国投瑞银景气行业证券投资基金

二零零六年第四季度报告

基金管理人：国投瑞银基金管理有限公司

基金托管人：中国光大银行股份有限公司

重要提示

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。

基金托管人--中国光大银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 **2007** 年 **1** 月 **15** 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、误导性陈述或重大遗漏。

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及其更新。

本报告的财务数据未经审计。

目　录

一、基金产品概况 4

二、主要财务指标和基金净值表现 6

三、管理人报告 7

四、基金投资组合报告（截止 2006 年 12 月 31 日） 8

五、开放式基金份额变动 11

六、备查文件目录 11

一、基金产品概况

基金简称：国投瑞银景气基金

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2004 年 4 月 29 日

基金期末份额总额：322,104,252.65 份

基金管理人：国投瑞银基金管理有限公司

基金托管人：中国光大银行股份有限公司

投资目标：

本基金的投资目标是“积极投资、追求适度风险收益”，即采取积极混合型投资策略，把握景气行业先锋股票的投资机会，在有效控制风险的基础上追求基金资产的中长期稳健增值。

投资策略：

本基金采取主动投资管理策略，通过研判行业景气状况、行业经济变化前景、股票市场未来走势和上市公司盈利能力变动趋势、以及利率预期和债券收益率曲线变动趋势，在有效控制系统风险的基础上，贯彻实施以下投资策略：

1、类别资产配置策略

除现金资产外，本基金所涉及的类别资产配置，主要是景气行业先锋股票组合与债券投资组合的投资配置。

本基金具有积极型股票—债券混合基金特征，其中，股票、固定收益证券和现金的基准配置比例分别为 75%、20%和 5%，但股票和固定收益证券两大类盈利性资产可依据市场风险收益状态进行调整，许可变动范围分别为 75%～20%和 20%～75%，即：在基准比例基础上，运用优化型动态投资组合保险策略调整股票与固定收益证券两类资产配置比例，以便在保障固定收益证券组合产生的稳定收益的同时，灵活地根据股票市场变动趋势，适时跟踪调整股票投资比例，在牛市时增持股票，熊市减持股票，获得风险有效控制下的收益最大化。

2、股票投资策略

在有效控制市场系统风险的基础上，遵循行业优化配置和行业内部股票优化配置相结合的投资策略。以行业和个股相对投资价值评估为核心，遵循合理价值或相对低估值原则建构

股票组合。依据持续的行业和个股投资价值评分结果调整行业与个股的配置权重，在保障流动性的前提下，适度集中投资于有较高投资价值的景气行业先锋股票。

（1）在宏观经济运行和经济景气周期监测的基础上，从经济周期因素评估、行业政策因素评估、产业结构高级化因素评估和行业基本面指标评估四个方面遴选景气行业并展开行业相对投资价值评估，依据评估结果适时调整投资组合中的不同行业股票的权重，把握行业轮换投资机会。

（2）通过公司基本面的深度研究和市场面的权衡比较，在运用主业显著标准、行业地位标准和市场地位标准确定有行业代表性的股票初选库后，综合评价公司经营素质、未来盈利增长前景及盈利增长的稳定性和持续性，根据成长性和价值性指标遴选出行业先锋股票备选库。在此备选库的基础上，以未来两年的预期动态市盈率为主要定量参考指标，结合公司基本面、行业内竞争地位和独特性、股票流动性和股票市场运行特点，给出各行业先锋股票的投资价值排序评价。最后，依据相应的投资价值排序评价确定行业内股票配置结构。

3、债券投资策略

采取主动投资管理策略，通过利率预期、收益曲线变动趋势研判，在有效控制系统风险的基础上，贯彻实施以下具体投资策略：

（1）在收益曲线变动趋势研判和估值分析的基础上，债券投资遵循合理价值或低估值原则建构组合，并以久期管理为中心，采取利率预期互换策略、收益差互换策略、定息与浮息债互换策略调整组合配置结构；

（2）根据债券组合头寸，利用银行间与交易所市场利率差异和市场短期失衡现象，合理进行无风险或低风险套利，最大化短期投资收益。

4、权证投资策略

（1）考量标的股票合理价值、标的股票价格、行权价格、行权时间、行权方式、股价历史与预期波动率和无风险收益率等要素，估计权证合理价值。

（2）根据权证合理价值与其市场价格间的差幅即“估值差价（Value Price）”以及权证合理价值对定价参数的敏感性，结合标的股票合理价值考量，决策买入、持有或沽出权证。

（3）根据本基金的风险收益特征，确定本基金投资权证的具体比例。

业绩比较基准：

业绩比较基准＝5%×同业存款利率+20%×中信标普全债指数+75%×中信标普 300 指数

风险收益特征：

采取积极型投资策略，主要投资于景气行业先锋股票，具有适度风险回报特征，其风险收益高于平衡型基金，低于纯股票基金。

二、主要财务指标和基金净值表现

(一)主要财务指标(未经审计)

