

国投瑞银景气行业证券投资基金 2006年半年度报告摘要

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。本年度报告已经全体独立董事签字同意,并由董事长签发。

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2006年8月16日复核了本报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告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,也不保证基金份额净值不出现波动,投资者应了解并认可其投资风险。
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,也不保证基金份额净值不出现波动,投资者应了解并认可其投资风险。

本半年度报告摘要摘自半年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读半年度报告正文。

一、基金简介

(一)基金简称:国投瑞银景气基金
基金代码:121002
深交所代码:161202
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
基金募集截止日:2004年4月29日
基金初始募集:415,993,960.67份
(二)基金投资目标
“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。

基金投资策略
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资产配置。

本基金有积极型股票—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,并可变动范围分别为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,以便在保持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,以行业个股相对投资价值评估为核心,遵循合理估值或相对低估原则构建投资组合,依据持续的行业和个股投资价值评估结果调整行业与个股的资产配置,在保障流动性的前提下,适度集中投资于有较高投资价值个股的行业先锋股票。

(1)在宏观经济运行和经济景气周期监测的基础上,从经济周期景气评估、行业政策因素评估、产业结构优化因素评估和行业基本面指标评估四个方面筛选景气行业并开展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配置,把握行业转换投资机会。

(2)通过个股基本面的深度研究和市场面的权利比较,进行行业蓝筹标准,行业地位标准和市值标准确定有行业代表性的股票初选库后,综合评价公司经营质量、未来盈利增长前景及盈利增长的稳定性持续性,根据成长性 and 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量与盈利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投资组合。

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,债券投资组合合理价值或低估原则构建组合,并以久期管理为核心,采取利率预期与互换策略、收益互换策略、定息与浮息互换策略调整组合配置;

(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流动性现象,合理进行无风险或低风险套利,最大化如期投资收益。

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因素,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“估值溢价(Valuation 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。

基金业绩比较基准
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
注:中信标普指数信息服务有限公司于2006年4月12日将原“中信全债指数”更名为“中信标普全债指数”,该指数计算方法未做变动。

风险收益特征
本基金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。

(三)基金管理人名称:国投瑞银基金管理有限公司
UBS SDIC Fund Management Company Limited
信息披露负责人:苏日庆
联系电话:(0755)82904140
传真:(0755)82904048
电子邮箱:service@ubsidc.com

(四)基金托管人名称:中国光大银行股份有限公司
信息披露负责人:张建春
联系电话:(010)88560675
传真:(010)88560861
电子邮箱:zj@csbank.com

(五)登载半年度报告正文的管理人互联网网址:http://www.ubsidc.com
本基金半年度报告报备地点:深圳市福田区深南大道投资大厦第三层

二、主要财务数据和基金净值表现
(一)主要财务指标(未经审计)

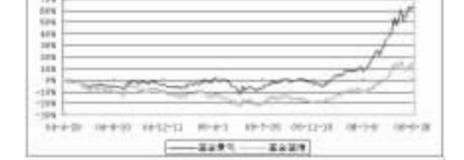
序号	主要财务指标	2006-01-01至2006-06-30
1	基金本期净收益	270,856,489.88
2	加权平均基金份额本期净收益	0.4144
3	期末可供分配基金份额收益	0.3691
4	期末基金资产净值	660,054,295.28
5	期末基金份额净值	1.5867
6	本期基金份额净值增长率	60.40%

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	业绩比较基准收益率②	①-②
过去1个月	3.42%	1.28%	1.91%
过去3个月	35.6%	1.4%	23.22%
过去6个月	60.40%	1.19%	39.22%
过去1年	75.48%	0.98%	41.91%
自基金合同生效至今	63.11%	0.89%	14.89%

