

国投瑞银创新动力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	11
七、备查文件目录	12

一、基金产品概况

基金简称：国投瑞银创新基金

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2006 年 11 月 15 日

基金期末份额总额：5,245,799,581.33 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通过投资主要以创新为原动力的优质上市公司的股票，分享企业成长带来的超额回报，实现基金资产的长期稳定增值。

投资策略：

本基金将借鉴瑞银全球资产管理公司投资管理经验，根据中国市场的特点，采取积极的投资管理策略。

1、战略资产配置

本基金战略资产配置比例遵循以下原则：

- (1) 股票组合投资比例：60—95%；
- (2) 除股票资产以外的其他资产投资比例浮动范围为 5%—40%；其中现金及到期日在一年以内的政府债券不低于 5%。

2、股票投资管理

本基金的股票投资决策，以自下而上的公司基本面分析为主。

(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) 企业的创新属性评价。本基金通过研究企业的 R&D 投入和创新行为，来衡量企业是否具有创新型企业属性。创新行为包括技术创新、产品或服务创新、商业模式创新、需求创新、流程创新和管理创新等。

(3) 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。

(4) 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。

(5) 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。

3、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。

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。

业绩比较基准:

业绩比较基准 = 中信标普 300 指数 × 80% + 中信标普全债指数 × 20%

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	585, 231, 294. 63
2	加权平均基金份额本期净收益	0. 1169
3	期末基金资产净值	6, 488, 003, 666. 66
4	期末基金份额净值	1. 2368

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、国投瑞银创新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. 35%	2. 11%	30. 71%	2. 31%	2. 64%	-0. 20%

2、国投瑞银创新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

Jin Yi (靳奕) 女士，澳大利亚籍，新南威尔士大学工商管理硕士，美国投资管理研究协会 (CFA Institute) 会员，美国特许金融分析师 (CFA) 资格，10 年证券投资与研究从业经验。1992 年至 1995 年任职华晨中国控股有限公司从事企业收购与兼并和投资分析工作；1999 年至 2003 年，先后任职澳大利亚西太平洋银行和 BT 资产管理集团投资管理部门，从事基金风险回报分析和资产配置管理；2003 年至 2006 年任职招商基金从事投资研究和基金管理工作；2006 年 10 月加入本公司，任研究部总监。2007 年 2 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 Jin Yi (靳奕) 女士单独担任本基金基金经理，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《国投瑞银创新动力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

二季度 A 股市场出现剧烈振荡的行情。四、五月份在一季报良好业绩的推动下，股价一路走高，涨幅巨大，很少回调，中低价股、概念股表现强劲，即使央行三次上调存款准备金率和一次加息，都未能抑制股市疯狂。直至五月三十日出台印花税上调政策，股市开始出现几日大幅调整。但短暂调整之后，股价迅速反弹，并在之后两周连续上涨。六月二十日开始，政府出台了一系列调控政策，旨在抑制股市出现泡沫，但由于政策出台密集且可能直接影响股市资金供给，造成股价大幅调整。但总体来看，二季度中标 300 指数回报仍然可观，达到 35.17%。

我们认为，开放资本账户资金流出帮助缓解人民币升值压力，QDII 放行将缓解境内 A 股市场资金推动型的上涨，有利于防范股市出现泡沫，促进中国股市估值与国际接轨。作为组建国家外汇投资公司的资本金来源，发行国债为管理流动性增加了一个工具。以上各项政策对股市前期快速上涨起到了遏制作用，政府力图防范股市出现资产泡沫的用意明显。我们认为虽然短期对市场和投资人心理有负面作用，短期资金撤离 A 股市场，但防止股价过快上涨带来资产泡沫有利于未来经济稳健增长。

投资策略上，我们将在股市调整中对持股结构进行调整，侧重于增持受宏观调控影响较小的消费和零售股，继续持有长期成长前景良好的公司。股市下跌使估值水平减低，为未来上涨打开空间。我们相信随着时间推移，企业盈利不断上升，长期投资者仍然可以期待未来股价稳健上涨。

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）	5,713,141,600.41	87.46
债券合计（市值）	--	--
权证合计（市值）	--	--
银行存款和清算备付金合计	801,590,808.24	12.27
其他资产合计	17,371,791.40	0.27
资产总计	6,532,104,200.05	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	475,399,471.32	7.33
C 制造业	2,399,510,744.39	36.98
C0 食品、饮料	282,724,965.24	4.36
C1 纺织、服装、皮毛	--	--
C2 木材、家具	--	--
C3 造纸、印刷	109,348,951.33	1.69
C4 石油、化学、塑胶、塑料	519,391,207.76	8.01
C5 电子	--	--
C6 金属、非金属	585,838,552.99	9.03
C7 机械、设备、仪表	884,452,794.88	13.63
C8 医药、生物制品	17,754,272.19	0.27
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	438,553,183.97	6.76
G 信息技术业	20,190,610.80	0.31
H 批发和零售贸易	503,321,564.12	7.76
I 金融、保险业	1,358,986,303.99	20.95
J 房地产业	262,301,441.25	4.04
K 社会服务业	56,848,475.52	0.88
L 传播与文化产业	50,181,094.59	0.77
M 综合类	147,848,710.46	2.28
合计	5,713,141,600.41	88.06

(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	24,561,153	603,713,140.74	9.31
2	600030	中信证券	5,734,405	303,751,432.85	4.68
3	002024	苏宁电器	5,561,667	261,175,882.32	4.03
4	000825	太钢不锈	12,923,833	259,252,089.98	4.00
5	601166	兴业银行	6,450,817	226,359,168.53	3.49
6	600066	宇通客车	8,236,840	224,371,521.60	3.46
7	000157	中联重科	5,719,685	220,207,872.50	3.39
8	600123	兰花科创	6,690,981	200,194,151.52	3.09
9	600423	柳化股份	11,076,168	196,601,982.00	3.03
10	600809	山西汾酒	5,516,821	185,254,849.18	2.86

(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

本基金报告期末未持有债券投资

(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)
应收申购款	15,939,456.06
交易保证金	870,200.70
应收股利	406,669.50
应收利息	155,465.14
合 计	17,371,791.40

- 4、报告期末基金未持有可转换债券。

5、报告期内基金未持有权证。

五、开放式基金份额变动

项 目	份 额
期初基金份额总额	1, 024, 481, 849. 08
加：本期基金总申购份额	6, 102, 064, 642. 02
加：本期基金拆分份额	606, 391, 045. 59
减：本期基金总赎回份额	2, 487, 137, 955. 36
期末基金份额总额	5, 245, 799, 581. 33

六、重大事项揭示

1、报告期内本公司按照1:1.6605941011的拆分比例对本基金实施拆分，同时对基金合同中相应条款进行修改。指定媒体公告时间分别为2007年4月4日和4月10日。

2、报告期内本公司新增中国邮政储蓄银行有限责任公司、光大证券股份有限公司、华安证券有限责任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日和6月26日。

3、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。

4、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。

5、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创新基金基金经理的职务，由Jin Yi (靳奕) 女士单独管理国投瑞银创新基金。指定媒体公告时间为2007年4月28日。

6、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) 《关于同意国投瑞银创新动力股票型证券投资基金募集的批复》(证监基金字[2006]189号)
- (二) 《关于国投瑞银创新动力股票型证券投资基金备案确认的函》(基金部函[2006]283号)
- (三) 《国投瑞银创新动力股票型证券投资基金基金合同》
- (四) 《国投瑞银创新动力股票型证券投资基金托管协议》
- (五) 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
- (六) 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
- (七) 国投瑞银创新动力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