

国投瑞银核心企业股票型证券投资基金

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：中国工商银行股份有限公司

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—中国工商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。

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、重大事项揭示.....	11
七、备查文件目录.....	11

一、基金产品概况

基金简称：国投瑞银核心基金

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2006 年 4 月 19 日

基金期末份额总额：1,632,923,661.31 份

基金管理人：国投瑞银基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

投资目标：

本基金的投资目标是“追求基金资产长期稳定增值”。

投资策略：

本基金将借鉴 UBS Global AM 投资管理经验，根据中国市场的特点，采取积极的投资管理策略。

（一）投资管理方法

本基金将借鉴 UBS Global AM 投资管理流程和方法，并加以本土化。我们所借鉴的投资管理工具主要包括 GEVS 等股票估值方法和 GERS 股票风险管理方法等。

（二）战略资产配置

本基金战略资产配置遵循以下原则：

- （1）股票组合投资比例：60～95%。
- （2）债券组合投资比例：0～40%。
- （3）现金和到期日不超过 1 年的政府债券不低于 5%。

（三）股票投资管理

国投瑞银的投资决策，以自下而上的公司基本面分析为主，自上而下的研究为辅。两者在投资决策中是互动的，国家和行业配置要依据自下而上的公司基本面分析，而公司分析的诸多前提条件又基于自上而下的宏观研究结果。

本基金筛选核心企业股票、构建股票组合的步骤是：确定股票初选库、评价股票内在价值、风险管理、构建股票组合并对其进行动态调整。

- 1、全面考量公司基本面。本基金评估公司基本面的主要指标包括价值评估、成长性评估、

现金流预测和行业环境评估等。

2、本基金借鉴 GEVS，以合适方法估计股票投资价值。GEVS 是 UBS Global AM 在全球使用了 20 多年的权益估值模型。模型分阶段考量现金流量增长率，得到各阶段现金流的现值总和，即股票的内在价值。市场价格与内在价值的差幅是基金买入或沽出股票的主要参考依据。

3、构建（及调整）模拟组合。股票策略组借鉴 UBS Global AM 全球股票研究经验，评估股票投资价值，考量分析师最有价值的研究成果，在充分评估风险的基础上，构建（及调整）股票模拟组合。

4、风险管理与归因分析。在形成可执行组合之前，模拟组合需经风险考量和风险调整。国投瑞银借鉴 GERS 等风险管理系统技术，对模拟组合（事前）和实际投资组合（事后）进行风险评估、绩效与归因分析，从而确定可执行组合以及组合调整策略。

（四）债券投资管理

本基金借鉴 UBS Global AM 固定收益组合的管理方法，采取“自上而下”的债券分析方法，确定债券模拟组合，并管理组合风险。

1、评估债券价值。债券基本价值评估的主要依据是均衡收益率曲线（Equilibrium Yield Curves）。

2、选择投资策略。债券投资策略主要包括：久期策略、收益率曲线策略、类别选择策略和个券选择策略。在不同时期，以上策略对组合收益和风险的贡献不尽相同，具体采用何种策略，取决于债券组合允许的风险程度。

3、构建（及调整）债券组合。债券策略组将借鉴 UBS Global AM 债券研究方法，凭借各成员债券投资管理经验，评估债券价格与内在价值偏离幅度是否可靠，据此构建债券模拟组合。

债券策略组每周开会讨论及调整债券模拟组合，买入低估债券，卖出高估债券。同时从风险管理的角度，评估调整对组合久期、类别权重等的影响。

4、风险管理与归因分析。国投瑞银借鉴 UBS Global AM 全球固定收益证券风险管理系统（GFIRS）方法管理债券组合风险。GFIRS 方法关注组合风险来源，包括久期、剩余期限、汇率和信用特征。把组合总体风险分解为市场风险、发行人特定风险和汇率风险等。

业绩比较基准：

业绩比较基准 = 5% × 金融同业存款利率 + 95% × 中信标普 300 指数收益率

风险收益特征：

本基金为股票型基金，属于预期风险收益较高的基金品种，其预期风险和预期收益高于债券型基金和混合型基金。

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	269,555,097.47
2	加权平均基金份额本期净收益	0.1256
3	期末基金资产净值	2,536,238,208.84
4	期末基金份额净值	1.5532

