长城消费增值股票型证券投资基金 2006年第三季度报告

一、重要提示

本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。

本基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2006年10月23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、误导性陈述或者重大遗漏。

本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，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告财务资料未经审计。

二、基金产品概况

基金简称：长城消费增值

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2006年4月6日

报告期末基金份额总额：885,921,856.66份

投资目标：重点投资于消费品及消费服务相关行业中的优势企业，分享中国经济增长及增长方式转变所带来的收益，实现基金资产可持续的稳定增值。

投资策略：本基金为主动型股票基金，采取适度灵活的资产配置策略，在重点配置消费品及消费服务相关行业中优势企业股票的基础上，择机加入债券类资产以降低系统性风险；"自下而上"地精选个股，充分把握消费驱动因素、消费水平差异与消费升级带来的投资机会，通过对消费类上市公司的分析、评估，优先选择目标行业中的优势企业作为主要投资对象。

业绩比较基准：本基金的业绩比较基准为：80%×中信标普300指数收益率+15%×中信国债指数收益率+5%×同业存款利率。

风险收益特征：本基金是较高预期收益—较高预期风险的产品，其预期收益与风险高于混合基金、债券基金与货币市场基金。

基金管理人：长城基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

下述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（一）主要财务指标(2006年7月1日—2006年9月30日)

单位：人民币元

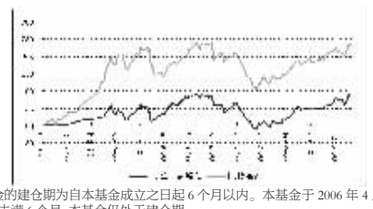
序号	项目	金额
1	基金本期净收益	12,091,206.48
2	加权平均基金份额本期净收益	0.0125
3	期末基金资产净值	967,621,922.35
4	期末基金份额净值	1.0922

（二）基金净值表现

1、 长城消费增值本报告期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	0.64%	0.85%	1.04%	1.08%	-0.40%	-0.23%

2、长城消费增值净值累计增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图：



注：1、本基金的建仓期为自本基金成立之日起6个月以内。本基金于2006年4月6日成立，截至本报告披露时点未满6个月，本基金仍处于建仓期。

2、本基金自成立之日起至披露时点不满一年。

四、管理人报告

1、基金经理简介

杨军先生，1968年生，北京大学当代西方经济学专业经济学硕士。曾任职中国宝安集团股份有限公司，深圳经济特区证券公司(现巨田证券)营业部副经理、投资部副经理；广发基金管理有限公司投资经理。2003年3月进入长城基金管理有限公司，曾任研究员、"长城久恒平衡型证券投资基金"基金经理，现任"长城消费增值股票型证券投资基金"基金经理。

2、合规性说明

本报告期内，本基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为，严格按照《证券投资基金法》、《长城消费增值股票型证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规的规定，以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产。本基金管理人通过不断完善法人治理结构和内部控制制度，加强内部管理，规范基金运作，在控制和防范风险的前提下，为基金持有人谋求基金资产的长期稳定增值。长城消费增值基金目前处于建仓期内，其投资运作遵守了有关法律法规的规定及基金合同的约定，无损害投资者利益的行为。

3、投资策略及业绩回顾

2006年三季度末，第三季度期间本基金净值增长率为0.64%，比较基准上涨了1.04%，基金净值增长率落后于比较基准的原因是本基金处于建仓期，股票仓位不高，另外本基金配置比例较高的食品饮料、商业零售等消费类股票本季度市场表现不尽人意，而非本基金重点投资范围的机械、军工等非消费类股票本季度市场表现较强，这也影响了本基金净值的增长速度。

第三季度，市场表现出先抑后扬的运行特征，指数在震荡后又站到了一个较高的位置，本季度本基金股票仓位稳步提高，在行业配置上我们重点加大了对银行股的配置比例、医药、房地产、电子等行业的配置比例也有所提高，降低了中短期估值偏高的食品饮料行业的配置比例，在股票选择上，在考虑估值与盈利增长预期的前提下，公司未来的持续成长性是我们最关注的因素。

流动性过剩是今后很长一段时间内影响中国资本市场的关键性问题，人民币升值压力不仅没有削弱，反而进一步增强，宏观调控加强的预期有所弱化，企业盈利状况继续改善且未来预期继续向好，这些因素都将积极地影响中国的资本市场，也将进一步强化市场参与者的乐观情绪。

