国投瑞银融华债券型证券投资基金 2006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2007年1月15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。

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:90,878,979.88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	2006.10.01-2006.12.31
1	基金本期净收益	17,414,038.55
2	加权平均基金份额本期净收益	0.1779
3	期末基金资产净值	144,788,966.58
4	期末基金份额净值	1.5932

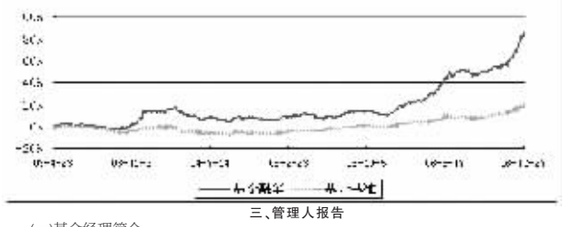
注:以上所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如基金申购赎回费、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(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	21.81%	0.70%	8.94%	0.33%	12.87%	0.37%

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(以下简称本公司),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

四季度的股票市场呈现强劲上扬的走势,经过三季度的调整,股票市场在四季度呈现出单边上涨的走势,指数不断创出新高。我们认为,股市上涨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,特别是在受到招行、工行发行成功的刺激,金融板块继续整体走强;2)上市公司业绩好于市场预期,主要体现在06年全年全部A股公司净利润同比增长会在15%以上,远超投资者预期,另一方面市场预期在股权分置改革后,A股公司07年的ROE水平和净利润增长还会超过市场预期;3)政府宏观调控暂时告以段落,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得最为明显;4)市场流动性过剩;5)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。

在对基金资产的配置策略方面,我们突出组合中对食品饮料、零售、工程机械、金融、地产行业和市场上大盘蓝筹股票的资产配置。展望明年,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以段落,年内不会再有加息的机会,债券价格在四季度价格不断上涨,收益率水平进一步下降。考虑到明年通货膨胀的压力会有所增加,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实已经结束,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)	54,965,484.11	37.52
债券合计(市值)	84,434,967.70	57.63
权证合计(市值)	282,775.50	0.19
银行存款和清算备付金合计	4,897,553.19	3.34
其他资产合计	1,929,436.50	1.32
资产总计	146,510,217.00	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	2,149,647.88	1.48
B 采掘业	1,368,000.00	0.94
C 制造业	27,256,634.00	18.83
C0 食品、饮料	11,788,384.00	8.14
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	706,800.00	0.49
C5 电子	--	--
C6 金属、非金属	6,785,200.00	4.69
C7 机械、设备、仪表	7,976,250.00	5.51
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	--	--
E 建筑业	--	--
F 交通运输、仓储业	1,291,059.00	0.89
G 信息技术业	2,643,633.23	1.83
H 批发和零售贸易	6,227,650.00	4.30
I 金融、保险业	8,993,200.00	6.21
J 房地产业	4,460,260.00	3.08
K 社会服务业	575,400.00	0.40
L 传播与文化产业	--	--
M 综合类	--	--
合 计	54,965,484.11	37.96

(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	600859	王 府 井	195,000	4,738,500.00	3.27
2	000895	S 双 汇	141,200	4,401,204.00	3.04
3	600005	武钢股份	550,000	3,498,000.00	2.42
4	600016	民生银行	330,000	3,366,000.00	2.32
5	601398	工商银行	466,000	2,889,200.00	2.00
6	000568	泸州老窖	112,000	2,838,080.00	1.96
7	600030	中信证券	100,000	2,738,000.00	1.89
8	600383	金地集团	145,000	2,679,600.00	1.85
9	000869	张 裕 A	49,000	2,441,180.00	1.69
10	600519	贵州茅台	24,000	2,107,920.00	1.46

(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	64,276,332.00	44.39
金融债	--	--
企业债	3,810,471.80	2.63
可转债	16,348,163.90	11.29
债券投资合计	84,434,967.70	58.32

(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)	24,710,940.00	17.07
2	20国债(10)	13,166,810.00	9.09
3	02国债(10)	10,863,600.00	7.50
4	营港转债	9,371,600.00	6.47
5	21国债(3)	8,006,650.00	5.53

(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)
交易保证金	1,000,000.00
应收利息	637,224.84
应收申购款	292,211.66
合 计	1,929,436.50

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	9,371,600.00	6.47
2	125822	海化转债	2,723,177.10	1.88
3	125488	晨鸣转债	1,977,340.80	1.37
4	125959	首钢转债	1,185,000.00	0.82