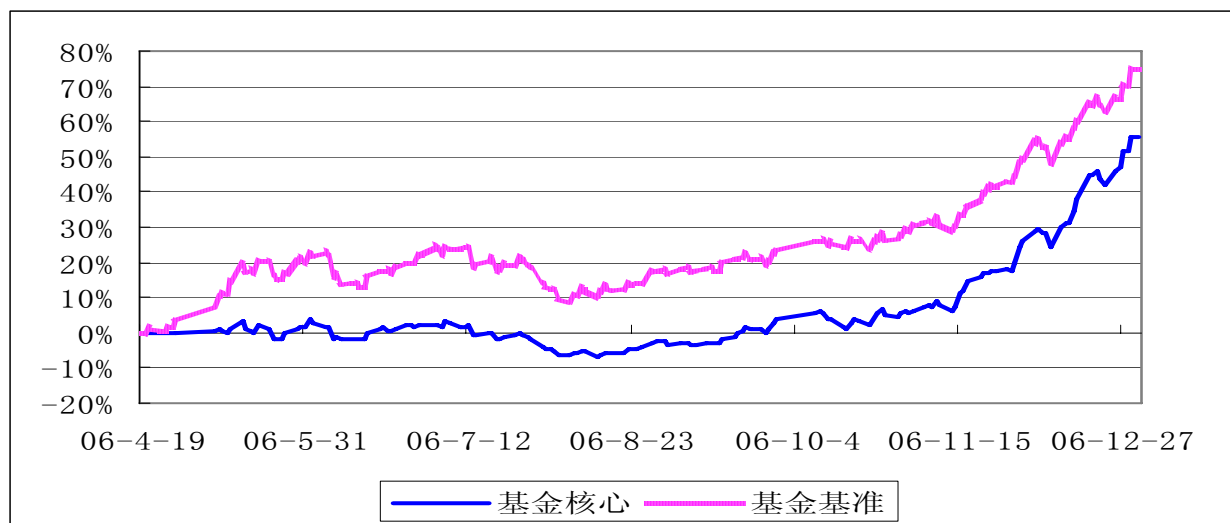
注：以上所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如基金申购赎回费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(二) 基金净值表现

1、国投瑞银核心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	49.95%	1.59%	41.73%	1.37%	8.22%	0.23%

2、国投瑞银核心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



注：自基金合同生效日至本报告期末本基金运作时间未满一年。

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、国投瑞银景气行业证券投资基金基金经理。自 2006 年 4 月本基金合同生效之日起任本基金基金经理。

康晓云先生，工学硕士，6 年证券从业经历。曾在昆仑证券公司、国海证券公司从事证券投资与研究工作。2004 年加入本公司，任本公司研究部高级研究员、高级组合经理。自 2006 年 4 月本基金合同生效之日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《国投瑞银核心企业股票型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

4 季度 A 股市场空前活跃，在中国联通、工商银行等超级大盘股稳步上涨的带动下，基金重仓股轮番表现，特别是地产、消费和部分机械类股票涨势突出。一些年报业绩可能超出预期的股票也提前在股票价格上反映。上证指数在月初突破 2100 点后，几乎没有出现像样的调整便在众多基金重仓股的轮番冲击下一举创出历史新高。大部分在大银行渠道发行的基金也取得空前成功，百亿基金频繁出现，资金面供给仍然显得非常的宽裕，甚至出现了排队买基金的情景，股市普遍弥漫乐观的情绪。本基金一边继续维持银行、地产、消费服务等行业、股票的超比例配置，同时加大了汽车、钢铁、工程机械的配置比例。12 月下旬在银行股涨幅巨大情况下，本基金减持了一部分银行股的配置，增加了一些估值偏低、行业公司发展趋势良好的个股比例。