我们认为成长性资产的投资机会仍然是最好的，虽然目前价值类资产的相对吸引力存在上升的可能，但从长期角度看，基于产业发展路径和经济增长结构变迁趋势的成长类资产仍然是盈利能力最强且持续性最好的资产，成长类资产仍将继续成为市场的最重要热点。随着市场估值水平的提高，未来市场的板块性投资机会将减少，投资机会更多来自于对公司的深度研究与挖掘，除了挖掘依靠行业和公司自身的持续增长外，基于趋势变化带来的增长预期或者外部资产注入的外延式增长将会带来新的投资机会，这需要我们更好地做好前瞻性的公司研究工作。

人民币的加速升值加强了市场对于非贸易品公司的关注程度，在这个领域中，银行、地产板块在估值上的吸引力最明显，招行、几大国有商业银行在港股的定价将引发A股投资者对A股银行股长期投资价值与目前定价的理性思考，并引发银行股的估值革命，地产板块虽然有估值优势，但受宏观调控和估值方法的影响，其股价的持续上涨空间有较大的制约。

在行业方面，我们继续看好消费品、商业零售、金融、地产等与消费服务密切相关的行业，中国经济结构的调整和消费升级将是一个长期趋势，在这个过程中，消费服务行业中的优秀企业将获得持续成长的空间，盈利也将持续增长，短期估值偏高的风险将被长期业绩增长所化解，机械设备等行业中的一些优秀公司未来几年内业绩持续增长的确定性较高，并且个别优秀企业会在这个过程中积累起持续增长的长期竞争优势，这些公司也是不可多得的投资品种。

五、投资组合报告

1、期末基金资产组合情况

序号	资产项目	金额(元)	占基金总资产比例(%)
1	股票	741,300,481.42	75.80
2	债券	121,314,412.00	12.41
3	权证	0.00	0.00
4	银行存款和清算备付金合计	81,260,120.84	8.31
5	其他资产	34,045,696.54	3.48
	合计：	977,920,710.80	100.00

2、期末按行业分类的股票投资组合

分 类	市值(元)	占基金资产净值比例(%)
A 农、林、牧、渔业	25,040,812.15	2.59
B 采掘业	37,216,892.84	3.85
C 制造业	306,612,870.31	31.69
C0 食品、饮料	83,596,324.06	8.64
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00
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	44,773,933.54	4.63
C5 电子	16,699,728.06	1.73
C6 金属、非金属	16,837,812.90	1.74
C7 机械、设备、仪表	100,780,572.93	10.42
C8 医药、生物制品	43,924,498.82	4.54
C99 其他制造业	0.00	0.00
D 电力、煤气及水的生产和供应业	2,534,962.23	0.26
E 建筑业	3,566,174.31	0.37
F 交通运输、仓储业	3,576,636.00	0.37
G 信息技术业	17,263,957.40	1.78
H 批发和零售贸易业	75,904,488.34	7.84
I 金融、保险业	135,869,765.58	14.04
J 房地产业	95,308,090.10	9.85
K 社会服务业	16,578,428.75	1.71
L 传播与文化产业	0.00	0.00
M 综合类	21,827,403.41	2.26
合 计	741,300,481.42	76.61

3、基金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)	占基金资产净值比例(%)
1	600000	G浦 发	5,545,543	58,893,666.66	6.09
2	600519	G茅 台	1,067,523	50,632,615.89	5.23
3	600036	G招 行	4,478,018	44,511,498.92	4.60
4	600694	大商股份	840,710	35,141,678.00	3.63
5	600309	G万 华	2,204,219	33,129,411.57	3.42
6	000002	G万科A	3,921,400	29,684,998.00	3.07
7	600438	G通 威	2,433,929	21,661,968.10	2.24
8	600809	G汾 酒	1,200,593	21,166,454.59	2.19
9	600028	中国石化	3,000,000	20,370,000.00	2.11
10	600383	G金 地	2,148,791	20,177,147.49	2.09

(注：以上股票名称以2006年9月30日公布的股票简称为准。)

4、按券种分类的债券组合

序号	债券类别	市值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国债	19,154,412.00	1.98
2	金融债	102,160,000.00	10.56
3	企业债	0.00	0.00
4	可转换债	0.00	0.00
5	央行票据	0.00	0.00
	合 计：	121,314,412.00	12.54

5、基金投资前五名债券明细

序号	债券名称	市值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	05中行02浮	102,160,000.00	10.56
2	02国债(14)	19,154,412.00	1.98