5、报告期内基金未主动投资权证,因股权分置改革等原因而被动持有的权证明细见下表:

序号	权证名称	获配数量(股)	本期卖出数量(股)	卖出差价收入(元)
1	伊利 CWB1	22,500	22,500	303,074.52
2	侨城 HQC1	64,600	64,600	789,293.72
3	中化 CWB1*	98,700	--	--
合 计		185,800	87,100	1,092,368.24

注:中化CWB1为申购可分离中化债券而获配的权证

五、开放式基金份额变动

项 目	金 额
期初基金份额总额	111,471,355.13
加:本期基金总申购份额	3,005,862.32
减:本期基金总赎回份额	23,598,237.57
期末基金份额总额	90,878,979.88

六、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年第四季度报告原文
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
二零零七年一月十九日

国投瑞银景气行业证券投资基金 2006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2007年1月15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。

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:322,104,252.65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%×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	2006.10.01-2006.12.31
1	基金本期净收益	149,234,753.09
2	加权平均基金份额本期净收益	0.3926
3	期末基金资产净值	649,050,437.67
4	期末基金份额净值	2.0150

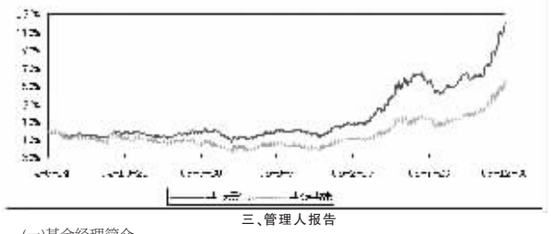
注:以上所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如基金申购赎回费、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(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	36.32%	1.38%	32.82%	1.11%	3.50%	0.27%

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。

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

2006年第4季度操作回顾

在投资者乐观预期的带动下,A股市场在四季度出现了大幅上扬,其中由于市场的双向扩容产生的结构性变化值得关注,一方面随着工行的上市、宝钢股份实施股权激励,大盘股占市场的权重越来越大,重要性也越来越明显,市场对大盘股有了重新认识;另外,机构投资者规模无论是在绝对数量还是单一规模上均获得极大发展,对流动性良好、业绩稳定的公司产生了大量的投资需求。正是在上述因素的共同作用下,大盘股及行业龙头股票在第四季度呈现进一步的资金推动型特征,股价出现较大涨幅。

本基金在第四季度对持仓结构作了进一步优化。进一步提升金融、地产、新材料、装备制造业等行业配置比重,对消费类行业进行了结构性调整。另外,对部分行业供需出现好转、估值较低的板块,例如钢铁板块也进行了适度增持。

2007年第1季度投资展望

我们预计,市场乐观情绪有进一步蔓延趋势。市场及上市公司股价推动将会从目前的业绩增长及估值的双重驱动逐渐转化为业绩驱动。从行业分析来看,主要行业业绩在未来两年都会保持快速增长。我们仍然看好人民币升值对金融、地产等行业的正面影响,也继续看好具备持续比较优势的装备制造业等行业未来发展前景。另外,我们继续看好消费板块。本基金将继续在上述行业进行重点配置。

四、基金投资组合报告(截止2006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)	482,197,037.40	65.02
债券合计(市值)	167,771,217.07	22.62
权证合计(市值)	--	--
银行存款和清算备付金合计	46,989,556.96	6.34
其他资产合计	44,670,214.90	6.02
资产总计	741,628,026.33	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	6,396,184.32	0.99
C 制造业	254,609,617.38	39.23
C0 食品、饮料	64,257,373.36	9.90
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	30,807,295.86	4.75
C5 电子	3,673,222.74	0.57
C6 金属、非金属	70,875,783.35	10.92
C7 机械、设备、仪表	59,100,942.07	9.11
C8 医药、生物制品	25,895,000.00	3.99
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	4,072,356.00	0.63
G 信息技术业	--	--
H 批发和零售贸易	42,340,560.00	6.52
I 金融、保险业	79,873,278.89	12.31
J 房地产业	64,657,262.81	9.96
K 社会服务业	12,105,500.00	1.87
L 传播与文化产业	9,944,000.00	1.53
M 综合类	8,198,278.00	1.26
合 计	482,197,037.40	74.29