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)基金管理人及基金经理简介
国投瑞银基金管理有限公司(简称“公司”或“本公司”),原中融基金管理有限公司,经中国证监会批准,于2002年6月19日正式成立,注册资本1亿元人民币,注册地深圳。公司是中融一家外方持股比例达40%的合资基金管理公司,公司股东为瑞士信贷银行(中国)有限公司(国家开发投资公司的全资子公司)及瑞士银行股份有限公司。公司拥有完善的法人治理结构,建立了有效的风险管理及控制机制,以“诚信、客户至上、包容性、承担社会责任”作为公司的企业文化。公司现有员工62人,其中28人具有硕士或博士学位。截止2006年6月,管理人民币四只基金,包括一只封闭式基金和三只开放式基金。

马志新先生,工学学士,13年证券从业经历,曾任“西信托投资公司深圳证券业务部副经理,市场开发部总经理;曾任国信证券证券投资研究中心、投资管理部及资产管理部特别研究员、投资经理,2003年加入国投瑞银基金管理有限公司,自2004年10月起担任国投瑞银景气行业证券投资基金(简称“本基金”)基金经理。

报告期内公司对基金经理进行了调整,由邢修元先生、陈剑平先生任本基金基金经理,共同管理国投瑞银景气行业证券投资基金,马志新先生自2006年2月起不再担任本基金基金经理。

邢修元先生,经济学博士,13年证券从业经历,曾任平安保险有限公司、平安证券从事证券自营投资和策略研究工作;曾任国信证券研究中心总经理助理,投资管理部副经理兼投资经理。2002年加入国投瑞银基金管理有限公司,历任本公司研究部总监、总经理助理兼基金部总监。现任本公司投资部总监,国投瑞银中小企业股票型证券投资基金基金经理。自2006年2月起任本基金基金经理。

陈剑平先生,工商管理硕士,9年证券从业经历。曾在深圳益基基金管理有限公司从事投资管理管理工作;曾任长城基金管理有限公司基金经理;2006年加入本公司,任研究部高级组合经理。自2006年2月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《国投瑞银景气行业证券投资基金合同》等有关规定,本着恪守诚信、审慎勤勉、诚实信用原则,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,本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的利益的行为。

(三)基金投资工作报告
上半年,在股权分置改革带来的制度性套利机会及全球景气向好、周边股市上升的共同促进下,国内股市呈现出持续向好的走势。由于较早的预计到了市场的这些变化,我们及时地在消费、零售、军工等行业增持仓位,容易得到市场认同的题材上,进行了大量投资,在上半年初期对地产、金融等行业也进行了重点投资,并根据行业政策变化,在4月份将这部分股票进行了减持后,适当地增加了机械类股票的投资。组合中部分重仓股出现了较大幅度的上涨,给净值增长带来了较大贡献。

我们对市场依旧保持相对乐观的看法。从制度层面来看,随着股权分置改革的深入,股权锁定的逐步推行,困扰上市公司的制度性障碍开始得到改观,代理成本的降低将导致上市公司的利润转移现象大大减少,并带来上市公司管理效率的大幅提升,相当一部分公司的控股股东表达了资产注入、将上市公司做大做强意愿。因此,尽管股权分置改革带来的制度性套利机会开始消逝,但来自企业自身微观层面的积极因素,使我们合理相信,未来市场将继续向好。

从宏观经济层面来看,由于劳动力成本比较优势的长期存在,中国充当全球生产基地的角色将长期存在,贸易顺差的持续增长使得国内企业具有了技术升级的现实基础与动力,生产效率提升带来的经济发展的自我动力开始启动。而国内人口结构的变化也意味着未来几年国内消费将继续保持快速增长。

长。另外,我们注意到,低通胀动力价格这几年出现了快速增长的迹象,意味着农村消费将有可能进一步启动,使得经济发展更为平衡,给很多品牌公司进一步扩大市场空间带来契机。

因此,下半年我们将继续重点投资于消费、军工、零售等行业的龙头公司,并围绕自主创新与整体上市等题材,积极把握与挖掘其中的投资机会。在具体公司的选择方面,管理层素质、公司的可持续发展能力与治理结构将是我們考察的重点,对于优秀的公司,我们更愿意以一种长期的眼光来持有。

