

裕隆证券投资基金季度报告

2005 年第 3 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农业银行根据本基金合同规定,于 2005 年 10 月 27 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

2005 年 3 季度主要财务指标		单位：人民币元
序号	项目	金额
1	基金本期净收益	-159,379,241.20
2	基金份额本期净收益	-0.0531
3	期末基金资产净值	2,858,420,834.75
4	期末基金份额净值	0.9528

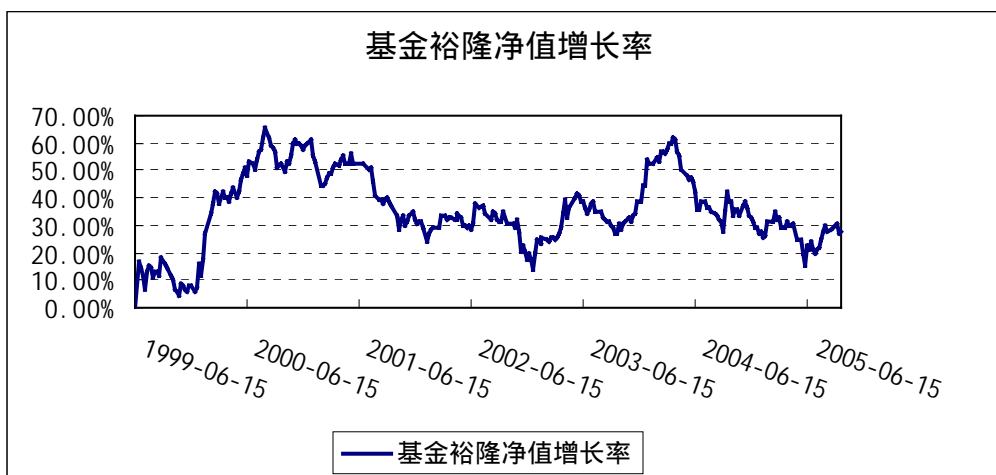
上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，例如，封闭式基金交易佣金等，计入费用后持有人的实际收益水平要低于所列数字。

(二) 净值表现

1. 本报告期基金份额净值增长率

净值增长率	净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	-	-
3.61%	1.56%				

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

包周荣先生，1967年出生，双学士学位。1991年毕业于清华大学机械制造和应用数学专业，获工学和理学学士学位。1991年至1999年先后在陕西省证券公司上海业务部、上海证大投资管理有限公司工作。1999-2000年在嘉实基金管理公司任基金经理；2000-2001年在华夏基金管理公司任基金经理助理。2001年3月起任上海证大投资管理

有限公司投资管理部经理。2002年12月23日入博时基金管理有限公司，自2003年1月起任基金裕隆基金经理。经董事会批准，2005年8月13日本公司聘请高阳先生担任裕隆证券投资基金基金经理。包周荣先生不再担任裕隆证券投资基金基金经理。

高阳先生，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月加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。2004年7月起任裕泽基金经理。高阳先生曾在英国BAILLIE GIFFORD基金公司接受了近一年的投资工作培训，2003年成为美国注册金融分析师协会会员(CFA)。

(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：

2005年9月30日，基金裕隆单位净值0.9528元，报告期内净值增长率为3.61%。同期上证综合指数上涨6.91%。

投资回顾：

三季度，本基金在资产配置方面保持稳定，股票配置比例基本不变。行业配置方面有较大变化，电力行业的盈利能力触底反弹并且经济发达地区的电力企业盈利前景增长明确，本基金加大了对这个行业的配置并集中投资于区域优势电力企业。交通运输行业经历了高速发展期后进入平稳发展，本基金在这个行业减持了受瓶颈制约的机场和高速公路，但仍在这个行业维持了较高的配置比例。同时，银行业在宏观经济进入调整期的过程中仍能保持相对稳定的盈利能力，这个行业的优势企业也成为本基金的投资重点。