序号	主要财务指标	2006.10.01-2006.12.31
1	基金本期净收益	149,234,753.09
2	加权平均基金份额本期净收益	0.3926
3	期末基金资产净值	649,050,437.67
4	期末基金份额净值	2.0150

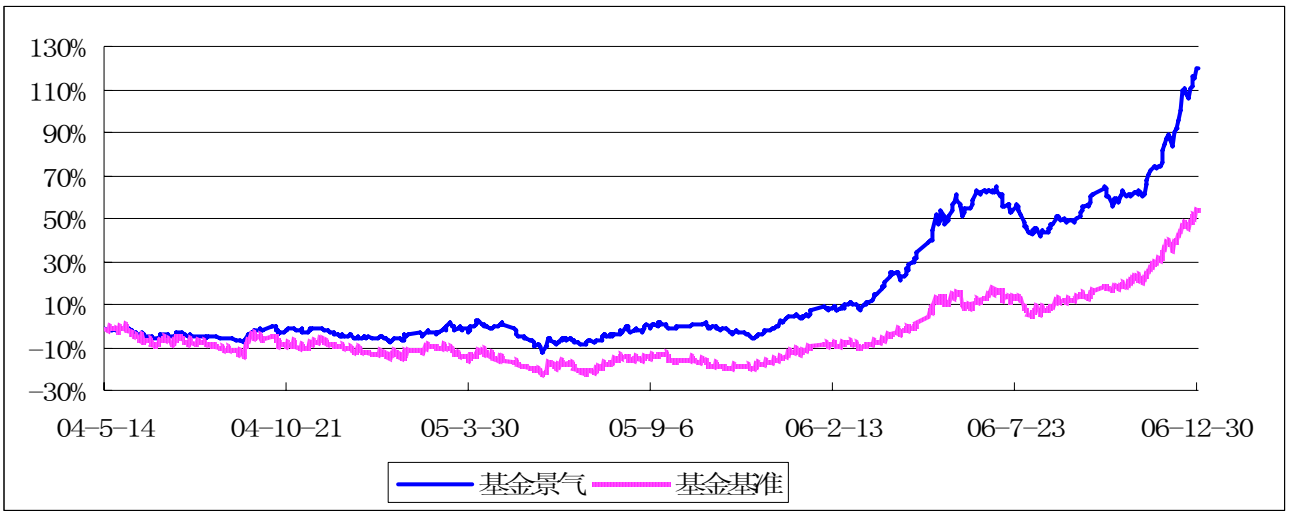
注：以上所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如基金申购赎回费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(二)基金净值表现

1、国投瑞银景气基金历史各时间段净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去 3 个月	36.32%	1.38%	32.82%	1.11%	3.50%	0.27%

2、国投瑞银景气基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图



三、管理人报告

(一)基金经理简介

邢修元先生，经济学博士，13 年证券从业经历。曾在平安保险公司、平安证券从事证券自营投资和策略研究工作；曾任国信证券投资研究中心总经理助理、投资研究部经理兼投资经理。2002 年加入国投瑞银基金管理有限公司（以下简称本公司），历任本公司研究部总监、总经理助理兼基金投资部总监。现任本公司投资部总监、国投瑞银核心企业股票型证券投资基金基金经理。自 2006 年 2 月起任本基金基金经理。

陈剑平先生，工商管理硕士，9 年证券从业经历。曾在深圳蓝天基金管理有限公司从事投资管理工作；曾任长盛基金管理有限公司基金经理；2005 年加入本公司，任研究部高级组合经理。自 2006 年 2 月起任本基金基金经理。

(二)基金运作的遵规守信情况说明

在报告期内，本基金管理人遵守《证券投资基金法》及其系列法规和《国投瑞银景气行业证券投资基金基金合同》等有关规定，本着恪守诚信、审慎勤勉，忠实尽职的原则，为基金份额持有人的利益管理和运用基金资产。在报告期内，基金的投资决策规范，基金运作合法合规，没有损害基金份额持有人利益的行为。

(三)基金经理工作报告

2006 年第 4 季度操作回顾

在投资者乐观预期的带动下，A 股市场在四季度出现了大幅上扬，其中由于市场的双向扩容产生的结构性变化值得关注，一方面随着工行的上市、宝钢股份实施股权激励，大盘股占市场的权重越来越大，重要性也越来越明显，市场对大盘股有了重新认识；另外，机构投资者规模无论是在绝对数量还是单一规模上均获得极大发展，对流动性良好、业绩稳定的公司产生了大量的投资需求。正是在上述因素的共同作用下，大盘股及行业龙头股票在第四季度呈现进一步的资金推动型特征，股价出现较大涨幅。

本基金在第四季度对持仓结构作了进一步优化。进一步提升金融、地产、新材料、装备制造业等行业配置比重，对消费类行业进行了结构性调整。另外，对部分行业供需出现好转、估值较低的板块，例如钢铁板块也进行了适度增持。

