

国投瑞银景气行业证券投资基金

2007年第一季度报告

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4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预示其未来表现。投资者有风险,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:2006年4月29日
基金期末份额总额:2,795,761,141.57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。

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	2007.01.01-2007.03.31
1	基金本期净收益	214,651,477.60
2	加权平均基金份额本期净收益	0.0887
3	期末基金资产净值	2,911,177,609.64
4	期末基金份额净值	1.0460

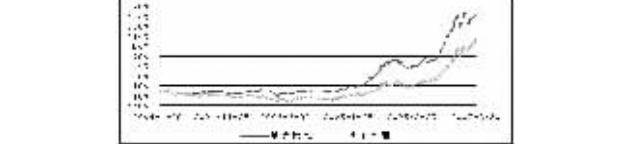
注:以上所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如基金申购赎回费、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(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	14.01%	1.90%	30.29%	2.10%	-16.27%	-0.20%

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)基金经理报告
陈剑平先生,工商管理硕士,9年证券从业经历。曾在深圳蓝基基金管理有限公司从事投资管理工
作,曾任汇盛基金管理有限公司基金经理,2005年加入本公司,任研究员高级组合经理。自2006年2月起任本基金基金经理。

曹野先生,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耀基金基金经理、国信证券基金部研究员等职。本着恪守诚信、审慎勤勉、忠实尽责的原则,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。

(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、忠实尽责的原则,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)基金风险控制报告
一季度的股票市场呈现震荡上扬的走势,股票指数在3000点上下,市场的震荡也有所加剧,经过四季度以蓝筹股为代表的单边上涨行情后,市场中的低价股和题材股开始表现活跃,以银行、地产、机械和钢铁为代表的蓝筹股表现不佳,净值表现低于指数的涨幅。

今年以来一月份中旬,景气基金进行了大的仓位调整和持仓调整,由于持续调整带来的资金成本,对基金的净值表现带来较大,尤其是基金仓位后正值市场第一次冲上3000点,景气建仓的速度较快,持仓比例偏高,因此市场调整时净值出现了损失。

在资产配置上,景气基金近期主动对银行、地产、工程机械和食品饮料等行业股票进行了减持,同时增加了医药、保险、商业零售、石化化工、汽车、钢铁和有色金属等行业配置,以保持组合的均衡化和合理化。本基金未来的投资策略是在控制仓位和均衡配置的前提下,以对组合中业绩增长持续、资产重组确定的股票进行较为积极的投资,我们会继续加大仓位和均衡配置,以保持基金净值持续、平稳增长,给基金份额持有人带来长期稳定的回报。

四、基金投资组合报告(截止2007年3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)	1,994,544,130.06	69.79
债券合计(市值)	938,362,815.82	28.13
权证合计(市值)	---	---
银行存款和清算备付金合计	318,279,123.38	9.54
其他资产合计	84,604,523.03	2.54
资产总计	3,336,790,690.29	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	77,427,533.12	2.66
C 制造业	889,066,670.84	30.54
CO 食品、饮料	94,951,467.00	3.26
C1 纺织、服装、皮毛	---	---
C2 木材、家具	---	---
C3 造纸、印刷	53,116,425.29	1.82
C4 石油、化学、塑胶、塑料	132,336,897.34	4.56
C5 电子	---	---
C6 金属、非金属	279,052,293.12	9.59
C7 机械、设备、仪表	309,022,233.96	10.62
C8 医药、生物制品	20,587,364.13	0.71
C9 其他制造业	---	---
D 电力、煤气及水的生产和供应业	37,043,989.71	1.27
E 建筑业	---	---
F 交通运输、仓储业	159,432,778.06	5.48
G 信息技术业	---	---
H 批发和零售贸易	266,263,000.13	9.15
I 金融、保险业	359,949,041.21	12.36
J 房地产业	113,967,174.18	3.91
K 社会服务业	4,250.00	0.0001
L 传播与文化产业	42,962,474.40	1.48
M 综合类	48,346,658.42	1.66
合计	1,994,544,130.06	68.51