2007 年第 1 季度投资展望

在经过前期大幅度上涨之后，我们估计股票的波动要加大，一些提前反映业绩的股票价格可能会有调整，指数和个股的表现偏离度加大。新基金的建仓将趋于谨慎。因此本基金将在估

值比较的前提下，进一步深化结构调整，重点寻找来自资产变化、公司组织、制度层面的机会，突出寻找一些在 07、08 年行业发展和公司经营趋势向好的投资对象，同时关注如奥运等外部主题对公司基本面的推动。此外，本基金还将进一步跟踪股指期货和大盘指标股的互动，保持一些重要指标股的基本配置。

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）	2,361,031,601.54	86.56
债券合计（市值）	--	--
权证合计（市值）	--	--
银行存款和清算备付金合计	171,220,893.57	6.28
其他资产合计	195,399,840.05	7.16
资产总计	2,727,652,335.16	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	22,976,829.80	0.91
B 采掘业	57,820,800.00	2.28
C 制造业	1,225,938,183.91	48.34
C0 食品、饮料	327,622,939.26	12.92
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	115,913,975.60	4.57
C5 电子	17,967,499.88	0.71

行业分类	期末市值 (元)	市值占基金资产净值比例 (%)
C6 金属、非金属	336,411,988.41	13.26
C7 机械、设备、仪表	296,671,060.36	11.70
C8 医药、生物制品	131,350,720.40	5.18
C99 其他制造业	--	--
D 电力、煤气及水的生产和供应业	49,729,300.00	1.96
E 建筑业	--	--
F 交通运输、仓储业	25,825,230.00	1.02
G 信息技术业	89,580,800.00	3.53
H 批发和零售贸易	223,011,319.61	8.79
I 金融、保险业	276,226,914.80	10.89
J 房地产业	289,406,127.50	11.41
K 社会服务业	2,561,666.94	0.10
L 传播与文化产业	77,062,991.94	3.04
M 综合类	20,891,437.04	0.82
合 计	2,361,031,601.54	93.09

(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	600859	王府井	4,550,000	110,565,000.00	4.36
2	000568	泸州老窖	4,142,850	104,979,819.00	4.14
3	000002	万 科 A	5,689,910	87,852,210.40	3.46
4	000869	张 裕 A	1,556,752	77,557,384.64	3.06
5	000402	金 融 街	4,600,000	77,510,000.00	3.06
6	600037	歌华有线	3,099,879	77,062,991.94	3.04
7	000012	南 玻 A	6,974,059	76,714,649.00	3.02

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(%)
8	600016	民生银行	7,400,000	75,480,000.00	2.98
9	000951	中国重汽	2,955,623	73,890,575.00	2.91
10	000898	鞍钢股份	7,200,000	73,440,000.00	2.90

(四) 本基金报告期末没有债券投资

(五) 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)
待回购债券	139,801,543.70
证券清算款	36,784,929.29
应收申购款	16,809,963.85
应收利息	1,753,403.21
交易保证金	250,000.00
合 计	195,399,840.05

- 4、报告期内基金未主动投资权证。因股权分置改革原因被动持有的权证明细如下:

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	长电 CWB1*	2,999,988	2,999,988	9,635,409.63
2	国电 JTB1*	1,359,983	1,359,983	3,498,012.02
3	伊利 CWB1	630,000	630,000	8,020,851.64
合计		4,989,971	4,989,971	21,154,273.29

注：长电 CWB1 和国电 JTB1 为上期获配本期卖出权证。

五、开放式基金份额变动

项 目	份 额
期初基金份额总额	2,921,200,678.26
加：本期基金总申购份额	97,161,497.07
减：本期基金总赎回份额	1,385,438,514.02
期末基金份额总额	1,632,923,661.31

六、重大事项揭示

本公司 2006 年 12 月 25 日在指定媒体公告：自公告之日起，中国银河证券有限责任公司代理本基金的销售业务。

七、备查文件目录

- (一)《关于同意国投瑞银核心企业股票型证券投资基金设立的批复》（证监基金字[2006]38 号）
- (二)《国投瑞银核心企业股票型证券投资基金基金合同》
- (三)《国投瑞银核心企业股票型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)国投瑞银核心企业股票型证券投资基金 2006 年第三季度报告原文

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