

国投瑞银核心企业股票型证券投资基金

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 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.....	10
六、重大事项揭示.....	10
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：18,461,038,054.34 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	2007.04.01-2007.06.30
1	基金本期净收益	739,747,277.51
2	加权平均基金份额本期净收益	11.0791
3	期末基金资产净值	18,558,686,589.31
4	期末基金份额净值	1.0053

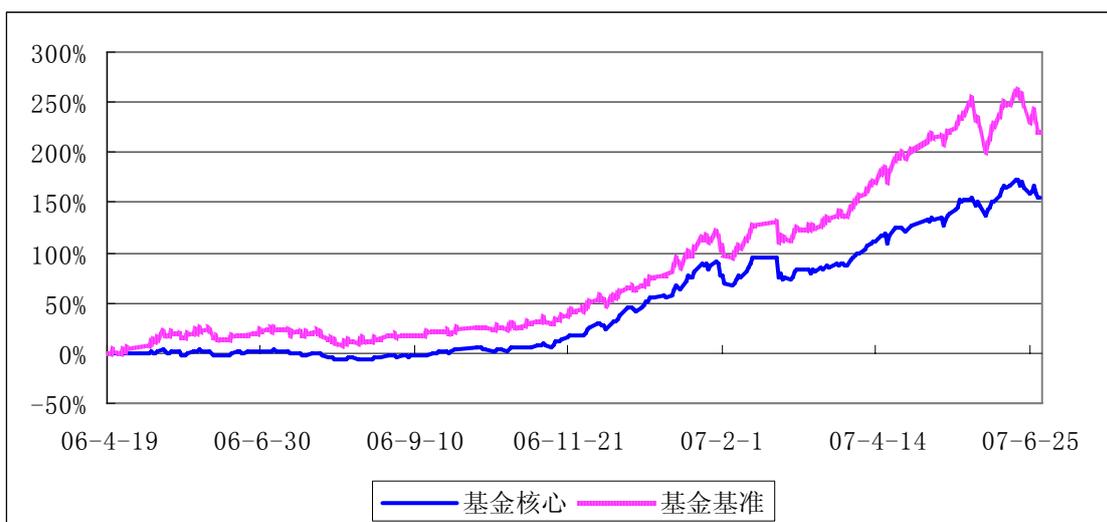
注：以上所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如基金申购赎回费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(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	35.19%	1.93%	34.43%	2.50%	0.76%	-0.57%

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



三、管理人报告

(一) 基金经理简介

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。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

4、5 月份 A 股市场继续强势上攻。在低价和题材股的带动下，A 股走势强劲，赚钱效应明显，大部分新入市散户选择低价和题材股股票，相比之下，基金重仓股表现明显弱于前者。A 股的新开户数在 4、5 月份不断创出新高，单日开户数突破 30 万户，上海市场日交易量更是一度达到了近 4000 亿的惊人水平。5 月中旬在指数突破 4000 点后，关于 A 股是否泡沫化的争论再度上升。部分新基金转向持有一些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，但是 5.30 调整前，低价和题材股仍然是市场的主角。为抑制短期过度投机，财政部 5 月 30 日出台了调整印花税的政策，结果出现几天内指数下跌近 20% 的暴跌行情。新基金的获批发行延缓了市场下跌，市场迅速反弹。6 月后的市场开始面临越来越多的不明朗因素，其中包括：1) 股票整体价格的短期快速大幅上涨使得投资者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，包括趋紧的货币政策、出口退税政策变化等；3) 财政部发行特别国债、实施 QDII 等；4) “大非”限售股解禁的规模越来越大，大盘新股发行及其再融资节奏的加快等。市场震荡开始频繁并趋于加大。

在基金股票资产的配置策略方面，本基金持续营销后规模增加显著，我们对资产进行了相对分散化和均衡化的配置策略，以业绩优良、未来增长明确的蓝筹股为主要投资对象，以冀基金净值的表现能够相对持续稳定地增长。仓位上继续保持灵活配置。

