国投瑞银景气行业证券投资基金 2006年第三季度报告

■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2006年10月20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。

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:430,008,816.53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。

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:

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

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	2006.07.01-2006.09.30
1	基金本期净收益	45,502,778.98
2	加权平均基金份额本期净收益	0.1096
3	期末基金资产净值	635,597,973.66
4	期末基金份额净值	1.4781

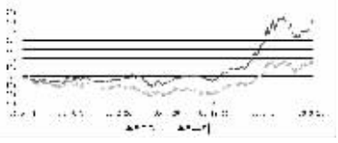
注:以上所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如基金申购赎回费、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(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	①净值增长率	②净值增长率标准差	③业绩比较基准收益率	④业绩比较基准收益率标准差	①-③	②-④
过去3个月	-1.13%	1.06%	0.94%	1.01%	-2.07%	0.05%

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

邢修元先生,经济学博士,13年证券从业经历。曾在平安保险公司、平安证券从事证券自营投资和策略研究工作;曾任国信证券投资研究中心总经理助理、投资研究部经理兼投资经理。2002年加入国投瑞银基金管理有限公司(以下简称本公司),历任本公司研究部总监、总经理助理兼基金投资部总监。现任本公司投资部总监、国投瑞银核心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。曾在深圳蓝天基金管理有限公司从事投资管理工作;曾任长盛基金管理有限公司基金经理;2005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

第三季度,证券市场在大宗原材料价格下跌、宏观调控担忧减缓、招行成功发行等因素的共同作用下,继续保持上升态势。金融、地产、装备制造等行业出现大幅上扬。本基金部分重仓股上半年涨幅较大,在本季度前期出现了一定幅度调整,针对于此,我们对组合结构进行了优化和调整,一方面注重行业配置的相对均衡,另一方面,继续增持具有可持续增长潜力的公司。

我们预计第四季度宏观经济将出现温和回落,政府投资将推动经济继续快速增长。尽管指数较年初涨幅较大,但由于上市公司业绩有较大改善,净现金流及内在盈利能力提升,目前证券市场估值仍处于相对合理水平。从中期来看,支持市场向好的因素依然存在。因此,我们对市场未来走势仍然保持乐观。我们仍然维持策略的一致性,继续看好消费、零售、军工、机械等行业。与此同时,我们将继续挖掘相关行业资产注入、所得税改革及原材料下跌带来企业利润率回升所导致的投资机会。

四、基金投资组合报告(截止2006年9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)	438,364,685.39	63.69
债券合计(市值)	179,097,335.06	26.02
权证合计(市值)	--	--
银行存款和清算备付金合计	30,448,899.26	4.42
其他资产合计	40,365,442.14	5.86
资产总计	688,276,361.85	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	--	--
B 采掘业	31,317,110.42	4.93
C 制造业	292,525,349.24	46.02
C0 食品、饮料	108,254,938.12	17.03
C1 纺织、服装、皮毛	--	--
C2 木材、家具	--	--
C3 造纸、印刷	--	--
C4 石油、化学、塑胶、塑料	23,432,686.40	3.69
C5 电子	--	--
C6 金属、非金属	12,554,595.00	1.98
C7 机械、设备、仪表	104,988,011.72	16.52
C8 医药、生物制品	43,295,118.00	6.81
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	11,539,626.00	1.82
G 信息技术业	39,329,938.43	6.19
H 批发和零售贸易	32,948,422.52	5.18
I 金融、保险业	2,994,000.00	0.47
J 房地产业	27,710,238.78	4.36
K 社会服务业	--	--
L 传播与文化产业	--	--
M 综合类	--	--
合 计	438,364,685.39	68.97

(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	000568	G老 窖	3,250,000	49,367,500.00	7.77
2	600316	G洪 都	1,400,448	48,777,603.84	7.67
3	000869	G张 裕	1,123,160	39,759,864.00	6.26
4	600276	G恒 瑞	940,000	20,078,400.00	3.16
5	600583	G海 工	860,000	19,418,800.00	3.06
6	600519	G茅 台	389,954	18,495,518.22	2.91
7	000410	G沈 机	1,227,270	17,476,324.80	2.75
8	600161	G天 坛	1,107,940	16,286,718.00	2.56
9	000402	G金融街	1,599,901	16,031,008.02	2.52
10	600879	G火 箭	1,100,000	15,532,000.00	2.44

(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	70,363,295.70	11.07
金融债*	105,061,070.00	16.53
企业债	--	--
可转债	3,672,969.36	0.58
债券投资合计	179,097,335.06	28.18

