

裕元证券投资基金季度报告 2007 年第 1 号

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 4 月 19 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: 基金裕元

基金代码: 500016

基金运作方式: 契约型、封闭式

基金合同生效日: 1999 年 9 月 19 日

报告期末基金份额总额: 15 亿份

投资目标: 通过投资于重组类上市公司实现资本增值

投资策略: 分散投资实现投资组合的安全性、流动性和收益性的统一

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

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	415,593,731.89
2	基金份额本期净收益	0.2771
3	期末基金资产净值	3,372,952,401.65
4	期末基金份额净值	2.2486

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		
12.37%	4.75%	-	-

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

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。2006年1月起同时兼任基金裕泽基金经理。

（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、《裕元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

本期基金业绩表现

2007年3月31日，基金裕元份额净值为2.2486元，报告期内净值增长率为12.37%。同期上证综合指数增长率为19.01%。

1. 2007年一季度基金管理总结

2007年第一季度，宏观经济继续快速增长，预计季度GDP增长率可能超出原有市场预期，企业利润持续向好，1—2月份全国规模以上工业企业实现利润同比增长43%，社会消费品零售总额同比增长14.7%。政府继续通过提高存款准备金率、小幅加息等常规手段对经济进行微调，确保经济稳定健康增长。

本期A股市场延续了2006年的上涨趋势，但是振荡幅度加大，反映了投资者之间的分歧扩大。随着上市公司2006年年报和2007年一季度报告的陆续公布，多数公司的业绩良好，超出市场预期，增强了投资者的信心，市场也在振荡回调后创出新高。

一季度本基金对组合结构进行了适度调整，配置更加均衡，增加了在医药、百货、交通运输、软件等行业方面的投资比重，取得了较好的效果。但是，一季度政府出台的货币政策调控导致投资者对地产和银行业前景产生担心，相关股票涨幅较小，短期影响本基金的业绩。

2、2007年二季度基金管理计划

根据分析，我们认为中国经济已经进入了持续稳定增长的黄金时期，企业盈利的增长前景良好。国民财富的积累和投资意识的增强将导致居民金融资产结构的重新分配，为证券市场的发展提供了长期稳定的资金来源。我们对中国证券市场的发展充满信心。

二季度，股指期货的推进进程会逐渐明朗，“大小非”解禁也会出现一个高峰，市场结构和运行机制会发生一定的变化，不少投资者对此表示担心。经过仔细分析，我们认为证券市场并不会因此改变长期向上的运行趋势。首先，股指期货的推出只是提高了市场的定价效率，并没有改变市场的定价机制。股票价格仍然是由企业的盈利水平决定的，特别是在长期来看，股票市场“称重机”的特征会表现得更加明显。其次，“大小非”虽然获得了流通的权利，但是并不一定会大量减持。在全流通的制度环境下，通过股权变更推进行业整合具备了可行性，股票的需求者从财务投资者扩散到实业投资者，股权更为珍贵。第三，随着“大小非”的解禁，不少公司的控股股东将面临控股权旁落的威胁，有可能通过定向增发等方式注入优质资产，提高控股比例，为企业的盈利增长提供了另外一种途径。

基金裕元封转开程序进展顺利，4月12日退市，预计在二季度转型为第三产业成长开放型股票投资基金。我们将继续努力，在控制风险的前提下为持有人创造更多的收益。按照基金合同的规定，本基金将重点投资在第三产业及消费和服务相关的领域，包括地产、金融、食品饮料、商业、信息技术、交通运输和制药、公用事业等行业的优秀上市公司——投持续增长的行业，买耳熟能详的公司。我们认为，经济持续增长带来国民财富的迅速积累，推动

消费和服务需求持续增长，相关行业和公司将获得很大的发展空间，产生较多的投资机会。与此同时，我们将在遵守基金合同的前提下，扩大投资范围，适度降低行业集中度，使行业配置更加均衡和全面，以充分挖掘众多行业领域内的投资机会，力求基金资产的持续增长，为持有人谋取持续的回报。

天道酬勤，业精于勤！要收获，先耕耘，我们坚信研究能创造持久的价值，以研究支持的投资会持续获得超额收益！

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	占基金总资产的比例
1	股票投资	2,287,107,375.11	60.76%
2	债券投资	708,365,094.40	18.82%
3	权证投资	0.00	0.00%
4	银行存款和清算备付金	757,043,479.23	20.11%
5	其它资产	11,833,967.18	0.31%
	合计	3,764,349,915.92	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	0.00	0.00%
C	制造业	585,496,026.01	17.36%
C0	其中：食品、饮料	340,377,566.60	10.09%
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	0.00	0.00%
C4	石油、化学、塑胶、塑料	2,608,000.00	0.08%
C5	电子	61,696,271.40	1.83%
C6	金属、非金属	0.00	0.00%
C7	机械、设备、仪表	69,496,980.53	2.06%
C8	医药、生物制品	109,313,407.88	3.24%
C99	其他制造业	2,003,799.60	0.06%
D	电力、煤气及水的生产和供应业	39,697,491.92	1.18%
E	建筑业	0.00	0.00%
F	交通运输、仓储业	152,845,000.00	4.53%
G	信息技术业	17,493,991.28	0.52%
H	批发和零售贸易	60,180,921.00	1.78%
I	金融、保险业	736,693,698.59	21.84%
J	房地产业	489,028,117.64	14.50%
K	社会服务业	193,339,607.47	5.73%
L	传播与文化产业	2,305,536.00	0.07%
M	综合类	10,026,985.20	0.30%
	合 计	2,287,107,375.11	67.81%

（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	000002	万 科 A	16,500,000	273,900,000.00	8.12%
2	600036	招商银行	13,000,000	227,370,000.00	6.74%
3	600000	浦发银行	8,000,000	213,440,000.00	6.33%
4	000069	华侨城 A	8,517,861	168,994,362.24	5.01%
5	600048	保利地产	2,800,501	156,996,086.06	4.65%
6	000858	五 粮 液	4,800,000	125,808,000.00	3.73%
7	600016	民生银行	10,000,000	125,000,000.00	3.71%
8	600887	伊利股份	4,709,620	120,001,117.60	3.56%
9	601628	中国人寿	3,040,000	107,768,000.00	3.20%
10	600009	上海机场	3,500,000	85,995,000.00	2.55%

(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	277,016,094.40	8.21%
2	金融债券	406,615,000.00	12.06%
3	企业债券	24,734,000.00	0.73%
4	可转换债券	0.00	0.00%
	合计	708,365,094.40	21.00%

(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(00)	250,883,494.40	7.44%
2	01 国开 12	103,540,000.00	3.07%
3	05 进出 02	101,590,000.00	3.01%
4	02 国开 08	79,776,000.00	2.37%
5	06 农发 07	40,380,000.00	1.20%

(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 609,250.52 元，应收利息 11,224,716.66 元。
4. 报告期末未持有处于转股期的可转换债券。
5. 报告期内本基金未持有资产支持证券。
6. 本报告期末持有的权证投资均为被动持有，未发生主动投资权证的情况。
7. 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 15,000,000.00 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

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

本基金管理人：博时基金管理有限公司

2007 年 4 月 20 日