(三)股票投资组合前十名股票明细

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	600030	中信证券	9,899,871	85,667,179.13	2.94
2	600016	华联控股	4,028,615	84,762,059.60	2.91
3	600011	民生银行	6,447,774	82,698,308.56	2.84
4	600036	招商银行	4,632,416	80,511,590.28	2.77
5	601006	大秦铁路	6,122,685	78,676,500.28	2.70
6	000088	鞍钢股份	5,275,579	76,985,186.03	2.64
7	000025	天钢不锈	3,921,660	73,295,825.40	2.52
8	600000	浦发银行	2,503,511	66,893,813.92	2.31
9	000039	中集集团	2,622,289	64,272,548.49	2.20
10	603009	烟台万华	1,740,947	59,192,198.00	2.03

(四)按券种分类的债券投资组合

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资产可依据市场景气状况进行调整,许可变动范围分别为75%—20%和20%—75%;即:在基准比例基础上,运用市场化型动态投资组合策略调整股票与固定收益证券资产配置比例,以便在保障固定收益证券产生的稳定收益的同时,灵活把握股票市场变动趋势,适时跟踪调整股票投资比例,在牛市时增持股票,熊市时减持股票,获得风险有效可控下的收益最大化。

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,遵循合理价值或相对低估价值原则构建投资组合,依据所构建的行业个股投资价值排序结果调整行业个股的配置权重,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,行业景气因素评估,产业结构因素和景气传导因素等方面对行业基本面进行评估,并判断各阶段景气传导对投资价值评估,产业结构因素传导对投资价值评估的影响。

(2)通过对公司基本面的深度研究和市场间的权重比较,在运用主要显著指标、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后,综合评价公司经营质量、未来盈利增长能力和盈利增长的稳定性和持续性,根据成长性价值和价值指标筛选出行业先锋股票备选库,在此基础上,以未来两年的预期市盈率为主要参考指标,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预期定价,给出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部资产配置权重。

2. 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低估原则原则构建组合,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,定息与浮息互换策略组合配置结构;

(2)根据债券组合久期,利用银行间与交易所市场利率差异和市场短期失衡现象,合理进行无风险低风险投资策略,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、标的股票的价格、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、基金投资组合、持有人持有或沽出权证。

(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:
本基金为股票型基金,主要投资于景气行业先锋股票,具有适度和高风险特征,其风险收益高于平衡型基金,低于纯股票基金。

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4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预示其未来表现。投资者有风险,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:1,047,308,972.42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”。

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	2007.01.01-2007.03.31
1	基金本期净收益	780,731,589.72
2	加权平均基金份额本期净收益	0.5688
3	期末基金资产净值	1,867,101,626.26
4	期末基金份额净值	1.6936

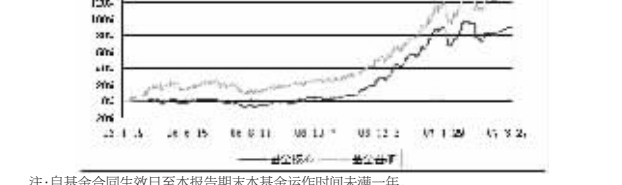
注:以上所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如基金申购赎回费、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(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	21.65%	2.50%	36.09%	2.44%	-15.04%	0.06%

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



(三)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证券投资基金合同》等有关规定,本着恪守诚信、审慎勤勉、忠实尽责的原则,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。

(四)基金投资组合报告
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证券投资基金合同》等有关规定,本着恪守诚信、审慎勤勉、忠实尽责的原则,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。

(一)基金资产组合情况

本报告期末,本基金资产组合情况如下:
1. 股票资产: 1,047,308,972.42元,占基金总资产的60.00%。
2. 债券资产: 359,949,041.21元,占基金总资产的20.00%。
3. 现金及到期日不超过1年的政府债券: 668,832,676.66元,占基金总资产的37.00%。