需要提醒的是,近期来看,全球经济与通胀前景开始进入波动期,国内宏观经济政策也面临进一步的紧缩,有可能会给市场带来一定的波动,我们将密切关注全球主要经济体央行的进一步的政策行为,并适时调整我们的投资策略。

四、托管人报告

中国光大银行根据《证券投资基金法》及相关法规、《国投瑞银景气行业证券投资基金基金合同》和《国投瑞银景气行业证券投资基金托管协议》,托管国投瑞银景气证券投资基金(以下简称“国投瑞银景气基金”)。

2006年上半年,中国光大银行在国投瑞银景气基金托管过程中,严格遵守了《证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金信息披露管理办法》等法律法规及相关实施细则、基金合同、托管协议和其他有关规定,依法安全保管了基金的全部资产,没有发生任何损害基金份额持有人利益的行为;在上半年,中国光大银行依据《证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金信息披露管理办法》等法律法规及相关实施细则、基金合同、托管协议和其他有关规定,对基金管理人——国投瑞银基金管理有限公司进行了监督,报告期内,基金运作合法合规,未发现基金管理人存在损害基金份额持有人利益的行为。基金净值计算、基金份额申购赎回价格的计算、基金费用开支等方面存在损害基金份额持有人利益的行为。

本托管人依法对基金管理人——国投瑞银基金管理有限公司编制的“国投瑞银景气行业证券投资基金二零零六年半年度报告”进行了审核,报告中相关财务指标、净值表现、财务会计报告、投资组合报告等内容是真实、准确和完整的。

中国光大银行基金托管部
2006年8月16日

五、财务会计报告(未经审计)
(一)半年度资产负债表

国投瑞银景气行业证券投资基金 资产负债表 2006年6月30日			
人民币元			
资产	附注	2006-06-30	2005-12-31
银行存款		131,989,631.84	103,291,885.98
清算备付金		852,360.84	1,089,724.37
交易保证金		1,636,682.65	1,438,288.32
应收证券清算款		16,568,675.52	—
应收利息		—	—
应收股利		—	—
其他应收款		2,722,835.69	4,934,187.40
应收申购款		—	50,235.00
其他流动资产		—	—
基金资产净值		461,727,459.87	866,875,544.12
其中:股票投资成本		244,887,143.61	752,850,349.44
其中:基金资产净值		144,585,550.00	276,506,073.18
其中:债券投资成本		145,132,367.21	275,942,285.91
权证投资		—	—
其中:权证投资成本		—	—
买入返售证券		—	—
待摊费用		—	—
其他资产		—	—
负债合计		760,083,196.31	1,254,184,936.37

国投瑞银景气行业证券投资基金
资产负债表(续)
2006年6月30日

人民币元			
应付证券清算款		96,175,776.40	60,887,151.36
应付赎回款		1,397,626.45	17,968,008.95
应付管理费		1,049.25	47,393.77
应付管理人报酬	3(3)	816,992.16	1,279,821.06
应付托管费	3(3)	136,165.34	213,303.62
应付基金		733,432.42	787,033.87
应付利息		—	—
应付股利		—	—
未交款项		—	—
其他应付款		565,106.00	564,561.00
卖出回购证券款		—	—
短期借款		—	—
预提费用		202,783.01	104,500.00
其他负债		—	—
负债合计		100,029,931.03	81,852,173.63
所有者权益		415,993,960.67	1,152,887,308.77
未实现利得		90,499,048.29	67,665,398.39
未分配收益		153,561,266.32	-48,229,944.32
持有者权益合计		660,054,295.28	1,172,332,762.84
负债及所有者权益总计		760,083,196.31	1,254,184,936.37
基金份额净值		1.5867	1.0169