投资展望：

四季度，对价行情将进入尾声，经济学中边际效用递减的道理将发挥作用，支持人们买卖股票的理由还是会回到企业价值的角度，对价注定只是一个参考因素。本基金将在四季度密切关注宏观经济和企业盈利的变化，从价值投资的角度发掘个股，无论是G股还是含对价股，只要符合价值低估的标准，都是本基金的投资对象。本基金也强烈希望新股发行和再融资尽早重新启动，“供给创造需求”这是经济学中的基本原理，希望中国上市公司中的优质资源尽可能多地留在A股市场上。

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	1,936,484,089.67	67.55%

2	债券投资	793,817,338.78	27.69%
3	银行存款和清算备付金	113,053,167.56	3.94%
4	其它资产	23,557,982.73	0.82%
5	合计	2,866,912,578.74	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	30,660,000.00	1.07%
B	采掘业	185,110,542.36	6.48%
C	制造业	591,780,310.66	20.70%
C0	其中：食品、饮料	41,958,207.66	1.47%
C1	纺织、服装、皮毛	11,200,000.00	0.39%
C2	木材、家具	-	0.00%
C3	造纸、印刷	-	0.00%
C4	石油、化学、塑胶、塑料	132,247,037.67	4.63%
C5	电子	957,975.30	0.03%
C6	金属、非金属	120,012,267.77	4.20%
C7	机械、设备、仪表	213,032,796.65	7.45%
C8	医药、生物制品	72,372,025.61	2.53%
C99	其他制造业	-	0.00%
D	电力、煤气及水的生产和供应业	395,522,060.02	13.84%
E	建筑业	-	0.00%
F	交通运输、仓储业	319,123,303.11	11.16%
G	信息技术业	106,542,075.71	3.73%
H	批发和零售贸易	30,332,911.87	1.06%
I	金融、保险业	99,449,209.25	3.48%
J	房地产业	45,606,458.85	1.60%
K	社会服务业	60,317,112.00	2.11%
L	传播与文化产业	11,778,249.24	0.41%
M	综合类	60,261,856.60	2.11%
	合计	1,936,484,089.67	67.75%

(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(股)	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	600900	G 长 电	31,781,143	236,133,892.49	8.26%
2	600028	中国石化	25,423,072	104,997,287.36	3.67%

3	600009	上海机场	5,556,050	86,952,182.50	3.04%
4	600000	浦发银行	10,148,389	83,724,209.25	2.93%
5	600123	兰花科创	6,500,300	70,528,255.00	2.47%
6	000539	粤电力 A	13,172,194	65,860,970.00	2.30%
7	000825	太钢不锈	15,827,604	61,411,103.52	2.15%
8	600832	G 明珠	5,106,937	60,261,856.60	2.11%
9	600276	恒瑞医药	3,527,985	56,200,801.05	1.97%
10	600320	振华港机	6,729,186	55,852,243.80	1.95%

(四) 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	682,953,748.90	23.89%
2	金融债券	10,540,000.00	0.37%
3	可转换债券	100,323,589.88	3.51%
4	债券投资合计	793,817,338.78	27.77%

(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	141,126,300.00	4.94%
2	21 国债	86,297,599.50	3.02%
3	21 国债	78,405,625.20	2.74%
4	02 国债	77,384,000.00	2.71%
5	招行转债	61,904,700.20	2.17%

(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:应收利息 10,950,424.92 元,交易保证金 330,000 元,应收证券清算款 12,186,818.59 元,待摊费用 90,739.22 元。

4、报告期内持有的处于转股期的可转换债券明细

代码	名称	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
110036	招商转债	61,904,700.20	2.17%
110037	歌华转债	11,920,606.50	0.42%
110317	营港转债	736,231.50	0.03%
125932	华菱转债	4,142,051.68	0.14%
126002	万科转 2	21,620,000.00	0.76%

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

客户服务中心电话：010-65171155

信息披露电话：0755-83195001

本基金管理人：博时基金管理有限公司

2005 年 10 月 27 日