裕泽证券投资基金 2007年第二季度报告

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。

本基金的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7月18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师审计。

二、基金产品概况

基金简称：基金裕泽

基金代码：184705

基金运作方式：契约型、封闭式

基金合同生效日：2000年3月27日

报告期末基金份额总额：5亿份

投资目标：本基金属于科技基金，主要投资于具有较高科技含量的上市公司。所追求的投资目标是在尽可能分散和规避投资风险的前提下，谋求基金资本增值和投资收益的最大化。

投资策略：本基金的投资组合应本着收益性、安全性、流动性的原则。依据科技成果和创新能力给上市公司带来的预期收益和发展潜力，通过投资于科技含量较高的上市公司，实现基金长期的股票投资收益。通过综合国内国际经济环境、行业、公司和证券市场的相关因素，确定各类金融工具的投资组合比例，达到分散和降低投资风险，确保基金资产安全，谋求基金收益长期稳定的目的。

业绩比较基准：无

风险收益特征：无

基金管理人名称：博时基金管理有限公司

基金托管人名称：中国工商银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标

本报告期主要财务指标　　单位：人民币元

序号	项目	金额
1	基金本期净收益	156,627,510.36
2	基金份额本期净收益	0.3133
3	期末基金资产净值	1,462,245,016.67
4	期末基金份额净值	2.9245

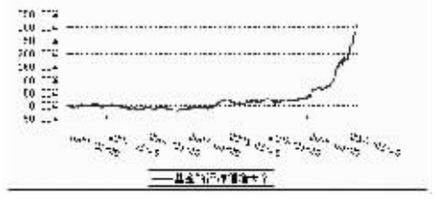
上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，例如，封闭式基金交易佣金等，计入费用后持有人的实际收益水平要低于所列数字。

（二）净值表现

1、本报告期基金份额净值增长率

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
46.13%	2.26%	-	-	-	-

2、 图示自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况



四、管理人报告

（一）基金经理介绍

陈亮先生，硕士。1999年毕业于中国人民大学国民经济学系，获经济学硕士学位。1998年至2001年先后在中信证券金融产品开发小组、北京玖方量子软件技术公司工作。2001年3月加入博时基金管理有限公司，先后担任金融工程师、博时价值增长基金经理助理、博时裕富基金经理。2006年8月调任股票投资部数量化投资组主管，兼任基金裕富基金经理。2007年2月起同时兼任裕泽基金经理。

（二）本报告期内基金运作情况说明

在本报告期内，本基金管理人严格遵循了《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项实施细则、《裕泽证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定，并本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，没有损害基金持有人利益的行为。

（三）本报告期内基金的投资策略和业绩表现

1、业绩回顾

2007年6月30日，基金裕泽单位净值2.9245元，报告期内净值增长率为46.13%，同期上证指数上涨20%。

2、2007年二季度基金管理总结

2007年二季度，中国经济继续健康运行。PPI保持相对平稳状态。CPI温和上涨。央行适时进行货币市场操作和利率调整。

二季度股票市场的结构基本与一季度接近。重组、低价依然是市场热点。但是，在两会后关于房地产的争论基本降温。房地产板块逐渐转暖。本基金在房地产上的配置在季度初加强配置，实际效果来看获得比较好效果。

3、2007年三季度基金管理计划

由于管理层采取一系列调控措施，白热化的市场得到进一步降温。市场的交投热情明显降低。由于蓝筹股的业绩基本会在意料之中，正面惊喜会比较多。蓝筹股的高估值会收到资金的支持。总体来看，三季度的震荡会进一步加强。经济高位运行和通胀压力需要得到进一步理解和消化。