*注:本基金持有的金融债均为可计入国债投资比例的政策性金融债。

(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	02国债(14)	70,284,042.90	11.06
2	06国开18	70,052,200.00	11.02
3	06进出03	35,008,870.00	5.51
4	招商转债	3,672,969.36	0.58
5	03国债(1)	79,252.80	0.01

(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	36,687,973.72
应收利息	2,067,469.76
交易保证金	1,348,363.70
应收股利	159,543.36
应收申购款	102,091.60
合 计	40,365,442.14

4、报告期内基金未主动投资权证。也未有因股权分置改革被动持有的权证。

五、开放式基金份额变动

项 目		份 额
期初基金份额总额		415,993,950.67
加:本期基金总申购份额		43,164,994.46
减:本期基金总赎回份额		29,150,128.60
期末基金份额总额		430,008,816.53

六、重大事项揭示

1、本公司于2006年7月6日、7月7日和7月8日在指定媒体公告:自2006年7月10日起恢复国投瑞银景气基金的正常申购及转入业务。

2、本公司于2006年8月3日在指定媒体刊登了"关于国投瑞银融华基金和国投瑞银景气基金的分红公告":国投瑞银景气基金每10份基金份额派发红利0.80元。

3、本公司于2006年8月7日在指定媒体刊登了"关于开办国投瑞银景气行业证券投资基金定期定额投资计划"的公告。

4、本公司于2006年8月17日在指定媒体公告:自2006年8月21日起,国投瑞银融华基金和国投瑞银景气基金推出后端收费业务。

5、本公司于2006年8月17日在指定媒体公告:于2006年8月21日起至2006年9月21日止的为期一个月期间内,开展对国投瑞银融华基金和国投瑞银景气基金的费率优惠活动。

6、本公司于2006年9月23日在指定媒体公告:经公司第一届董事会第七次会议审议通过,决定聘任尚健先生担任公司总经理职务、盛斌先生担任公司副总经理职务。尚健先生的总经理任职资格、盛斌先生的副总经理任职资格均已获中国证监会核准(证监基金字【2006】188号文)。从即日起,副总经理董日成先生不再代为履行总经理职务。

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2006年第三季度报告原文

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

二零零六年十月二十六日

国投瑞银融华债券型证券投资基金 2006年第三季度报告

■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2006年10月20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。

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:111,471,355.13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。

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:

业绩比较基准=80%×中信标普全债指数+20%×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	2006.07.01-2006.09.30
1	基金本期净收益	9,723,044.51
2	加权平均基金份额本期净收益	0.0808
3	期末基金资产净值	145,794,556.38
4	期末基金份额净值	1.3079

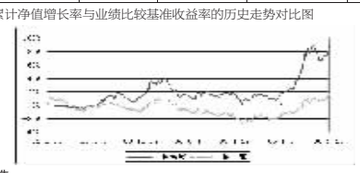
注:以上所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如封闭式基金交易佣金等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(二)基金净值表现

1、基金融鑫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	①净值增长率	②净值增长率标准差	③业绩比较基准收益率	④业绩比较基准收益率标准差	①-③	②-④
过去3个月	-0.16%	2.75%	4.11%	1.98%	-4.27%	0.77%

2、基金融鑫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

马志新先生,工学学士,13年证券从业经历。曾任广西信托投资公司深圳证券业务部副总经理,市场开发部副总经理;曾任国信证券公司投资研究中心、投资管理部和资产管理部特级研究员、投资经理。2003年加入国投瑞银基金管理有限公司(以下简称本公司),任本公司国投瑞银景气行业证券投资基金基金经理。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《融鑫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

三季度的股票市场呈现出先跌后上扬的走势,经过了7月份的持续下跌,股票市场8、9月份出现了强劲的反弹,我们认为,股市反弹的动力主要来自于以下几方面:1)人民币加速升值,市场开始追捧以人民币资产为代表的上市公司如银行、地产和航空,特别是在受到招商银行在香港发行H股受到热烈追捧和工商银行可能会以较低市净率发行的刺激,金融板块继续整体走强;2)上市公司中报业绩好于市场预期,主要体现在一方面全部A股公司净利润同比增长5.9%,远超投资者预期,另一方面全部A股公司ROE06年中期年化后为10.2%,创5年新高;3)新股发行节奏放慢;4)政府关于房地产的宏观调控暂时告一段落,市场理解为利空出尽,资金开始流入房地产和银行类资产,这在加息当日市场不跌反涨体现的最为明显;5)市场下跌后部分股票估值又重新具有吸引力;6)市场预期股票指数期货的推出,资金开始青睐大盘蓝筹股票。我们在对基金资产的配置策略方面,我们在继续突出组合中对食品饮料、零售、电力设备、和国防军工等不受宏观调控影响的行业配置的同时,同时适当增加了金融、地产行业和市场上大盘蓝筹股票的资产配置。展望四季度,我们认为市场会继续保持强势,我们会维持组合中的核心股票的资产配置比例。