(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	000002	万 科 A	1,913,434	29,543,420.96	4.55
2	000568	泸州老窖	1,101,800	27,919,612.00	4.30
3	600030	中信证券	901,000	24,669,380.00	3.80
4	600859	S王府井	959,400	23,313,420.00	3.59
5	600519	贵州茅台	232,000	20,376,560.00	3.14
6	002024	苏宁电器	419,100	19,027,140.00	2.93
7	000012	南 玻 A	1,647,247	18,119,717.00	2.79
8	000825	太钢不锈	1,354,900	17,694,994.00	2.73
9	600309	烟台万华	660,000	15,991,800.00	2.46
10	600036	招商银行	902,968	14,772,556.48	2.28

(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	64,887,814.00	10.00
金融债*	102,883,403.07	15.85
企业债	--	--
可转债	--	--
债券投资合计	167,771,217.07	25.85

*注:本基金持有的金融债中70,046,375.00元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	06国开18	70,046,375.00	10.79
2	02国债(14)	64,378,290.00	9.92
3	05中行02浮	32,837,028.07	5.06
4	03国债(1)	509,524.00	0.08

(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	21,023,798.13
待回购债券	20,523,142.54
应收利息	1,566,343.93
交易保证金	1,356,259.70
应收申购款	200,670.60
合 计	44,670,214.90

4、报告期内基金未主动投资权证,因申购可分离债券原因而被动持有的权证明细见下表:

序号	权证名称	获配数量(股)	本期卖出数量(股)	卖出差价收入(元)
1	马钢 CWB1	782,000	782,000	902,331.67
合 计		782,000	782,000	902,331.67

五、开放式基金份额变动

项 目	份 额
期初基金份额总额	430,008,816.53
加:本期基金总申购份额	2,166,082.47
减:本期基金总赎回份额	110,070,646.35
期末基金份额总额	322,104,252.65

六、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年第四季度报告原文
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
二零零七年一月十九日

国投瑞银核心企业股票型证券投资基金 2006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2007年1月15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。

本报告的财务数据未经审计。

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:1,632,923,661.31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	2006.10.01-2006.12.31
1	基金本期净收益	269,555,097.47
2	加权平均基金份额本期净收益	0.1256
3	期末基金资产净值	2,536,238,208.84
4	期末基金份额净值	1.5532

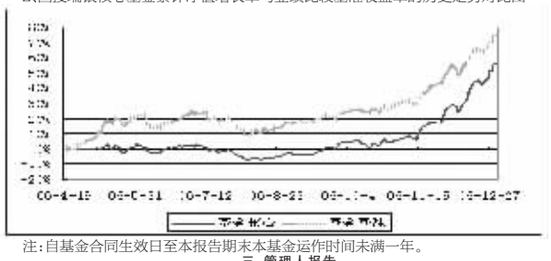
注:以上所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如基金申购赎回费、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(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	49.95%	1.59%	41.73%	1.37%	8.22%	0.23%

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、国投瑞银核心企业股票型证券投资基金基金经理。自2006年4月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

2006年第4季度操作回顾

4季度A股市场空前活跃,在中国联通、工商银行等超级大盘股稳步上涨的带动下,基金重仓股轮番表现,特别是地产、消费和部分机械类股票涨势突出。一些年报业绩可能超出预期的股票也提前在股票价格上反映。上证指数在月初突破2100点后,几乎没有出现像样的调整便在众多基金重仓股的轮番冲击下一举创出历史新高。大部分在大银行渠道发行的基金也取得空前成功,百亿基金频繁出现,资金面供给仍然显得非常的宽裕,甚至出现了排队买基金的情景,股市普遍弥漫乐观的情绪。本基金一边继续维持银行、地产、消费服务等行业、股票的超比例配置,同时加大了汽车、钢铁、工程机械的配置比例。12月下旬在银行股涨幅巨大情况下,本基金减持了一部分银行股的配置,增加了一些估值偏低、行业公司发展趋势良好的个股比例。2007年第1季度投资展望

在经过前期大幅度上涨之后,我们估计股票的波动要加大,一些提前反映业绩的股票价格可能会有调整,指数和个股的表现偏离度加大。新基金的建仓将趋于谨慎。因此本基金将在估值比较的前提下,进一步深化结构调整,重点寻找来自资产变化、公司组织、制度层面的机会,突出寻找一些在07、08年行业发展和公司经营趋势向好的投资对象,同时关注如奥运等外部主题对公司基本面的推动。此外,本基金还将进一步跟踪股指期货和大盘指标股的互动,保持一些重要指标股的基本配置。

四、基金投资组合报告(截止2006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)	2,361,031,601.54	86.56
债券合计(市