本基金在三季度依然会保持充分投资状态。资产配置重点在资产富裕型、消费型和优势制造业，从行业上来看主要是房地产、有色、煤炭、银行和工程机械。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例
1	股票投资	1,156,624,974.29	78.86%
2	债券投资	294,776,747.20	20.10%
3	权证投资	4,017,639.12	0.27%
4	银行存款和清算备付金	5,241,064.92	0.36%
5	其它资产	6,027,213.99	0.41%
	合计	1,466,687,639.52	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业	股票市值（元）	占基金资产净值比例
A	农、林、牧、渔业	2,276,000.00	0.16%
B	采掘业	85,692,843.90	5.86%
C	制造业	669,436,443.13	45.78%
C0	其中：食品、饮料	203,867,993.54	13.94%
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	38,772,187.18	2.65%
C5	电子	0.00	0.00%
C6	金属、非金属	163,805,449.28	11.20%
C7	机械、设备、仪表	262,990,813.13	17.99%
C8	医药、生物制品	0.00	0.00%
C99	其他制造业	0.00	0.00%
D	电力、煤气及水的生产和供应业	59,855,156.65	4.09%
E	建筑业	0.00	0.00%
F	交通运输、仓储业	16,937,982.50	1.16%
G	信息技术业	0.00	0.00%
H	批发和零售贸易	30,079,308.97	2.06%
I	金融、保险业	173,870,760.35	11.89%
J	房地产业	106,820,301.08	7.31%
K	社会服务业	534,100.00	0.04%
L	传播与文化产业	0.00	0.00%
M	综合类	11,122,077.71	0.76%
	合计	1,156,624,974.29	79.10%

（三）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	股票数量	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	000895	双汇发展	2,187,285	129,531,017.70	8.86%
2	000002	万 科 A	4,681,559	70,860,961.31	4.85%
3	600000	浦发银行	1,719,330	63,391,697.10	4.34%
4	000027	深能源 A	2,596,753	59,855,156.65	4.09%
5	600030	中信证券	931,875	49,864,631.25	3.41%
6	000001	深发展 A	1,707,200	49,184,432.00	3.36%
7	000878	云南铜业	1,369,145	47,495,640.05	3.25%
8	000651	格力电器	1,288,615	46,519,001.50	3.18%
9	000157	中联重科	1,135,172	44,192,245.96	3.02%
10	600031	三一重工	860,788	38,735,460.00	2.65%

说明：表列万科A的数据中包含本基金认购非公开发行的万科A 300万股，认购成本7.00元/股，按非公开发行股票估值办法计算，期末均价12.92元/股。

报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券名称	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	国家债券	143,105,747.20	9.79%
2	金融债券	151,671,000.00	10.37%
3	央行票据	0.00	0.00%
4	企业债券	0.00	0.00%
5	可转换债券	0.00	0.00%
	债券投资合计	294,776,747.20	20.16%

（四）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券名称	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	21国债(5)	55,783,050.00	3.81%
2	20国债(0)	52,114,752.00	3.56%
3	05国开08	51,015,000.00	3.49%
4	99国开02	40,076,000.00	2.74%
5	20国债(4)	35,207,945.20	2.41%

（五）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，或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中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

3、基金的其他资产包括：

序号	项目	金额（元）
1	交易保证金	1,553,328.13
2	应收证券交易清算款	0
3	应收股利	194,609.34
4	应收利息	3,877,452.68
5	待摊费用	401,823.84
6	合计	6,027,213.99

4、本基金报告期末未持有处于转股期的可转换债券；

5、本报告期末持有的权证投资均为被动持有，未发生主动投资权证的情况。

序号	权证名称	权证数量	权证成本（元）
1	深发SFC1	170,720	0.00
2	深发SFC2	85,360	0.00

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

本基金管理人在本基金扩募时认购2,500,000份基金份额，占基金总规模的0.5%，报告期内没有变化。

七、备查文件目录

1、中国证监会批准裕泽证券投资基金设立的文件

2、《裕泽证券投资基金基金合同》

3、《裕泽证券投资基金基金托管协议》

4、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程

5、裕泽证券投资基金各年度审计报告正本

6、报告期内裕泽证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿

存放地点：基金管理人、基金托管人处

查阅方式：投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人博时基金管理有限公司

客户服务中心电话：010-65171155

全国客服电话：95105568

信息披露电话：0755-83195001

本基金管理人：博时基金管理有限公司

2007年7月19日

国投瑞银创新动力股票型证券投资基金 2007年第二季度报告

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7月12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：国投瑞银创新基金