2007 年第 1 季度投资展望

我们预计，市场乐观情绪有进一步蔓延趋势。市场及上市公司股价推动将会从目前的业绩增长及估值的双重驱动逐渐转化为业绩驱动。从行业分析来看，主要行业业绩在未来两年都会保持快速增长。我们仍然看好人民币升值对金融、地产等行业的正面影响，也继续看好具备持续比较优势的装备制造业等行业未来发展前景。另外，我们继续看好消费板块。本基金将继续在上述行业进行重点配置。

四、基金投资组合报告（截止 2006 年 12 月 31 日）

(一)基金资产组合情况

资产项目	期末金额（元）	占基金总资产的比例（%）
股票合计（市值）	482,197,037.40	65.02
债券合计（市值）	167,771,217.07	22.62
权证合计（市值）	--	--
银行存款和清算备付金合计	46,989,556.96	6.34
其他资产合计	44,670,214.90	6.02
资产总计	741,628,026.33	100.00

(二)按行业分类的股票投资组合

行业分类	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例(%)
A 农、林、牧、渔业	--	--
B 采掘业	6,396,184.32	0.99
C 制造业	254,609,617.38	39.23
C0 食品、饮料	64,257,373.36	9.90
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	30,807,295.86	4.75

行业分类	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例(%)
C5 电子	3,673,222.74	0.57
C6 金属、非金属	70,875,783.35	10.92
C7 机械、设备、仪表	59,100,942.07	9.11
C8 医药、生物制品	25,895,000.00	3.99
C99 其他制造业	--	--
D 电力、煤气及水的生产和供应业	--	--
E 建筑业	--	--
F 交通运输、仓储业	4,072,356.00	0.63
G 信息技术业	--	--
H 批发和零售贸易	42,340,560.00	6.52
I 金融、保险业	79,873,278.89	12.31
J 房地产业	64,657,262.81	9.96
K 社会服务业	12,105,500.00	1.87
L 传播与文化产业	9,944,000.00	1.53
M 综合类	8,198,278.00	1.26
合　计	482,197,037.40	74.29

(三)股票投资前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数　量（股）	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例(%)
1	000002	万　科 A	1,913,434	29,543,420.96	4.55
2	000568	泸州老窖	1,101,800	27,919,612.00	4.30
3	600030	中信证券	901,000	24,669,380.00	3.80
4	600859	S 王府井	959,400	23,313,420.00	3.59
5	600519	贵州茅台	232,000	20,376,560.00	3.14
6	002024	苏宁电器	419,100	19,027,140.00	2.93

序号	股票代码	股票名称	数　量（股）	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例(%)
7	000012	南　玻 A	1,647,247	18,119,717.00	2.79
8	000825	太钢不锈	1,354,900	17,694,994.00	2.73
9	600309	烟台万华	660,000	15,991,800.00	2.46
10	600036	招商银行	902,968	14,772,556.48	2.28

(四)按券种分类的债券投资组合

券种项目	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例（%）
国债	64,887,814.00	10.00
金融债*	102,883,403.07	15.85
企业债	--	--
可转债	--	--
债券投资合计	167,771,217.07	25.85

*注：本基金持有的金融债中 70,046,375.00 元为可计入国债投资比例的政策性金融债。

(五)债券投资前五名债券明细

序号	债券名称	债券期末市值（元）	市值占基金资产净值比例（%）
1	06 国开 18	70,046,375.00	10.79
2	02 国债（14）	64,378,290.00	9.92
3	05 中行 02 浮	32,837,028.07	5.06
4	03 国债（1）	509,524.00	0.08

(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的,也没有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均属于基金合同规定备选股票库之内的股票。

3、其他资产的构成

项　　目	期　末　金　额（元）
应收证券清算款	21,023,798.13
待回购债券	20,523,142.54
应收利息	1,566,343.93
交易保证金	1,356,259.70
应收申购款	200,670.60
合　计	44,670,214.90

4、报告期内基金未主动投资权证，因申购可分离债券原因而被动持有的权证明细见下表：

序号	权证名称	获配数量（股）	本期卖出数量（股）	卖出差价收入（元）
1	马钢 CWB1	782,000	782,000	902,331.67
合　　计		782,000	782,000	902,331.67

五、开放式基金份额变动

项　　目	份　额
期初基金份额总额	430,008,816.53
加：本期基金总申购份额	2,166,082.47
减：本期基金总赎回份额	110,070,646.35
期末基金份额总额	322,104,252.65

六、备查文件目录

(一)《关于同意中融景气行业证券投资基金设立的批复》（证监基金字[2004]28 号）

(二)《国投瑞银景气行业证券投资基金基金合同》

(三)《国投瑞银景气行业证券投资基金托管协议》

(四)国投瑞银基金管理有限公司营业执照、公司章程及基金管理人业务资格批件

(五)本报告期内在中国证监会指定信息披露报刊上披露的信息公告原文

(六)国投瑞银景气行业证券投资基金 2006 年第四季度报告原文

查阅地点：深圳市福田区深南大道投资大厦第三层

网址：http://www.ubssdic.com

国投瑞银基金管理有限公司

二零零七年一月十九日