

**国投瑞银景气行业证券投资基金**

**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.....	6
三、管理人报告 .....	7
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 .....	12
七、备查文件目录 .....	12

## 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：**1,857,031,354.73 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 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。

### 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	2007.04.01-2007.06.30
1	基金本期净收益	650,414,139.97
2	加权平均基金份额本期净收益	0.3067
3	期末基金资产净值	2,589,923,655.43
4	期末基金份额净值	1.3947

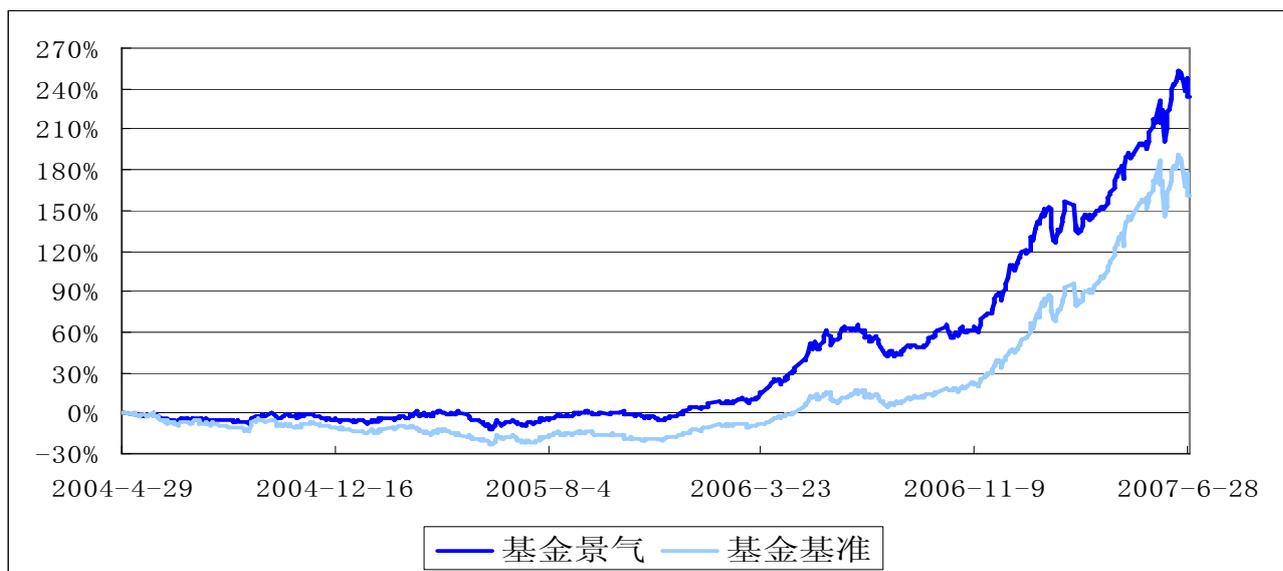
注：以上所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如基金申购赎回费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

### (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	33.46%	1.80%	29.94%	2.26%	3.52%	-0.46%

#### 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

袁野先生，工商管理硕士，10 年证券从业经历。曾任深圳投资基金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。自 2007 年 3 月起任本基金基金经理。

报告期内公司对基金经理进行了调整，自 2007 年 4 月 28 日起由袁野先生单独管理本基金，陈剑平先生不再担任本基金基金经理的职务。

#### (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

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）	1,557,606,721.72	59.35
债券合计（市值）	626,748,850.92	23.88
权证合计（市值）	1,454,986.61	0.06
银行存款和清算备付金合计	427,232,641.55	16.28
其他资产合计	11,540,288.86	0.44

资产总计	2,624,583,489.66	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	28,060,966.50	1.08
B 采掘业	86,143,341.14	3.33
C 制造业	552,147,593.56	21.32
C0 食品、饮料	72,233,021.29	2.79
C1 纺织、服装、皮毛	--	--
C2 木材、家具	--	--
C3 造纸、印刷	15,411,342.90	0.60
C4 石油、化学、塑胶、塑料	51,704,744.48	2.00
C5 电子	27,398,247.68	1.06
C6 金属、非金属	149,023,151.03	5.75
C7 机械、设备、仪表	195,309,579.06	7.54
C8 医药、生物制品	41,067,507.12	1.59
C99 其他制造业	--	--
D 电力、煤气及水的生产和供应业	96,098,162.32	3.71
E 建筑业	--	--
F 交通运输、仓储业	199,201,698.60	7.69
G 信息技术业	51,804,342.40	2.00
H 批发和零售贸易	141,448,667.88	5.46
I 金融、保险业	198,085,851.19	7.65
J 房地产业	154,806,552.23	5.98
K 社会服务业	--	--
L 传播与文化产业	40,633,873.28	1.57
M 综合类	9,175,672.62	0.35
合计	1,557,606,721.72	60.14

(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	600900	长江电力	4,499,923	68,038,835.76	2.63
2	002024	苏宁电器	1,362,376	63,977,176.96	2.47
3	600036	招商银行	2,082,416	51,185,785.28	1.98
4	600028	中国石化	3,649,940	48,252,206.80	1.86
5	000581	威孚高科	2,559,320	45,760,641.60	1.77
6	600383	金地集团	1,327,720	45,434,578.40	1.75
7	000825	太钢不锈	2,182,753	43,786,025.18	1.69
8	600685	广船国际	839,961	42,224,839.47	1.63
9	601166	兴业银行	1,200,103	42,111,614.27	1.63
10	000568	泸州老窖	986,790	41,543,859.00	1.60

(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	61,350,995.00	2.37
金融债*	502,783,365.61	19.41
央行票据*	48,623,595.89	1.88
企业债	2,088,056.00	0.08
可转债	11,902,838.42	0.46
债券投资合计	626,748,850.92	24.20

\*注：本基金持有的金融债中有 449,423,195.00 元政策性金融债及央行票据均可计入国债投资比例，市值占基金资产净值比例为 19.23%。

(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 国开 07	200,000,000.00	7.72
2	06 农发 13	199,410,425.00	7.70
3	02 国债 (14)	61,350,995.00	2.37
4	05 中行 02 浮	53,360,170.61	2.06
5	06 央行票据 64	48,623,595.89	1.88

### (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)
应收利息	7,591,587.09
交易保证金	2,064,137.94
应收申购款	1,458,328.15
应收股利	426,235.68
合 计	11,540,288.86

- 4、报告期末基金未持有处于转股期的可转换债券。
- 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	239,978	0	0

### 五、开放式基金份额变动

项 目	份 额
期初基金份额总额	2,785,761,141.57

加：本期基金总申购份额	237,741,017.13
减：本期基金总赎回份额	1,166,470,803.97
期末基金份额总额	<u>1,857,031,354.73</u>

## 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、华夏银行股份有限公司、中信金通证券有限责任公司和中国工商银行股份有限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31日、6月26日和6月29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基金经理进行了调整，免去陈剑平先生国投瑞银景气基金基金经理的职务，由袁野先生单独管理国投瑞银景气基金。指定媒体公告时间为2007年4月28日。

5、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。

## 七、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 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