(注:报告期末基金共持有二种债券)

6、投资组合报告附注

(1)本报告期内基金投资的前十名证券的发行主体未被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到过公开谴责、处罚。

(2)基金投资的前十名股票中，未有投资于超出基金合同规定备选股票库之外股票。

(3)其他资产的构成：

序号	项目	金额(元)
1	交易保证金	1,686,371.29
2	应收证券清算款	25,591,561.25
3	应收利息	774,852.00
4	应收申购款	5,992,912.00
	合 计	34,045,696.54

(4)本基金报告期末未持有可转换债券。

(5)本基金本报告期内权证投资情况：

权证代码	权证名称	获得认购(沽)权证数量(份)	期间买入数量(份)	买入成本总额(元)	期间卖出数量(份)	卖出收入(元)	期末数量(份)
030002	五粮YGC1	0	550,000	4,613,259.81	550,000	307,684.97	0

(6)由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

六、本基金管理人运用固有资金投资本基金情况

本基金管理人长城基金管理有限公司于2006年4月3日通过代销渠道认购长城消费增值股票型证券投资基金3000万份，适用费率为"认购金额500万元以上(含)，每笔认购手续费500元人民币"。本报告期长城基金管理有限公司持有本基金份额未发生变化，报告期末持有本基金3000万份，占基金总份额的比例为3.39%。

七、开放式基金份额变动

序号	项目	份额(份)
1	期初基金份额总额	1,085,510,427.75
2	加：本期申购基金份额总额	56,051,670.64
3	减：本期赎回基金份额总额	255,640,241.73
4	期末基金份额总额	885,921,856.66

八、备查文件目录及查阅方式

1、本基金设立等相关批准文件

2、《长城消费增值股票型证券投资基金基金合同》

3、《长城消费增值股票型证券投资基金托管协议》

4、报告期内披露的公告原件

5、长城基金管理有限公司章程、企业法人营业执照、基金管理公司法人许可证

查阅地点：广东省深圳市深南中路2066号华能大厦25层

查阅方式：投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人长城基金管理有限公司

咨询电话：0755-83680399

网站：www.ccfund.com.cn

长城基金管理有限公司

二〇〇六年十月二十六日

久富证券投资基金 2006年第三季度报告

一、重要提示

本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。

本基金托管人交通银行根据本基金合同规定，于2006年10月23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、误导性陈述或者重大遗漏。

本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，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告期为2006年7月1日至9月30日止，本报告财务资料未经审计。

二、基金产品概况

基金简称：基金久富

基金运作方式：契约型封闭式

基金合同生效日：2001年12月18日

报告期末基金份额总额：5亿份

投资目标：本基金属于价值型投资基金，主要投资于价值被低估的股票，通过组合投资，在注重流动性和规避投资风险的前提下，谋求基金资产的稳定增长。

投资策略：由于存在不同的市场，且即使在同一市场也存在市场的细分，本基金注重股票相对投资价值的研究，主要投资于股票价格明显低于市场合理预期价值(价格)的公司股票。本基金在分析价值是否低估时主要依据市盈率指标，但是不排除使用其他指标。

基金业绩比较基准：无

基金风险收益特征：无

基金管理人：长城基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现(未经审计)

下述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（一）主要财务指标(2006年7月1日-2006年9月30日)

单位：人民币元

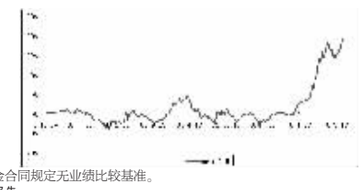
序号	项目	金额
1	基金本期净收益	61,679,800.34
2	加权平均基金份额本期净收益	0.1234
3	期末基金资产净值	879,760,252.16
4	期末基金份额净值	1.7595

（二）基金净值表现

1、基金久富本期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	2.79%	2.28%	-	-	-	-

2、基金久富净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图：



注：根据基金合同规定无业绩比较基准。

四、管理人报告

1、基金经理简介

项志群先生，生于1969年，哈尔滨工业大学计算机工程及其应用系工学学士。曾就职于航天CAD开发有限公司程序员、经易期货有限公司证券业务室、海南省证券公司交易管理部，2001年11月进入长城基金管理有限公司，曾任集中交易室交易主管，现任"久富证券投资基金"基金经理。

