

国投瑞银融华债券型证券投资基金

二零零七年第四季度报告

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 2008 年 1 月 16 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 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	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：502,557,801.48 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及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	2007.10.01-2007.12.31
1	基金本期利润总额	-8,289,374.62

2	其中：本期公允价值变动损益	-26,859,600.76
3	本期利润总额扣减公允价值变动损益后的净额	18,570,226.14
4	加权平均基金份额本期利润总额	-0.0178
5	期末基金资产净值	748,019,827.75
6	期末基金份额净值	1.4884

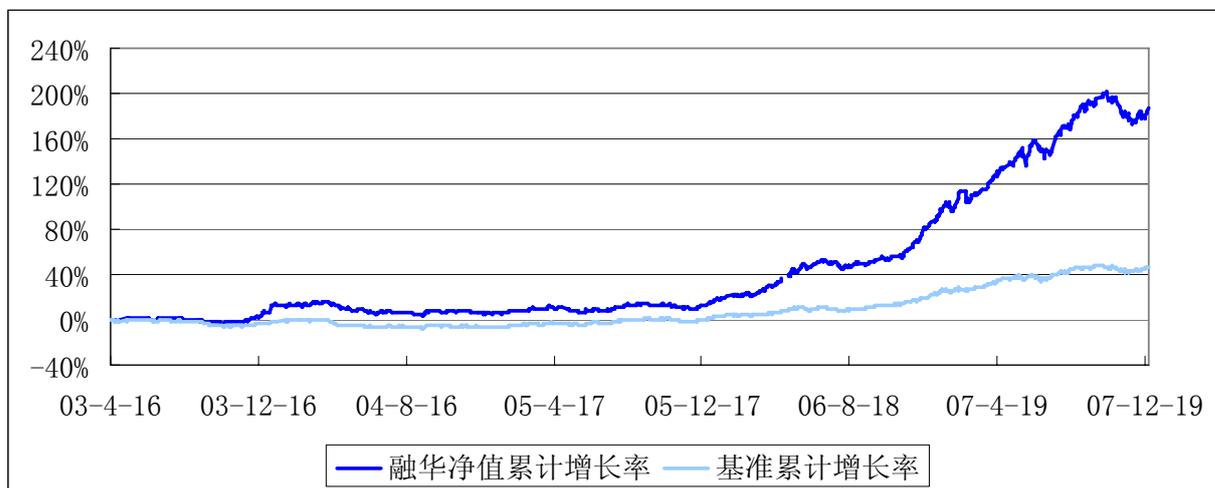
注：以上所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如基金申购赎回费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(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 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	-1.21%	0.82%	-0.27%	0.41%	-0.94%	-0.41%

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 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

四季度的股票市场有以下明显特点：

上证指数在十月份创出了 6124 点的历史新高以后，伴随宏观调控措施的不断出台，市场指数不断走低，指数在十一月份出现了全月连续下调的走势，从最高点跌幅已经有 20%，在跌破了 4800 点的整数关口后初步企稳，并维持在 5000 点左右震荡的格局。在此期间，宏观调控措施不断出台，其中影响较大的有：

- 1、央行年内第六次上调了存贷款利率；
- 2、历史上最高的存款准备金率于 12 月开始实施，而且市场预期 14.5% 的水平还有再往上走的空间；
- 3、中央经济工作会议确定明年实施从紧的货币政策，防止经济增长从结构过热转向全面过热；
- 4、对房地产的调控措施不断加大，市场整体的气氛偏空；
- 5、证监会对基金的发行节奏进行控制和窗口指导的增加；
- 6、大盘股陆续回归 A 股和新股发行节奏的加快。

股指在高位出现震荡，市场的资金面面临考验，和我们之前判断的基本一致，基金在高位也进行了减仓，对基金的操作我们继续保持均衡配置的投资策略。由于四季度整体是一个调整市，融华基金股票配置的比例高于比较基准，导致了基金四季度的表现略低于比较基准。

展望未来，我们对明年上半年的股票市场依然保持乐观，上市公司盈利增长依然强劲，指数下跌后市场的估值开始变得有吸引力。随着股票指数的不断下跌，我们会把股票仓位逐步提高。在基金组合中继续突出消费、金融、地产和交通运输类的资产。适当关注资本品、重组股的策略投资机会