(二) 股票投资策略
国投瑞银核心基金,以自下而上的公司基本面分析为主,自下而上的研究为辅。两者在投资决策中是互动的,国家和行业配置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下而上的宏观研究结果。

本基金围绕核心企业股票,构建投资组合的步骤是:确定股票初选库、评价股票内在价值、风险管理、构建投资组合并持续跟踪分析。在构建投资组合之前,根据组合风险收益和风险控制,国投瑞银核心基金,一方面考虑公司基本面,本基金评估公司基本面的主要指标包括估值评价、成长性评价、现金流预测和行业环境评价等。

2. 本基金基金估值:以公允价值法估计股票投资价值。GRVS是UBS Global AM在全球使用了20多年的基金估值模型。根据分析阶段考虑现金流增长率,得到各阶段现金流的现值,即股票的内在价值,市场与内在价值的差是基金买入或沽出股票的主要参考依据。

3. 构建及调整投资组合。股票策略组合借鉴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,构建及调整股票投资组合。
4. 风险管理:与银行间市场、交易所市场利率差异和市场短期失衡现象,合理进行无风险低风险投资策略,最大化短期投资收益。

(三) 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证券投资基金合同》等有关规定,本着恪守诚信、审慎勤勉、忠实尽责的原则,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。

(四) 基金投资组合报告
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证券投资基金合同》等有关规定,本着恪守诚信、审慎勤勉、忠实尽责的原则,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。

(一) 基金资产组合情况

本报告期末,本基金资产组合情况如下:
1. 股票资产: 1,047,308,972.42元,占基金总资产的60.00%。
2. 债券资产: 359,949,041.21元,占基金总资产的20.00%。
3. 现金及到期日不超过1年的政府债券: 668,832,676.66元,占基金总资产的37.00%。

(二) 股票投资策略
国投瑞银核心基金,以自下而上的公司基本面分析为主,自下而上的研究为辅。两者在投资决策中是互动的,国家和行业配置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下而上的宏观研究结果。

本基金围绕核心企业股票,构建投资组合的步骤是:确定股票初选库、评价股票内在价值、风险管理、构建投资组合并持续跟踪分析。在构建投资组合之前,根据组合风险收益和风险控制,国投瑞银核心基金,一方面考虑公司基本面,本基金评估公司基本面的主要指标包括估值评价、成长性评价、现金流预测和行业环境评价等。

2. 本基金基金估值:以公允价值法估计股票投资价值。GRVS是UBS Global AM在全球使用了20多年的基金估值模型。根据分析阶段考虑现金流增长率,得到各阶段现金流的现值,即股票的内在价值,市场与内在价值的差是基金买入或沽出股票的主要参考依据。

3. 构建及调整投资组合。股票策略组合借鉴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,构建及调整股票投资组合。
4. 风险管理:与银行间市场、交易所市场利率差异和市场短期失衡现象,合理进行无风险低风险投资策略,最大化短期投资收益。

(三) 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证券投资基金合同》等有关规定,本着恪守诚信、审慎勤勉、忠实尽责的原则,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。

(四) 基金投资组合报告
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证券投资基金合同》等有关规定,本着恪守诚信、审慎勤勉、忠实尽责的原则,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。

(一) 基金资产组合情况

本报告期末,本基金资产组合情况如下:
1. 股票资产: 1,047,308,972.42元,占基金总资产的60.00%。
2. 债券资产: 359,949,041.21元,占基金总资产的20.00%。
3. 现金及到期日不超过1年的政府债券: 668,832,676.66元,占基金总资产的37.00%。

(二) 股票投资策略
国投瑞银核心基金,以自下而上的公司基本面分析为主,自下而上的研究为辅。两者在投资决策中是互动的,国家和行业配置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下而上的宏观研究结果。