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2006年11月15日

基金期末份额总额：5,245,799,581.33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通过投资主要以创新为原动力的优质上市公司的股票，分享企业成长带来的超额回报，实现基金资产的长期稳定增值。

投资策略：

本基金将借鉴瑞银全球资产管理公司投资管理经验，根据中国市场的特点，采取积极的投资管理策略。

1、战略资产配置

本基金战略资产配置比例遵循以下原则：

（1）股票组合投资比例：60－95%；

（2）除股票资产以外的其他资产投资比例浮动范围为5%－40%；其中现金及到期日在一年以内的政府债券不低于5%。

2、股票投资管理

本基金的股票投资决策，以自下而上的公司基本面分析为主。

（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）企业的创新属性评价。本基金通过研究企业的R&D投入和创新行为，来衡量企业是否具有创新型企业属性。创新行为包括技术创新、产品或服务创新、商业模式创新、需求创新、流程创新和管理创新等。

（3）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。

（4）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。

（5）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。

3、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。

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。

业绩比较基准：

业绩比较基准＝中信标普300指数×80%＋中信标普全债指数×20%

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	2007.04.01-2007.06.30
1	基金本期净收益	585,231,294.63
2	加权平均基金份额本期净收益	0.1169
3	期末基金资产净值	6,488,003,666.66
4	期末基金份额净值	1.2368

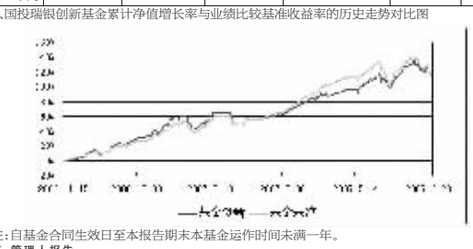
注：以上所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如基金申购赎回费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(二)基金净值表现

1、国投瑞银创新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	33.35%	2.11%	30.71%	2.31%	2.64%	-0.20%

2、国投瑞银创新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

Jin Yi（靳奕）女士，澳大利亚籍，新南威尔士大学工商管理硕士，美国投资管理研究协会（CFA Institute）会员，美国特许金融分析师（CFA）资格，10年证券投资与研究从业经验。1992年至1995年任职华晨中国控股有限公司从事企业收购与兼并和投资分析工作；1999年至2003年，先后任职澳大利亚西太平洋银行和BT资产管理集团投资管理部门，从事基金风险回报分析和资产配置管理；2003年至2006年任职招商基金从事投资研究和基金管理工作；2006年10月加入本公司，任研究部总监。2007年2月起任本基金基金经理

报告期内公司对基金经理进行了调整，自2007年4月28日起由Jin Yi（靳奕）女士单独担任本基金基金经理，陈剑平先生不再担任本基金基金经理的职务。

(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《国投瑞银创新动力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

二季度A股市场出现剧烈振荡的行情。四、五月份在一季报良好业绩的推动下，股价一路走高，涨幅巨大，很少回调，中低价股、概念股表现强劲，即使央行三次上调存款准备金率和一次加息，都未能抑制股市疯狂。直至五月三十日出台印花税上调政策，股市开始出现几日大幅调整。但短暂调整之后，股价迅速反弹，并在之后两周连续上涨。六月二十日开始，政府出台了一系列调控政策，旨在抑制股市出现泡沫，但由于政策出台密集且可能直接影响股市资金供给，造成股价大幅调整。但总体来看，二季度中标300指数回报仍然可观，达到35.17%。

