上，由于减仓中进行了结构调整，相对增加了银行、交通運輸、资本品和金属材料的投资，其他行业基本降低配置。
总体来说，一季度在市场单边下跌的过程中，我们在仓位控制的节奏上以及风格轮动上没有获得相对显著的超额收益，需要吸取教训。

二季度及下半年基金管理计划
我们认为造成一季度股价与估值水平快速下跌的基本面因素目前应该还没有出现根本的转变，市场估值水平虽然已经大幅降低至2008年PE20倍左右，但是与成熟市场相比这个估值水平还不是很具有吸引力，另外如果考虑不断下调的盈利预期的影响，实际估值水平可能需要继续修正。外部环境美国宏观经济已经进入衰退，全球经济增长的火头出现问题，我国难以独善其身；在目前的高通胀背景下，紧缩货币的政策持续的可能性较大；二季度大小非减持压力会小于一季度，但长期减持的压力仍然存在。基于此，我们认为股市大幅急跌后也许会有反弹，但高度有限，因此对市场的中长期趋势仍不乐观。
在行业配置上，我们将以偏公用事业、偏消费的防御性配置为主，倾向于配置上游原材料和下游消费品、服务业等行业，对处于中游的制造业特别是投资品保持谨慎的态度。在风格上，根据我们对高通胀伴随紧缩环境下的企业流动性和盈利变化的观察，大企业应该具有较强的抗风险能力，因此将保持相对的高配置。

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2008年4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预示其未来表现。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：裕隆证券
基金代码：119402
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：30.12亿份
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稳定的股票投资收益。

Table with 5 columns: 序号, 项目, 金额, 单位, 备注. Rows include 本期利润, 本期利润扣除本期公允价值变动损益后的净额, 加权平均基金份额本期利润, 期末基金资产净值, 期末基金份额净值.



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2008年4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预示其未来表现。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：裕隆证券
基金代码：119402
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：30.12亿份
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稳定的股票投资收益。

Table with 4 columns: 序号, 项目, 金额(元), 占基金总资产的比例. Rows include 股票投资, 债券投资, 权证投资, 银行存款和结算准备金合计, 其它资产, 合计.

Table with 4 columns: 序号, 行业, 股票市值(元), 占基金资产净值比例. Rows include 农林牧渔, 采掘业, 制造业, 其中:食品、饮料, 纺织、服装、皮毛, 木材、家具, 造纸、印刷, 石油、化学、塑胶、塑料, 电子, 金属、非金属, 机械、设备、仪表, 医药、生物制品, 其他制造业, 电力、煤气及水的生产和供应业, 建筑业, 交通运输、仓储业, 信息技术业, 批发和零售贸易, 金融、保险业, 房地产业, 社会服务业, 传播与文化产业, 综合类, 合计.

Table with 5 columns: 序号, 股票代码, 股票名称, 股票数量(股), 期末市值(元), 市值占基金资产净值比例. Rows include 600036 招商银行, 601039 建设银行, 600002 万科A, 601088 中国神华, 601006 大秦铁路, 600717 天通股份, 600031 三一重工, 601169 北京银行, 000051 格力电器, 601398 工商银行.

博时新兴成长股票型证券投资基金 2008年第一季度报告
(一)基金业绩比较基准的构建以及再平衡过程
本基金业绩比较基准为：沪深300指数收益率×80%+中国债券总指数收益率×20%
今后如果市场出现更具代表性的投资基准，或者更科学的复合指数权重比例，在与基金托管人协商一致后，基金管理人可调整或变更投资基准。
(二)管理人报告
1.基金经理介绍
何尚斌先生，经济学硕士，1998年毕业于财政财经大学研究所研究生，1998年11月至2000年10月在华夏证券研究所任行业与上市公司分析师。2000年11月加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。
2.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，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，公司严格按照公司的公平交易相关制度执行。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，没有损害基金份额持有人的利益的行。
3.本报告期内基金的投资策略和业绩表现
截至2008年3月31日，本基金份额净值为0.9899元，份额累计净值为3.260元。报告期内，本基金份额净值增长率为-22.20%，同期上证指数下跌34%。

基金管理人总结
2008年1季度，尽管国内投资和消费仍然相对强劲，但外部需求下降已成事实，经济增速压力开始显现，通胀成为现实，经济增速、通胀高企的宏观经济环境，再加上大小非减持压力、上市公司巨额融资需求，致使估值水平处于高位。A股市场出现大幅下跌。
新兴成长曾在1月底2月初市场急速下跌后尝试进行加仓操作，当时主要考虑上市公司的一季度业绩增长幅度可能还比较可观，而且预计在需求和外需的双重压力下，宏观政策可能会有所放松以稳定促进内需。但是随后超出预期的CPI上涨幅度带来更加紧缩的调控政策以及企业盈利出现大幅下降，以及众多公司巨额融资的负面因素影响使得整个市场的高估值体系迅速崩溃。为此我们重新审视了宏观经济与市场估值的前景，及时纠正错误，调低了投资仓位，因此本基金在3月份业绩表现相对回升。另外在市场急速下跌初期，由于机构投资者集中减仓，造成个股的回调相当迅速，给我们的重仓蓝筹风格配置带来较大的损失，也在下跌中后期中小盘风格的股票补跌，我们在减仓过程中提高蓝筹股配置的策略一定程度上获得相对收益。在行业配置上，由于减仓中进行了结构调整，相对增加了银行、交通運輸、资本品和金属材料的投资，其他行业基本降低配置。
总体来说，一季度在市场单边下跌的过程中，我们在仓位控制的节奏上以及风格轮动上没有获得相对显著的超额收益，需要吸取教训。