2、合规性说明

本报告期内，本基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为，严格按照《证券投资基金法》、《久富证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规的规定，以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产。本基金管理人通过不断完善法人治理结构和内部控制制度，加强内部管理，规范基金运作，在控制和防范风险的前提下，为基金持有人谋求基金资产的长期稳定增值。基金久富的投资运作遵守了有关法律法规的规定及基金合同的约定，无损害投资者利益的行为。

3、投资策略及业绩回顾

2006年三季度久富基金净值上涨2.79%，同期上证指数上涨4.8%，较指数表现有所差距。本季度在封闭式基金中排名第25。组合中的十大重点投资品种为：金发科技、泸州老窖、招商银行、浦发银行、中国石化、双鹭药业、贵州茅台、海螺型材、安徽合力、万科，与二季度末相比，上海石化、国电南瑞、火箭股份因减持退出十大，而海螺型材、招商银行都是本季度重点增持的品种。

三季度本基金的表现不尽如人意，主要原因在于，期初制定的策略执行的不彻底，其间的波动与偏差充分说明我们在贯彻理念与执行策略上还有很大的空间有待提高。期初，我们认为市场的估值水平短期内已然偏高，因此策略上向行业和主题性热点倾斜，都是正确的，但执行的节点把握不好，操作上先增后减，操作绩效低下，同时对军工、人民币升值、产业整合等主题缺乏热情，因此三季度的热点基本上都错过了；此外，在找不到高估值潜力的个股时，对低估值得大蓝筹板块也较为漠视，导致我们连指数都没有超越，这说明我们的策略制定存在较大的疏漏，对此我们已有深刻的反思。三季度里我们较为满意的工作是在核心策略的贯彻上依然如故，而且通过调研、沟通储备了一批值得长期投资的精品个股，这些将是久富基金未来得益良多的宝贵财富。

对于目前的市场，我们认为在经过三季度逐步减小波动幅度，消化获利浮筹后，基本呈现出稳步攀升的格局，特别是基金重仓在经过一段时间休整后整体表现向好，但流动性问题依然存在，其中业绩逐步明朗且看好的群体超越大盘。而股权激励、整体上市等因素依然使业绩预期较为模糊，即将开始的3季报、周边国际市场的繁荣以及较明确的供给状况，使得四季度依然可以拥有较好的市场心理。值得关注的压力主要在于10月下旬开始的较大供给量所带来的压力，最后一季度的获利了结需求。

四季度，本基金的工作重点在有效率的增持我们已选定的目标这一工作上，同时对一批潜力股做更深一步地调查研究，增厚我们的战略储备。操作策略上的重点在于提高短线操作的效率，并且要与整个四季度乃至07年的结构性布局密切相关，一方面在提高效率的前提下控制波动性，一方面严格贯彻我们制定的投资策略以避免踢动所带来的偏差。因此四季度日常的工作重点是发掘新品、跟踪潜力目标，加强与上市公司的沟通，把握好波段机会，同时强调把握最后的股改潜力挖掘。

本基金将保持构建"具有核心竞争力、治理结构完善、有成长价值的投资组合"这一风格；同时在操作上继续贯彻与落实"稳健中不失进取、均衡且富有弹性、可以灵活而富有效率地等待并把握机会"的思路与准则。在中、短期目标的选取上，将依然坚持自下而上精选个股的基本原则，争取位持有人获取持续而稳定的超额回报。

五、投资组合报告

1、期末基金资产组合情况

序号	资产项目	金额(元)	占基金总资产比例(%)
1	股票	626,004,473.66	70.11
2	债券	174,413,316.50	19.53
3	银行存款和清算备付金合计	88,229,938.65	9.88
4	权证	0.00	0.00
5	其它资产	4,248,046.93	0.48
	合计	892,895,775.74	100.00

2、期末按行业分类的股票投资组合

分 类	市值(元)	占基金资产净值比例(%)
A 农、林、牧、渔业	9,003,356.64	1.02
B 采掘业	32,209,516.96	3.66
C 制造业	401,033,088.39	45.59
C0 食品、饮料	105,099,635.14	11.95
C1 纺织、服装、皮毛	669,783.00	0.08
C2 木材、家具	0.00	0.00
C3 造纸、印刷	12,246,329.19	1.39
C4 石油、化学、塑胶、塑料	134,566,218.57	15.30
C5 电子	355,133.14	0.04
C6 金属、非金属	0.00	0.00
C7 机械、设备、仪表	90,798,679.12	10.32
C8 医药、生物制品	57,297,310.23	6.51
C99 其他制造业	0.00	0.00
D 电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00
E 建筑业	20,231,569.46	2.30
F 交通运输、仓储业	3,801,901.01	0.43
G 信息技术业	13,623,322.00	1.55
H 批发和零售贸易业	202,857.72	0.02
I 金融、保险业	73,470,039.35	8.35
J 房地产业	27,132,149.60	3.08
K 社会服务业	27,451,888.53	3.12
L 传播与文化产业	1,514,000.00	0.17
M 综合类	16,330,784.00	1.86
合计	626,004,473.66	71.16