本基金围绕核心企业股票,构建投资组合的步骤是:确定股票初选库、评价股票内在价值、风险管理、构建投资组合并持续跟踪分析。在构建投资组合之前,根据组合风险收益和风险控制,国投瑞银核心基金,一方面考虑公司基本面,本基金评估公司基本面的主要指标包括估值评价、成长性评价、现金流预测和行业环境评价等。

2. 本基金基金估值:以公允价值法估计股票投资价值。GRVS是UBS Global AM在全球使用了20多年的基金估值模型。根据分析阶段考虑现金流增长率,得到各阶段现金流的现值,即股票的内在价值,市场与内在价值的差是基金买入或沽出股票的主要参考依据。

3. 构建及调整投资组合。股票策略组合借鉴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,构建及调整股票投资组合。
4. 风险管理:与银行间市场、交易所市场利率差异和市场短期失衡现象,合理进行无风险低风险投资策略,最大化短期投资收益。

(三) 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证券投资基金合同》等有关规定,本着恪守诚信、审慎勤勉、忠实尽责的原则,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。

(四) 基金投资组合报告
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证券投资基金合同》等有关规定,本着恪守诚信、审慎勤勉、忠实尽责的原则,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。

(一) 基金资产组合情况

本报告期末,本基金资产组合情况如下:
1. 股票资产: 1,047,308,972.42元,占基金总资产的60.00%。
2. 债券资产: 359,949,041.21元,占基金总资产的20.00%。
3. 现金及到期日不超过1年的政府债券: 668,832,676.66元,占基金总资产的37.00%。

(二) 股票投资策略
国投瑞银核心基金,以自下而上的公司基本面分析为主,自下而上的研究为辅。两者在投资决策中是互动的,国家和行业配置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下而上的宏观研究结果。

本基金围绕核心企业股票,构建投资组合的步骤是:确定股票初选库、评价股票内在价值、风险管理、构建投资组合并持续跟踪分析。在构建投资组合之前,根据组合风险收益和风险控制,国投瑞银核心基金,一方面考虑公司基本面,本基金评估公司基本面的主要指标包括估值评价、成长性评价、现金流预测和行业环境评价等。

2. 本基金基金估值:以公允价值法估计股票投资价值。GRVS是UBS Global AM在全球使用了20多年的基金估值模型。根据分析阶段考虑现金流增长率,得到各阶段现金流的现值,即股票的内在价值,市场与内在价值的差是基金买入或沽出股票的主要参考依据。

3. 构建及调整投资组合。股票策略组合借鉴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,构建及调整股票投资组合。
4. 风险管理:与银行间市场、交易所市场利率差异和市场短期失衡现象,合理进行无风险低风险投资策略,最大化短期投资收益。

(三) 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证券投资基金合同》等有关规定,本着恪守诚信、审慎勤勉、忠实尽责的原则,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。

(四) 基金投资组合报告
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证券投资基金合同》等有关规定,本着恪守诚信、审慎勤勉、忠实尽责的原则,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。

(一) 基金资产组合情况

本报告期末,本基金资产组合情况如下:
1. 股票资产: 1,047,308,972.42元,占基金总资产的60.00%。
2. 债券资产: 359,949,041.21元,占基金总资产的20.00%。
3. 现金及到期日不超过1年的政府债券: 668,832,676.66元,占基金总资产的37.00%。

(二) 股票投资策略
国投瑞银核心基金,以自下而上的公司基本面分析为主,自下而上的研究为辅。两者在投资决策中是互动的,国家和行业配置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下而上的宏观研究结果。

本基金围绕核心企业股票,构建投资组合的步骤是:确定股票初选库、评价股票内在价值、风险管理、构建投资组合并持续跟踪分析。在构建投资组合之前,根据组合风险收益和风险控制,国投瑞银核心基金,一方面考虑公司基本面,本基金评估公司基本面的主要指标包括估值评价、成长性评价、现金流预测和行业环境评价等。

