

国投瑞银融华债券型证券投资基金

二零零七年第二季度报告

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 7 月 12 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.....	5
三、管理人报告	6
四、基金投资组合报告（截止 2007 年 6 月 30 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	12

一、基金产品概况

基金简称：国投瑞银融华基金

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2003 年 4 月 16 日

基金期末份额总额：413,230,861.58 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：

“追求低风险的稳定收益”，即以债券投资为主，稳健收益型股票投资为辅，在有效控制风险的前提下，谋求基金投资收益长期稳定增长。

投资策略：

本基金在资产类型选择上，除保留适当的现金准备以应对基金持有人日常赎回外，投资对象以债券（国债、金融债和包括可转债在内的 AAA 级企业债）为主，以稳健收益型股票为辅。债券投资不少于基金资产净值的 40%，持仓比例相机变动范围是 40—95%，股票投资的最大比例不超过 40%，持仓比例相机变动范围是 0—40%，除了预期有利的趋势市场外，原则上股票投资比例控制在 20%以内。本基金具体投资策略包括以下三个方面：

1、采取自上而下的投资分析方法，根据国内外经济形势，在经济景气观测的基础上，综合分析真实经济因素、物价水平变化趋势、国债政策趋势、货币市场与财政货币政策因素，研判市场投资环境的变化趋势，给资产配置决策提供指导。作为债券型基金，本基金重点关注利率趋势研判，根据未来利率变化趋势和证券市场环境变化趋势，主动调整债券资产配置及其投资比例。

2、根据收益率、流动性与风险匹配原则以及证券的低估值原则建构投资组合，合理配置不同市场和不同投资工具的投资比例，并根据投资环境的变化相机调整。具体包括：

（1）根据交易所国债市场、交易所企业债市场和银行间债券市场债券的到期收益率变化、流动性变化和市场规模情况，在控制市场风险与流动性风险的基础上，相机调整不同市场间的

投资比例。

(2) 根据未来利率变化预期,以久期、凸性和利差监测为中心,合理配置短期、中期与长期投资品种结构,控制利率风险,把握不同券种利差套利机会。对未来利率上涨预期,除了做好久期与凸性管理外,本基金还将合理配置固定利率债券与浮动利率债券的比例。

3、择机适当利用债券逆回购工具、无风险套利和参与一级市场承销或申购等手段,规避利率风险,增加盈利机会。

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 and 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。

5、在将来衍生工具市场得到发展的情况下,本基金将使用衍生产品市场,控制风险,并把握获利机会。

业绩比较基准:

$$\text{业绩比较基准} = 80\% \times \text{中信标普全债指数} + 20\% \times \text{中信标普 300 指数}$$

风险收益特征:

本基金属于预期风险相对可控、预期收益相对稳定的低风险基金品种,具有风险低、收益稳的特征,预期长期风险回报高于单纯的债券基金品种,低于以股票为主要投资对象的基金品种。

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	2007.04.01-2007.06.30
1	基金本期净收益	71, 446, 259. 13
2	加权平均基金份额本期净收益	0. 1591

序号	主要财务指标	2007.04.01-2007.06.30
3	期末基金资产净值	529, 181, 272. 11
4	期末基金份额净值	1. 2806

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、国投瑞银融华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 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	16. 49%	1. 06%	10. 49%	1. 02%	6. 00%	0. 04%

2、国投瑞银融华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

袁野先生，工商管理硕士，10 年证券从业经历。曾任深圳投资管理公司天骥基金基金经理、国信证券基金债券部投资经理。2002 年加入国投瑞银基金管理有限公司，任基金经理助理

理。自 2006 年 2 月起任本基金基金经理。

(二) 基金运作的合规守信情况说明

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《国投瑞银融华债券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

股票市场在二季度的表现可以分为清晰的二个阶段，第一阶段是继续强势上行的走势，股票指数在一季度保持单边上涨的走势后，二季度初继续强势，而且盘中热点呈现出多样化的格局，除了市场前期表现较好的低价股和有资产注入概念的题材股继续表现较好以外，估值较低行业板块如钢铁股、电力股、房地产股和煤炭股等大盘蓝筹绩优股也开始走强，伴随着这些股票的良好表现，基金净值也出现了较好的增长。第二阶段在进入 5 月中下旬以后，市场开始面临越来越多的不明朗因素，其中包括：1) 股票整体价格的快速大幅上涨使得管理人寻找价值被低估的机会减少；2) 国内可能进一步采取紧缩的宏观调控政策，如继续上调利率或存款准备金率；3) “大非”限售股解禁的规模越来越大；4) 新股发行及其再融资节奏的加快。伴随着这些不明朗因素的显著化，市场的震荡开始频繁和加大，6 月初市场还出现了几天内指数下跌 20% 的暴跌行情。

由于自今年年初以来，我们在基金股票资产的配置策略方面，一直保持了对资产的分散化和均衡化的配置策略，因此基金净值的表现也保持了持续稳定地增长。而且在指数高位的时候，我们也适当降低了持有股票的比例，使得基金净值在市场波动中受到的损失较小。