3、基金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)	占基金资产净值比例(%)
1	600143	G金 发	3,331,700.00	84,491,912.00	9.60
2	000568	G老 窖	4,396,581.00	67,047,860.25	7.62
3	600036	G招 行	4,402,520.00	43,496,897.60	4.94
4	600000	G浦 发	2,830,325.00	29,973,141.75	3.41
5	002038	双鹭药业	1,954,293.00	29,881,139.97	3.40
6	600519	G茅 台	500,000.00	23,680,000.00	2.69
7	000619	G海型材	3,433,348.00	23,552,767.28	2.68
8	600761	G合 力	1,218,146.00	18,735,085.48	2.13
9	000002	G万科A	2,200,000.00	16,720,000.00	1.90
10	600970	G中 材	667,034.00	16,469,069.46	1.87

4、按券种分类的债券组合

序号	券种分类	市值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国债	149,073,316.50	16.94
2	金融债	25,340,000.00	2.88
3	企业债	0	0.00
4	可转换债	0	0.00
5	央行票据	0	0.00
	合 计	174,413,316.50	19.83

5、基金投资前五名债券明细

序号	债券代码	债券名称	市值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	010010	20国债(10)	89,947,306.40	10.22
2	010004	20国债(4)	33,153,300.00	3.77
3	GK9913	99国开13	25,340,000.00	2.88
4	010214	02国债(14)	22,077,000.00	2.51
5	010403	04国债(3)	2,892,110.10	0.33

6、投资组合报告附注

(1)本报告期内基金投资的前十名证券的发行主体未被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到过公开谴责、处罚。

(2)本基金投资的前十名股票中，未有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

(3)其他资产的构成：

序号	其他资产	金额(元)
1	交易保证金	609,609.61
2	应收证券清算款	0.00
3	应收股利	0.00
4	应收利息	3,623,313.82
5	其他应收款	0.00
6	待摊费用	15,123.50
	合计	4,248,046.93

(4)本基金本期未持有处于转股期的可转换债券

(5)本基金本报告期内无权证投资。

7、本报告期末本基金的基金管理人持有本基金2,500,000份，占总份额比例的0.50%，本报告期内无变动。

六、备查文件目录及查阅方式

1、本基金设立等相关批准文件

2、《久富证券投资基金基金合同》

3、《久富证券投资基金托管协议》

4、报告期内披露的公告原件

5、长城基金管理有限公司章程、企业法人营业执照、基金管理公司法人许可证

查阅地点：广东省深圳市深南中路2066号华能大厦25层

查阅方式：投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人长城基金管理有限公司

咨询电话：0755-83680399

网站：www.ccfund.com.cn

长城基金管理有限公司

二〇〇六年十月二十六日

国投瑞银核心企业股票型证券投资基金 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的招募说明书。

一、基金产品概况

基金简称：国投瑞银核心基金

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2006年4月19日

基金期末份额总额：2,921,200,678.26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：

本基金的投资目标是"追求基金资产长期稳定增值"。

投资策略：

本基金将借鉴UBS Global AM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。

(一)投资管理方法

本基金将借鉴UBS Global AM投资管理流程和方法，并加以本土化。我们所借鉴的投资管理工具主要包括GEVS等股票估值方法和GERS股票风险管理方法等。

(二)战略资产配置

本基金战略资产配置遵循以下原则：

(1)股票组合投资比例：60~95%。

(2)债券组合投资比例：0~40%。

(3)现金和到期日不超过1年的政府债券不低于5%。

(三)股票投资管理

国投瑞银的投资决策，以自下而上的公司基本面分析为主，自上而下的研究为辅。两者在投资决策中是互动的，国家和行业配置要依据自下而上的公司基本面分析，而公司分析的诸多前提条件又基于自上而下的宏观研究结果。

本基金筛选核心企业股票、构建股票组合的步骤是：确定股票初选库、评价股票内在价值、风险管理、构建股票组合并对其进行动态调整。

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、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。