2. 本基金基金估值:以公允价值法估计股票投资价值。GRVS是UBS Global AM在全球使用了20多年的基金估值模型。根据分析阶段考虑现金流增长率,得到各阶段现金流的现值,即股票的内在价值,市场与内在价值的差是基金买入或沽出股票的主要参考依据。

3. 构建及调整投资组合。股票策略组合借鉴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,构建及调整股票投资组合。
4. 风险管理:与银行间市场、交易所市场利率差异和市场短期失衡现象,合理进行无风险低风险投资策略,最大化短期投资收益。

(三) 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证券投资基金合同》等有关规定,本着恪守诚信、审慎勤勉、忠实尽责的原则,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。

(四) 基金投资组合报告
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证券投资基金合同》等有关规定,本着恪守诚信、审慎勤勉、忠实尽责的原则,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。

(一) 基金资产组合情况

本报告期末,本基金资产组合情况如下:
1. 股票资产: 1,047,308,972.42元,占基金总资产的60.00%。
2. 债券资产: 359,949,041.21元,占基金总资产的20.00%。
3. 现金及到期日不超过1年的政府债券: 668,832,676.66元,占基金总资产的37.00%。

(二) 股票投资策略
国投瑞银核心基金,以自下而上的公司基本面分析为主,自下而上的研究为辅。两者在投资决策中是互动的,国家和行业配置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下而上的宏观研究结果。

本基金围绕核心企业股票,构建投资组合的步骤是:确定股票初选库、评价股票内在价值、风险管理、构建投资组合并持续跟踪分析。在构建投资组合之前,根据组合风险收益和风险控制,国投瑞银核心基金,一方面考虑公司基本面,本基金评估公司基本面的主要指标包括估值评价、成长性评价、现金流预测和行业环境评价等。

2. 本基金基金估值:以公允价值法估计股票投资价值。GRVS是UBS Global AM在全球使用了20多年的基金估值模型。根据分析阶段考虑现金流增长率,得到各阶段现金流的现值,即股票的内在价值,市场与内在价值的差是基金买入或沽出股票的主要参考依据。

3. 构建及调整投资组合。股票策略组合借鉴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,构建及调整股票投资组合。
4. 风险管理:与银行间市场、交易所市场利率差异和市场短期失衡现象,合理进行无风险低风险投资策略,最大化短期投资收益。

(三) 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证券投资基金合同》等有关规定,本着恪守诚信、审慎勤勉、忠实尽责的原则,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。

(四) 基金投资组合报告
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证券投资基金合同》等有关规定,本着恪守诚信、审慎勤勉、忠实尽责的原则,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。

(一) 基金资产组合情况

本报告期末,本基金资产组合情况如下:
1. 股票资产: 1,047,308,972.42元,占基金总资产的60.00%。
2. 债券资产: 359,949,041.21元,占基金总资产的20.00%。
3. 现金及到期日不超过1年的政府债券: 668,832,676.66元,占基金总资产的37.00%。

(二) 股票投资策略
国投瑞银核心基金,以自下而上的公司基本面分析为主,自下而上的研究为辅。两者在投资决策中是互动的,国家和行业配置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下而上的宏观研究结果。

本基金围绕核心企业股票,构建投资组合的步骤是:确定股票初选库、评价股票内在价值、风险管理、构建投资组合并持续跟踪分析。在构建投资组合之前,根据组合风险收益和风险控制,国投瑞银核心基金,一方面考虑公司基本面,本基金评估公司基本面的主要指标包括估值评价、成长性评价、现金流预测和行业环境评价等。

2. 本基金基金估值:以公允价值法估计股票投资价值。GRVS是UBS Global AM在全球使用了20多年的基金估值模型。根据分析阶段考虑现金流增长率,得到各阶段现金流的现值,即股票的内在价值,市场与内在价值的差是基金买入或沽出股票的主要参考依据。

3. 构建及调整投资组合。股票策略组合借鉴UBS Global AM全球股票研究经验,评估股票投资价值,考量分析最有价值的研究成果,在充分评估风险的基础上,构建及