四、基金投资组合报告（截止 2007 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）	255,449,909.51	32.73
债券合计（市值）	408,039,366.82	52.28
权证合计（市值）	1,543,945.59	0.20
银行存款和清算备付金合计	97,225,557.68	12.46
其他资产合计	18,169,608.62	2.33
资产总计	780,428,388.22	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	41,709,520.50	5.58
C 制造业	87,676,162.41	11.72
C0 食品、饮料	8,442,724.50	1.13
C1 纺织、服装、皮毛	2,706,000.00	0.36
C2 木材、家具	--	--
C3 造纸、印刷	--	--
C4 石油、化学、塑胶、塑料	13,997,757.90	1.87
C5 电子	5,114,931.20	0.68
C6 金属、非金属	28,912,028.30	3.87
C7 机械、设备、仪表	28,502,720.51	3.81

C8 医药、生物制品	--	--
C99 其他制造业	--	--
D 电力、煤气及水的生产和供应业	13,686,640.80	1.83
E 建筑业	--	--
F 交通运输、仓储业	25,480,799.38	3.41
G 信息技术业	7,247,879.20	0.97
H 批发和零售贸易	12,084,717.10	1.62
I 金融、保险业	40,695,329.40	5.44
J 房地产业	23,724,860.72	3.17
K 社会服务业	--	--
L 传播与文化产业	3,144,000.00	0.42
M 综合类	--	--
合计	255,449,909.51	34.15

(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	600309	烟台万华	367,878	13,997,757.90	1.87
2	600583	海油工程	240,000	12,499,200.00	1.67
3	600005	武钢股份	609,897	12,014,970.90	1.61
4	601166	兴业银行	220,000	11,409,200.00	1.53
5	600900	长江电力	539,920	10,523,040.80	1.41
6	601919	中国远洋	237,000	10,110,420.00	1.35
7	600859	王府井	187,790	9,481,517.10	1.27
8	600030	中信证券	103,320	9,223,376.40	1.23
9	000024	招商地产	150,000	8,880,000.00	1.19
10	000568	泸州老窖	114,867	8,442,724.50	1.13

(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	70,538,035.20	9.43
金融债*	179,504,000.00	24.00
央行票据*	48,280,000.00	6.45
企业债	3,510,092.0	0.45
可转债	106,207,239.62	14.20
债券投资合计	408,039,366.82	54.55

*注：本基金持有的金融债及央行票据均可计入国家债券投资比例，合计市值 227,784,000.00 元，占基金净值的比例为 30.45%。

(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	07 进出 09	80,224,000.00	10.72
2	07 进出 13	49,920,000.00	6.67
3	05 农发 16	49,360,000.00	6.60
4	07 央行票据 81	48,280,000.00	6.45
5	07 国债(11)	29,685,000.00	3.97

(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)
应收利息	2,818,510.12
存出保证金	1,000,000.00
应收申购款	14,351,098.5

合 计	18,169,608.62
-----	---------------

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	110078	澄星转债	17,901,187.50	2.39
2	128031	巨轮转债	9,812,084.32	1.31

5、报告期内基金持有权证变动明细如下表：

序号	权证名称	本期增加数量（份）	本期卖出数量（份）	卖出差价收入（元）	期末持有数量（份）	获得途径
1	深高 CWB1	62,640	--	--	62,640	因申购可分离转换债券而获赠
2	日照 CWB1	98,700	98,700	522,590.08	0	因申购可分离转换债券而获赠
3	武钢 CWB1				137,449	因申购可分离转换债券而获赠

五、开放式基金份额变动

项 目	金 额
期初基金份额总额	456,928,665.30
加：本期基金总申购份额	106,129,133.90
减：本期基金总赎回份额	60,499,997.72
期末基金份额总额	502,557,801.48

六、重大事项揭示

（一）报告期内本公司新增交通银行股份有限公司、中信万通证券有限责任公司、中国工商银行股份有限公司及深圳平安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10月15日、11月16日、11月27日及12月13日。

(二) 报告期内本公司公告提醒投资者防止金融诈骗。指定媒体公告时间为2007年11月23日。

(三) 报告期内本公司公告关于工行网银业务优惠的补充公告。指定媒体公告时间为2007年11月30日。

(四) 报告期内本公司面向农行金穗卡持卡人推出了基金网上交易业务并实施网上交易费率优惠。指定媒体公告时间为2007年12月3日。

(五) 报告期内本公司于2007年12月30日将办公场所迁至深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心46楼。指定媒体公告时间为2008年1月3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 年第四季度报告原文

查阅地点：中国广东省深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 46 楼。

网址：<http://www.ubssdic.com>

国投瑞银基金管理有限公司

二零零八年一月二十二日