3、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。

4、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。

(四)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。

业绩比较基准：

业绩比较基准=5%×金融同业存款利率+95%×中信标普300指数收益率

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	2006.07.01-2006.09.30
1	基金本期净收益	-29,236,792.66
2	加权平均基金份额本期净收益	-0.0096
3	期末基金资产净值	3,025,652,283.98
4	期末基金份额净值	1.0358

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、国投瑞银核心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	1.26%	0.82%	0.89%	1.29%	0.37%	-0.47%

2、国投瑞银核心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

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、国投瑞银景气行业证券投资基金基金经理。自2006年4月本基金合同生效之日起任本基金基金经理。

康晓云先生，工学硕士，6年证券从业经历。曾在昆仑证券公司、国海证券公司从事证券投资与研究工作。2004年加入本公司，任本公司研究部高级研究员、高级组合经理。自2006年4月本基金合同生效之日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《国投瑞银核心企业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

经过7月的一番下跌调整后，8、9月份股市走出了一个小幅反弹走势，市场表现出平衡市的特点，涨跌幅度均有限，市场热点切换频繁，个股表现的持续性以及上涨的幅度均明显要弱于上半年火爆的4、5月份。9月份招商银行香港成功上市及其高定位给市场带来了巨大推动力。在银行股板块的持续活跃下，整个市场热点逐渐扩散，尤其是军工和机械等自主创新类股票表现不凡，不少公司股价创出年度新高，市场依然偏好成长，追逐资产注入型公司。但是经过短期的快速上涨后，这些股票的上升难以持续，兑现部分收益成为一些资金的选择，个股震荡的幅度将加大。从三季度的行业表现来看，机械、航天军工等创新类公司，商业零售、地产和银行、旅游等消费服务行业是推动市场上扬的主力。

工行上市是10月份的焦点事件。我们预计工行发行的定位不低，对现有的银行股股价具有很强的支撑。西飞国际重大资产重组停牌进一步激发市场对注入资产和重组题材的追捧。伴随四季度消费旺季的到来，我们认为消费品股票也将逐渐成为市场的关注对象。

当然，经过上半年的大幅度上涨，短期而言股指基本上已经反映了股改带来的套利和06年上市公司盈利增长，市场可能将进入一个观察期以等待各种因素的逐渐明朗。因此，尽管近期市场新增资金依然较多，短期给股指带来一定的推动因素，但市场面临的不确定因素会较前期明显增加，市场面临的震荡也可能会明显加大。3季度业绩将陆续公布，市场新增资金依然较多，围绕业绩增长和资产重组可能成为市场近期的焦点。经过9月份积极调仓，我们主要投向具有可持续自主创新能力、具有品牌、网络优势和丰富资源储备的上市公司。同时，我们阶段性的持有一些价值低估的蓝筹股，继续看好食品饮料、商业零售、航天军工、机械等受益于主要靠内需推动的行业。

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)	2,704,309,371.63	87.17
债券合计(市值)	11,754,090.20	0.38
权证合计(市值)	10,637,693.27	0.34
银行存款和清算备付金合计	372,258,127.93	12.00
其他资产合计	3,288,001.22	0.11
资产总计	3,102,247,284.25	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	186,501,000.00	6.16
C 制造业	1,297,023,159.46	42.87
C0 食品、饮料	443,170,915.65	14.65
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	162,406,954.12	5.37
C5 电子	6,110,397.93	0.20
C6 金属、非金属	173,515,259.85	5.73
C7 机械、设备、仪表	366,486,248.39	12.11
C8 医药、生物制品	145,333,383.52	4.80
C99 其他制造业	--	--
D 电力、煤气及水的生产和供应业	79,787,335.23	2.64
E 建筑业	--	--
F 交通运输、仓储业	206,166,843.01	6.81
G 信息技术业	230,722,311.67	7.63
H 批发和零售贸易	233,055,022.67	7.70
I 金融、保险业	250,691,698.95	8.29
J 房地产业	220,362,000.64	7.28
K 社会服务业	--	--
L 传播与文化产业	--	--
M 综合类	--	--
合 计	2,704,309,371.63	89.38

(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	11,181,718	169,850,296.42	5.61
2	600316	G洪 都	3,882,377	135,223,190.91	4.47
3	600036	G招 行	11,100,000	110,334,000.00	3.65
4	601006	大秦铁路	16,629,525