2007 年二季度，随着各项宏观经济指标的公布，经济增长呈现明显加快的势头。社会消费零售高位增长，投资反弹，进口回升，显示内需强劲。同时，外贸顺差不断创出新高。银行信贷超速增长，通胀压力明显加大。央行在二季度三次上调存款准备金率，并第二次上调存贷款利率。在种种利空因素的作用下，债券市场在二季度大幅下跌。收益率曲线明显陡峭上移，其中一年期、三年、五年、十年期国债利率分别上升了 40bp、84bp、109bp 和 100bp，曲线凸度增加。本报告期间，基金的债券组合一直保持了明显低于基准的久期，一定程度上减少了市场下跌带来的风险。我们认为三季度，特种国债和物价因素仍使得债券市场的表现难以乐观。组合会继续保持低久期的谨慎操作策略。

四、基金投资组合报告（截止 2007 年 6 月 30 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）	200,466,678.83	34.43
债券合计（市值）	276,169,459.72	47.43
权证合计（市值）	833,353.29	0.14
银行存款和清算备付金合计	89,323,036.76	15.34
其他资产合计	15,478,527.08	2.66
资产总计	582,271,055.68	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	2,392,200.00	0.45
B 采掘业	10,608,736.80	2.00
C 制造业	80,405,477.82	15.19
C0 食品、饮料	15,646,029.32	2.96
C1 纺织、服装、皮毛	--	--
C2 木材、家具	--	--
C3 造纸、印刷	0.00	0.00
C4 石油、化学、塑胶、塑料	7,388,018.00	1.40
C5 电子	8,219,546.19	1.55
C6 金属、非金属	18,927,551.70	3.58
C7 机械、设备、仪表	23,397,265.77	4.42
C8 医药、生物制品	6,827,066.84	1.29
C99 其他制造业	--	--

行业分类	期末市值 (元)	市值占基金资产 净值比例(%)
D 电力、煤气及水的生产和供应业	8,152,387.76	1.54
E 建筑业	2,833,093.12	0.54
F 交通运输、仓储业	27,665,692.24	5.23
G 信息技术业	5,068,000.00	0.96
H 批发和零售贸易	13,921,595.13	2.63
I 金融、保险业	36,131,134.50	6.83
J 房地产业	8,105,536.50	1.53
K 社会服务业	--	--
L 传播与文化产业	--	--
M 综合类	5,182,824.96	0.98
合计	200,466,678.83	37.88

(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	600000	浦发银行	310,000	11,342,900.00	2.14
2	600026	中海发展	399,919	9,190,138.62	1.74
3	600030	中信证券	170,000	9,004,900.00	1.70
4	600005	武钢股份	699,907	7,041,064.42	1.33
5	000568	泸州老窖	164,915	6,942,921.50	1.31
6	000581	威孚高科	359,925	6,435,459.00	1.22
7	601166	兴业银行	180,000	6,316,200.00	1.19
8	600900	长江电力	400,000	6,048,000.00	1.14
9	600859	王府井	119,967	5,896,378.05	1.11

10	600383	金地集团	165,000	5,646,300.00	1.07
----	--------	------	---------	--------------	------

(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	111,915,651.30	21.15
金融债*	120,160,000.00	22.71
企业债	2,827,502.80	0.53
可转债	41,266,305.62	7.80
债券投资合计	276,169,459.72	52.19

*注：本基金持有的金融债均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	05 农发 16	49,727,450.00	9.40
2	02 国债 (14)	47,102,462.50	8.90
3	04 国开 15	40,405,550.00	7.64
4	06 农发 08	30,027,000.00	5.67
5	99 国债 (8)	17,521,437.60	3.31

(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、其他资产构成

项 目	期 末 金 额 (元)
-----	-------------

应收证券清算款	8,725,463.29
应收利息	5,094,052.67
交易保证金	1,000,000.00
应收申购款	445,844.23
应收股利	213,166.89
合 计	15,478,527.08

4、处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	债券期末市值 (元)	市值占基金资产 净值比例 (%)
1	110021	上电转债	8,640,592.80	1.63
2	110398	凯诺转债	2,906,893.80	0.55

5、报告期内基金未主动投资权证，因本期申购可分离交易债券获配的权证本期变动
 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	武钢 CWB1	137,449	0	0

五、开放式基金份额变动

项 目	金 额
期初基金份额总额	474,791,458.98
加：本期基金总申购份额	107,598,161.85
减：本期基金总赎回份额	169,158,759.25
期末基金份额总额	413,230,861.58

六、重大事项揭示

1、报告期内本公司新增华安证券有限责任公司、申银万国证券股份有限公司和中信金通证券有限责任公司代理本基金的销售业务。指定媒体公告时间分别为2007年4月4日、5月29日和6

月26日。

2、报告期内本公司向中国建设银行龙卡储蓄卡持卡人开通本基金网上交易业务。指定媒体公告时间为2007年4月4日。

3、报告期内本公司对投资者通过本公司网上交易系统选择前端收费方式申购本基金实行申购费率优惠。指定媒体公告时间为2007年4月12日。

4、报告期内本公司对本基金申购费用及申购份额计算方法进行了修改。指定媒体公告时间为2007年5月15日。

5、报告期内本公司调整了国投瑞银融华基金前端申购费率结构。指定媒体公告时间为2007年6月25日。

七、备查文件目录

- (一)《关于同意中融融华债券型证券投资基金设立的批复》（证监基金字[2003]18号）
- (二)《国投瑞银融华债券型证券投资基金基金合同》
- (三)《国投瑞银融华债券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)国投瑞银融华债券型证券投资基金 2007 年第二季度报告原文

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

二零零七年七月十九日