

国投瑞银景气行业证券投资基金

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.....	6
三、管理人报告	7
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	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：5,307,050,333.10 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和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 = $5\% \times \text{同业存款利率} + 20\% \times \text{中信标普全债指数} + 75\% \times \text{中信标普 300 指数}$

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	2007.10.01-2007.12.31
1	基金本期利润总额	-107,852,532.73
2	其中：本期公允价值变动损益	-204,013,666.73
3	本期利润总额扣减公允价值变动损益后的净额	96,161,134.00
4	加权平均基金份额本期利润总额	-0.0200
5	期末基金资产净值	5,326,857,855.92
6	期末基金份额净值	1.0037

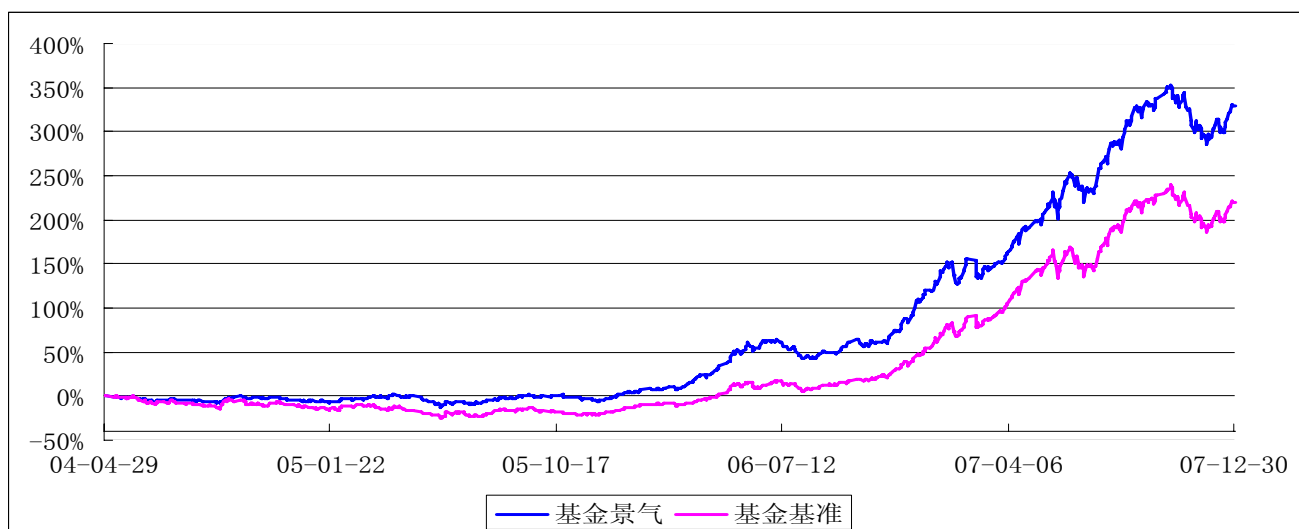
●注：以上所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如基金申购赎回费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(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	-1.82%	1.44%	-2.37%	1.47%	0.55%	-0.03%

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。

(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

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。

基于上述宏观调控措施，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，一度将股票仓位降低到 70%以下，对基金的操作我们继续保持均衡配置的投资策略。

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）	3,486,193,112.56	65.15
债券合计（市值）	1,107,736,584.60	20.70
权证合计（市值）	44,738,766.18	0.84
银行存款和清算备付金合计	644,897,715.35	12.05
其他资产合计	67,615,115.35	1.26
资产总计	5,351,181,294.04	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	28,993,759.40	0.54
B 采掘业	457,591,099.82	8.59
C 制造业	1,227,049,368.13	23.03
C0 食品、饮料	66,643,920.00	1.25
C1 纺织、服装、皮毛	17,585,238.66	0.33
C2 木材、家具	0.00	0.00
C3 造纸、印刷	0.00	0.00
C4 石油、化学、塑胶、塑料	131,241,901.55	2.46
C5 电子	56,111,284.45	1.05
C6 金属、非金属	454,879,384.60	8.54
C7 机械、设备、仪表	462,854,649.27	8.69
C8 医药、生物制品	37,732,989.60	0.71
C99 其他制造业	0.00	0.00
D 电力、煤气及水的生产和供应业	183,454,941.93	3.44
E 建筑业	57,791,133.60	1.08
F 交通运输、仓储业	290,256,789.44	5.45
G 信息技术业	121,983,574.24	2.29
H 批发和零售贸易	154,534,045.43	2.90
I 金融、保险业	600,539,574.61	11.27
J 房地产业	282,854,719.10	5.31
K 社会服务业	27,634,987.50	0.52
L 传播与文化产业	53,509,119.36	1.00
M 综合类	0.00	0.00
合计	3,486,193,112.56	65.45

(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	601166	兴业银行	3,894,538	201,970,740.68	3.79
2	600050	中国联通	10,097,978	121,983,574.24	2.29

3	600309	烟台万华	3,039,983	115,671,353.15	2.17
4	600036	招商银行	2,682,191	106,295,229.33	2.00
5	600900	长江电力	5,384,179	104,937,648.71	1.97
6	002122	天马股份	698,504	104,698,764.56	1.97
7	600859	王府井	1,993,258	100,639,596.42	1.89
8	000024	招商地产	1,699,758	100,625,673.60	1.89
9	601919	中国远洋	2,328,219	99,321,822.54	1.87
10	600005	武钢股份	4,999,950	98,499,015.00	1.85

(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	107,219,108.80	2.01
金融债*	793,608,000.00	14.90
央行票据*	194,565,000.00	3.65
企业债	2,037,586.40	0.04
可转债	10,306,889.40	0.19
债券投资合计	1,107,736,584.60	20.80

*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 988,173,000.00 元，占基金资产净值的比例为 18.55%。

(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	06 农发 13	292,830,000.00	5.50
2	07 国开 13	180,630,000.00	3.39
3	07 央行票据 04	145,920,000.00	2.74
4	07 进出 09	100,280,000.00	1.88
5	07 农发 18	100,150,000.00	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)
应收证券清算款	47,606,304.25
应收利息	11,067,975.67
应收申购款	5,987,543.70
存出保证金	2,953,291.73
合 计	67,615,115.35

- 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	3,529,773.20	0.07

- 5、报告期内基金持有权证变动明细见下表:

序号	权证名称	本期增加数量 (份)	本期卖出/行权 数量 (份)	卖出/行权差价 收入 (元)	期末持有数量 (份)	获得途径
1	武钢 CWB1	--	--	--	239,978	因申购可分离转换债券而获赠
2	日照 CWB1	217,140	217,140	1,149,698.18	--	因申购可分离转换债券而获赠
3	五粮 YGC1	--	--	--	900,000	主动投资
4	侨城 HQC1	429,950	429,950	-1,453,302.30	--	主动投资

五、开放式基金份额变动

项 目	份 额
期初基金份额总额	5,443,295,354.07
加: 本期基金总申购份额	877,885,567.00
减: 本期基金总赎回份额	1,014,130,587.97

期末基金份额总额

5,307,050,333.10

六、重大事项揭示

(一) 报告期内本公司公告自2007年10月10日起限量150亿元申购国投瑞银景气基金。指定媒体公告时间为2007年10月8日。

(二) 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日及12月13日。

(三) 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。

(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 年第四季度报告原文

查阅地点：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