在债券市场方面,由于市场预期宏观调控暂时告一段落,年内不会再有加息的机会,债券价格也体现出利空出尽的走势,二级市场价格不断上涨,但在十年期国债收益率水平只有3%左右的情况下,我们预计收益率水平进一步下降的可能性已经不大,我们在资产配置上还是继续维持债券投资组合短久期,如果确认宏观调控确定已经结束,通货膨胀会有转向通缩的可能性,我们才会增加组合的久期。

四、基金投资组合报告(截止2006年9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)	54,774,175.63	37.09
债券合计(市值)	83,636,041.40	56.64
权证合计(市值)	--	--
银行存款和清算备付金合计	5,554,788.61	3.76
其他资产合计	3,703,855.69	2.51
资产总计	147,668,861.33	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	7,149,196.54	4.90
C 制造业	30,591,567.53	20.98
C0 食品、饮料	13,583,574.00	9.32
C1 纺织、服装、皮毛	--	--
C2 木材、家具	--	--
C3 造纸、印刷	--	--
C4 石油、化学、塑胶、塑料	1,840,000.00	1.26
C5 电子	675,000.00	0.46
C6 金属、非金属	2,196,500.00	1.51
C7 机械、设备、仪表	9,562,053.53	6.56
C8 医药、生物制品	2,734,440.00	1.88
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	1,329,657.00	0.91
G 信息技术业	4,993,054.56	3.42
H 批发和零售贸易	7,825,000.00	5.37
I 金融、保险业	1,383,300.00	0.95
J 房地产业	1,502,400.00	1.03
K 社会服务业	--	--
L 传播与文化产业	--	--
M 综合类	--	--
合 计	54,774,175.63	37.57

(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	000895	双汇发展	141,200	4,401,204.00	3.02
2	600859	王 府 井	220,000	3,502,400.00	2.40
3	600879	G火 箭	230,000	3,247,600.00	2.23
4	600583	G海 工	140,363	3,169,396.54	2.17
5	000568	G老 窖	200,000	3,038,000.00	2.08
6	600028	XD中国石	420,000	2,851,800.00	1.96
7	600519	G茅 台	59,000	2,798,370.00	1.92
8	000400	G许 继	249,842	2,665,814.14	1.83
9	600361	G综 超	140,000	2,356,200.00	1.62
10	000869	G张 裕	65,000	2,301,000.00	1.58

(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	64,910,301.80	44.52
金融债	--	--
企业债	--	--
可转债	18,725,739.60	12.84
债券投资合计	83,636,041.40	57.37

(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	02国债(14)	22,762,428.60	15.61
2	营港转债	13,987,800.00	9.59
3	20国债(10)	13,659,840.00	9.37
4	02国债(10)	9,900,000.00	6.79
5	21国债(3)	7,991,640.00	5.48

(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)
应收证券清算款	1,456,430.36
应收利息	1,239,343.81
交易保证金	1,000,000.00
应收申购款	8,081.52
合 计	3,703,855.69

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	110317	营港转债	13,987,800.00	9.59
2	125488	晨鸣转债	1,783,956.60	1.22
3	125822	海化转债	1,102,314.00	0.76
4	125959	首钢转债	1,081,300.00	0.74

5、报告期内基金未主动投资权证,也未因股权分置改革而被动持有的权证。

五、开放式基金份额变动

项 目		金 额
期初基金份额总额		117,589,424.96
加:本期基金总申购份额		10,491,457.02
减:本期基金总赎回份额		16,609,526.85
期末基金份额总额		111,471,355.13

六、重大事项揭示

1、本公司于2006年8月3日在指定媒体刊登了"关于国投瑞银融华基金和国投瑞银景气基金的分红公告":国投瑞银融华基金每10份基金份额派发红利0.30元。

2、本公司于2006年8月17日在指定媒体公告:自2006年8月21日起,国投瑞银融华基金和国投瑞银景气基金推出后端收费业务。

3、本公司于2006年8月17日在指定媒体公告:于2006年8月21日起至2006年9月21日止的为期一个月期间内,开展对国投瑞银融华基金和国投瑞银景气基金的费率优惠活动。

4、本公司于2006年9月23日在指定媒体公告:经公司第一届董事会第七次会议审议通过,决定聘任尚健先生担任公司总经理职务、盛斌先生担任公司副总经理职务。尚健先生的总经理任职资格、盛斌先生的副总经理任职资格均已获中国证监会核准(证监基金字【2006】188号文)。从即日起,副总经理董日成先生不再代为履行总经理职务。