二季度及下半年基金管理计划
我们认为造成一季度股价与估值水平快速下跌的基本面因素目前应该还没有出现根本的转变，市场估值水平虽然已经大幅降低至2008年PE20倍左右，但是与成熟市场相比这个估值水平还不是很具有吸引力，另外如果考虑不断下调的盈利预期的影响，实际估值水平可能需要继续修正。外部环境美国宏观经济已经进入衰退，全球经济增长的火头出现问题，我国难以独善其身；在目前的高通胀背景下，紧缩货币的政策持续的可能性较大；二季度大小非减持压力会小于一季度，但长期减持的压力仍然存在。基于此，我们认为股市大幅急跌后也许会有反弹，但高度有限，因此对市场的中长期趋势仍不乐观。
在行业配置上，我们将以偏公用事业、偏消费的防御性配置为主，倾向于配置上游原材料和下游消费品、服务业等行业，对处于中游的制造业特别是投资品保持谨慎的态度。在风格上，根据我们对高通胀伴随紧缩环境下的企业流动性和盈利变化的观察，大企业应该具有较强的抗风险能力，因此将保持相对的高配置。

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2008年4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预示其未来表现。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：裕隆证券
基金代码：119402
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：30.12亿份
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稳定的股票投资收益。

Table with 5 columns: 序号, 项目, 金额, 单位, 备注. Rows include 本期利润, 本期利润扣除本期公允价值变动损益后的净额, 加权平均基金份额本期利润, 期末基金资产净值, 期末基金份额净值.



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2008年4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预示其未来表现。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。

Table with 4 columns: 序号, 名称, 期末市值(元), 市值占基金资产净值比例. Rows include 国债债券, 金融债券, 央行票据, 企业债券, 可转换债券, 债券投资合计.

Table with 4 columns: 序号, 债券名称, 期末市值(元), 市值占基金资产净值比例. Rows include 08国债09, 08上国债, 08中债1, 国债债券, 08国债09.

Table with 4 columns: 序号, 项目, 金额(元). Rows include 存出保证金, 应收利息, 应收申购款, 应收证券清算款, 合计.

Table with 5 columns: 序号, 代码, 名称, 数量(份), 成本(元), 投资类型. Rows include 600017 腾邦CWB1, 600019 石化CWB1, 021006 中债ZXC1.

Table with 4 columns: 序号, 项目, 份数(份). Rows include 报告期初基金份额总额, 报告期末基金份额总额, 报告期基金总申购份额, 报告期基金总赎回份额.

八、备查文件目录
1.中国证监会批准博时新兴成长股票型证券投资基金设立的文件
2.《博时新兴成长股票型证券投资基金基金合同》
3.《博时新兴成长股票型证券投资基金托管协议》
4.基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程
5.博时新兴成长股票型证券投资基金各年度审计报告正本
6.报告期内博时新兴成长股票型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、95105668(免长途话费)
本基金管理人：博时基金管理有限公司
2008年4月21日

Table with 5 columns: 序号, 股票代码, 股票名称, 股票数量(股), 期末市值(元), 市值占基金资产净值比例. Rows include 600102 莱钢股份, 000041 深发展A, 601010 宝钢股份, 600002 万科A, 600031 三一重工, 601166 兴业银行, 600038 招商银行, 600011 邯郸钢铁, 600096 云天化, 000022 深中华A.

Table with 4 columns: 序号, 名称, 期末市值(元), 市值占基金资产净值比例. Rows include 国债债券, 金融债券, 央行票据, 企业债券, 可转换债券, 债券投资合计.

Table with 4 columns: 序号, 债券名称, 期末市值(元), 市值占基金资产净值比例. Rows include 08央行票据33, 08央行票据34, 08央行票据13, 08央行票据27, 07国债09.

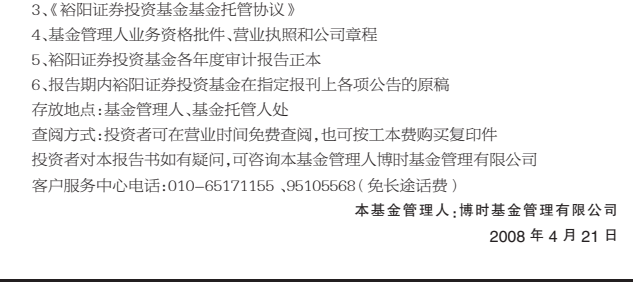
Table with 4 columns: 序号, 项目, 金额(元). Rows include 存出保证金, 应收利息, 合计.

Table with 5 columns: 序号, 代码, 名称, 数量(份), 成本(元), 投资类型. Rows include 600019 石化CWB1.

Table with 4 columns: 序号, 项目, 份数(份). Rows include 报告期初基金份额总额, 报告期末基金份额总额, 报告期基金总申购份额, 报告期基金总赎回份额.

八、备查文件目录
1.中国证监会批准裕隆证券证券投资基金设立的文件
2.《裕隆证券证券投资基金基金合同》
3.《裕隆证券证券投资基金托管协议》
4.基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程
5.裕隆证券证券投资基金各年度审计报告正本
6.报告期内裕隆证券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、95105668(免长途话费)
本基金管理人：博时基金管理有限公司
2008年4月21日

Table with 5 columns: 序号, 项目, 金额, 单位, 备注. Rows include 本期利润, 本期利润扣除本期公允价值变动损益后的净额, 加权平均基金份额本期利润, 期末基金资产净值, 期末基金份额净值.



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2008年4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预示其未来表现。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。