国投瑞银景气行业证券投资基金
资产负债表(续)
2006年6月30日

人民币元			
应付证券清算款		96,175,776.40	60,887,151.36
应付赎回款		1,397,626.45	17,968,008.95
应付管理费		1,049.25	47,393.77
应付管理人报酬	3(3)	816,992.16	1,279,821.06
应付托管费	3(3)	136,165.34	213,303.62
应付基金		733,432.42	787,033.87
应付利息		—	—
应付股利		—	—
未交款项		—	—
其他应付款		565,106.00	564,561.00
卖出回购证券款		—	—
短期借款		—	—
预提费用		202,783.01	104,500.00
其他负债		—	—
负债合计		100,029,931.03	81,852,173.63
所有者权益		415,993,960.67	1,152,887,308.77
未实现利得		90,499,048.29	67,665,398.39
未分配收益		153,561,266.32	-48,229,944.32
持有者权益合计		660,054,295.28	1,172,332,762.84
负债及所有者权益总计		760,083,196.31	1,254,184,936.37
基金份额净值		1.5867	1.0169

国投瑞银景气行业证券投资基金
资产负债表(续)
2006年6月30日

人民币元			
应付证券清算款		96,175,776.40	60,887,151.36
应付赎回款		1,397,626.45	17,968,008.95
应付管理费		1,049.25	47,393.77
应付管理人报酬	3(3)	816,992.16	1,279,821.06
应付托管费	3(3)	136,165.34	213,303.62
应付基金		733,432.42	787,033.87
应付利息		—	—
应付股利		—	—
未交款项		—	—
其他应付款		565,106.00	564,561.00
卖出回购证券款		—	—
短期借款		—	—
预提费用		202,783.01	104,500.00
其他负债		—	—
负债合计		100,029,931.03	81,852,173.63
所有者权益		415,993,960.67	1,152,887,308.77
未实现利得		90,499,048.29	67,665,398.39
未分配收益		153,561,266.32	-48,229,944.32
持有者权益合计		660,054,295.28	1,172,332,762.84
负债及所有者权益总计		760,083,196.31	1,254,184,936.37
基金份额净值		1.5867	1.0169

国投瑞银景气行业证券投资基金
资产负债表(续)
2006年6月30日

人民币元			
应付证券清算款		96,175,776.40	60,887,151.36
应付赎回款		1,397,626.45	17,968,008.95
应付管理费		1,049.25	47,393.77
应付管理人报酬	3(3)	816,992.16	1,279,821.06
应付托管费	3(3)	136,165.34	213,303.62
应付基金		733,432.42	787,033.87
应付利息		—	—
应付股利		—	—
未交款项		—	—
其他应付款		565,106.00	564,561.00
卖出回购证券款		—	—
短期借款		—	—
预提费用		202,783.01	104,500.00
其他负债		—	—
负债合计		100,029,931.03	81,852,173.63
所有者权益		415,993,960.67	1,152,887,308.77
未实现利得		90,499,048.29	67,665,398.39
未分配收益		153,561,266.32	-48,229,944.32
持有者权益合计		660,054,295.28	1,172,332,762.84
负债及所有者权益总计		760,083,196.31	1,254,184,936.37
基金份额净值		1.5867	1.0169

国投瑞银景气行业证券投资基金
资产负债表(续)
2006年6月30日

人民币元			
应付证券清算款		96,175,776.40	60,887,151.36
应付赎回款		1,397,626.45	17,968,008.95
应付管理费		1,049.25	47,393.77
应付管理人报酬	3(3)	816,992.16	1,279,821.06
应付托管费	3(3)	136,165.34	213,303.62
应付基金		733,432.42	787,033.87
应付利息		—	—
应付股利		—	—
未交款项		—	—
其他应付款		565,106.00	564,561.00
卖出回购证券款		—	—
短期借款		—	—
预提费用		202,783.01	104,500.00
其他负债		—	—
负债合计		100,029,931.03	81,852,173.63
所有者权益		415,993,960.67	1,152,887,308.77
未实现利得		90,499,048.29	67,665,398.39
未分配收益		153,561,266.32	-48,229,944.32
持有者权益合计		660,054,295.28	1,172,332,762.84
负债及所有者权益总计		760,083,196.31	1,254,184,936.37
基金份额净值		1.5867	1.0169