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2006年第三季度报告原文

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

二零零六年十月二十六日

融鑫证券投资基金 2006年第三季度报告

■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2006年10月20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相关的法律文件。

一、基金产品概况

基金简称:基金融鑫

基金运作方式:契约型封闭式

基金合同生效日:2002年6月13日

基金份额总额:800,000,000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:

投资于高速成长及业务有良好前景的企业,基金管理人将采取较为稳健的投资策略,为基金持有人获取中长期稳定的投资收益。

投资策略:

1. 资产配置

基金管理人在对宏观经济形势、政策变动以及市场走势等因素进行深入分析的基础上,进行基金资产在股票、债券和现金间的一级配置。

基金管理人根据市场情况、大盘、中盘、小盘股票的相对价值情况和行业发展情况,在大盘、中盘、小盘股票之间和不同行业(主要为高新技术行业)之间进行二级配置。

2. 证券投资

(1) 股票投资

本基金将重点投资于高速成长及业务有良好前景的成长型上市公司股票。

(2) 债券投资

本基金可投资于国债、金融债和企业债(包括可转债)。本基金将在对利率走势和债券发行人基本面进行深入分析的基础上,综合考虑利率变化对不同债券品种的影响、收益率水平的高低、信用风险的大小、流动性好坏等因素,建立由不同类型、不同期限债券品种构成的组合。

(3) 权证投资

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。

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。

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=80%×上海综合指数+20%×中信标普国债指数

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	2006.07.01-2006.09.30
1	基金本期净收益	55,550,876.02
2	加权平均基金份额本期净收益	0.0694
3	期末基金资产净值	1,374,296,533.53
4	期末基金份额净值	1.7179

注:以上所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用(例如封闭式基金交易佣金等),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、基金融鑫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	①净值增长率	②净值增长率标准差	③业绩比较基准收益率	④业绩比较基准收益率标准差	①-③	②-④
过去3个月	-0.16%	2.75%	4.11%	1.98%	-4.27%	0.77%

2、基金融鑫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

马志新先生,工学学士,13年证券从业经历。曾任广西信托投资公司深圳证券业务部副总经理,市场开发部副总经理;曾任国信证券公司投资研究中心、投资管理部和资产管理部特级研究员、投资经理。2003年加入国投瑞银基金管理有限公司(以下简称本公司),任本公司国投瑞银景气行业证券投资基金基金经理。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《融鑫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

基金三季度一直维持较高的股票持仓,结构上坚持了对消费、国防和持续成长股票的持仓,加大了创新类股票的仓位。债券投资少量增加长期品种,但总体维持了较低久期的策略,同时主要持有交易所浮息债,使债券组合保持"近可攻,退可守"的状态,并适当运用杠杆寻求套利机会。

四季度,我们仍然保持较为乐观的看法。原因在于今年以来支持股市向好的因素仍然比较强劲:宏观上,供给方面今后数月仍然处在产能释放期;同时,随着调控措施的逐步到位以及投资的自然回落,需求将缓慢回落;外需的放缓对经济的影响要到明年一季度后才可能有所显现。对此,我们的判断是:未来数月,国内经济增长速度将温和回落,但不会出现显著回落。同时,在人民币升值到位前,国内流动性过剩的情况不会出现较大的改变,市场资金仍然充裕。微观上,由于行业景气提升和股权分置改革显现出积极推动力的双重原因,上市公司中报业绩好于预期,整体业绩同比增长5.83%,第二季度业绩环比增长达到42.86%,公司盈利的增长增强了股票价格上涨的动力。同时,从市场平均市盈率水平来看,市场估值水平仍处于合理范围。

因此,四季度基金仍将维持较高的股票仓位,同时积极进行结构调整,相机增加对自主创新、大宗原材料价格变化、节能环保、3G等方向的投资。

四、基金投资组合报告(截止2006年9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)	1,096,316,453.53	70.85
债券合计(市值)	335,558,566.13	21.69
权证合计(市值)	--	--
银行存款和清算备付金合计	103,436,499.58	6.68
其他资产合计	11,988,740.52	0.77
资 产 总 计	1,547,300,259.76	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	76,211,239.45	5.55
C 制造业	772,991,814.91	56.25
C0 食品、饮料	227,154,914.94	16.53
C1 纺织、服装、皮毛	--	--
C2 木材、家具	--	--
C3 造纸、印刷	--	--
C4 石油、化学、塑胶、塑料	62,948,352.12	4.58
C5 电子	34,441,374.96	2.51
C6 金属、非金属	86,069,867.04	6.26
C7 机械、设备、仪表	229,336,439.24	16.69
C8 医药、生物制品	133,040,866.61	9.68
C99 其他制造业	--	--
D 电力、煤气及水的生产和供应