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）	14,519,615,627.11	77.19
债券合计（市值）	--	--
权证合计（市值）	--	--
银行存款和清算备付金合计	4,281,081,509.94	22.76
其他资产合计	10,164,173.80	0.05
资产总计	18,810,861,310.85	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	73,882,355.04	0.40
B 采掘业	1,039,845,426.65	5.60
C 制造业	5,472,812,440.36	29.49
C0 食品、饮料	320,250,917.28	1.73
C1 纺织、服装、皮毛	--	--
C2 木材、家具	--	--
C3 造纸、印刷	192,701,575.97	1.04
C4 石油、化学、塑胶、塑料	1,036,640,728.78	5.59
C5 电子	23,046,921.87	0.12
C6 金属、非金属	1,327,200,294.73	7.15
C7 机械、设备、仪表	2,266,521,424.75	12.21
C8 医药、生物制品	306,450,576.98	1.65
C99 其他制造业	--	--
D 电力、煤气及水的生产和供应业	646,441,194.56	3.48

行业分类	期末市值 (元)	市值占基金资产净值比例 (%)
E 建筑业	89,784,350.76	0.48
F 交通运输、仓储业	1,270,628,824.68	6.85
G 信息技术业	353,173,289.45	1.90
H 批发和零售贸易	993,122,608.52	5.35
I 金融、保险业	2,739,694,670.80	14.76
J 房地产业	1,150,047,372.47	6.20
K 社会服务业	284,576,852.66	1.53
L 传播与文化产业	127,855,632.52	0.69
M 综合类	277,750,608.64	1.50
合计	14,519,615,627.11	78.24

(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	600036	招商银行	28,843,821	708,981,120.18	3.82
2	600030	中信证券	10,459,827	554,057,036.19	2.99
3	600000	浦发银行	13,964,804	510,972,178.36	2.75
4	600900	长江电力	29,132,116	440,477,593.92	2.37
5	601318	中国平安	5,506,883	393,797,203.33	2.12
6	601166	兴业银行	9,759,586	342,463,872.74	1.85
7	000002	万科 A	16,999,721	325,034,665.52	1.75
8	600309	烟台万华	6,019,826	322,421,880.56	1.74
9	600690	青岛海尔	19,819,797	317,116,752.00	1.71
10	601006	大秦铁路	20,619,060	312,172,568.40	1.68

(四) 按券种分类的债券投资组合及债券投资前五名债券明细

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)
应收股利	5,750,088.57
交易保证金	2,192,031.82
应收申购款	1,289,130.32
应收利息	922,331.01
其他应收款	10,592.08
合 计	10,164,173.80

- 4、报告期末基金未持有可转换债券。
- 5、报告期内基金未投资权证。

五、开放式基金份额变动

项 目	份 额
期初基金份额总额	1,047,398,872.42
加: 本期基金总申购份额	18,475,738,849.11
减: 本期基金总赎回份额	1,062,099,667.19
期末基金份额总额	18,461,038,054.34

六、重大事项揭示

- 1、报告期内本公司新增光大证券股份有限公司、华安证券有限责任公司、中国邮政储蓄银行有限责任公司、中信金通证券有限责任公司为本基金代销机构。指定媒体公告时间分别为

2007 年 4 月 4 日、5 月 24 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、报告期内本基金实施分红，每 10 份基金份额派发红利 13.50 元。权益登记日和除息日为 2007 年 5 月 23 日，红利发放日为 2007 年 5 月 28 日。指定媒体公告时间分别为 2007 年 5 月 21 日、5 月 23 日和 5 月 24 日。

6、报告期内本公司自 2007 年 5 月 29 日起暂停本基金的日常申购业务（定期定投业务除外），2007 年 6 月 4 日起恢复本基金的日常申购业务。2007 年 6 月 27 日起再次暂停国投瑞银核心基金的日常申购业务（不包括定期定投业务）。恢复国投瑞银核心基金日常申购业务的时间，将另行公告。指定媒体公告时间分别为 2007 年 5 月 28 日、6 月 2 日和 6 月 26 日。

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 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