我们认为，开放资本账户资金流出帮助缓解人民币升值压力，QDII放行将缓解境内A股市场资金推动型的上涨，有利于防范股市出现泡沫，促进中国股市估值与国际接轨。作为组建国家外汇投资公司的资本金来源，发行国债为管理流动性增加了一个工具。以上各项政策对股市前期快速上涨起到了遏制作用，政府力图防范股市出现资产泡沫的用意明显。我们认为虽然短期对市场和投资人心理有负面作用，短期资金撤离A股市场，但防止股价过快上涨带来资产泡沫有利于未来经济稳健增长。

投资策略上，我们将在股市调整中对持股结构进行调整，侧重于增持受宏观调控影响较小的消费和零售股，继续持有长期成长前景良好的公司。股市下跌使估值水平减低，为未来上涨打开空间。我们相信随着时间推移，企业盈利不断上升，长期投资者仍然可以期待未来股价稳健上涨。

四、基金投资组合报告（截止2007年6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）	5,713,141,600.41	87.46
债券合计（市值）	--	--
权证合计（市值）	--	--
银行存款和清算备付金合计	801,590,808.24	12.27
其他资产合计	17,371,791.40	0.27
资产总计	6,532,104,200.05	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	475,399,471.32	7.33
C 制造业	2,399,510,744.39	36.98
C0 食品、饮料	282,724,965.24	4.36
C1 纺织、服装、皮毛	--	--
C2 木材、家具	--	--
C3 造纸、印刷	109,348,951.33	1.69
C4 石油、化学、塑胶、塑料	519,391,207.76	8.01
C5 电子	--	--
C6 金属、非金属	585,838,552.99	9.03
C7 机械、设备、仪表	884,452,794.88	13.63
C8 医药、生物制品	17,754,272.19	0.27
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	438,553,183.97	6.76
G 信息技术业	20,190,610.80	0.31
H 批发和零售贸易	503,321,564.12	7.76
I 金融、保险业	1,358,986,303.99	20.95
J 房地产业	262,301,441.25	4.04
K 社会服务业	56,848,475.52	0.88
L 传播与文化产业	50,181,094.59	0.77
M 综合类	147,848,710.46	2.28
合计	5,713,141,600.41	88.06

(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	600036	招商银行	24,561,153	603,713,140.74	9.31
2	600030	中信证券	5,734,405	303,751,432.85	4.68
3	002024	苏宁电器	5,561,667	261,175,882.32	4.03
4	000825	太钢不锈	12,923,833	259,252,089.98	4.00
5	601166	兴业银行	6,450,817	226,359,168.53	3.49
6	600066	宇通客车	8,236,840	224,371,521.60	3.46
7	000157	中联重科	5,719,685	220,207,872.50	3.39
8	600123	兰花科创	6,690,981	200,194,151.52	3.09
9	600423	柳化股份	11,076,168	196,601,982.00	3.03
10	600809	山西汾酒	5,516,821	185,254,849.18	2.86

(四)按券种分类的债券投资组合及债券投资前五名债券明细

本基金报告期末未持有债券投资

(五)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）
应收申购款	15,939,456.06
交易保证金	870,200.70
应收股利	406,669.50
应收利息	155,465.14
合 计	17,371,791.40

4、报告期末基金未持有可转换债券。

5、报告期内基金未持有权证。

五、开放式基金份额变动

项　目	份 额
期初基金份额总额	1,024,481,849.08
加：本期基金总申购份额	6,102,064,642.02
加：本期基金拆分份额	606,391,045.59
减：本期基金总赎回份额	2,487,137,955.36
期末基金份额总额	5,245,799,581.33

六、重大事项揭示

1、报告期内本公司按照1:1.6605941011的拆分比例对本基金实施拆分，同时对基金合同中相应条款进行修改。指定媒体公告时间分别为2007年4月4日和4月10日。

2、报告期内本公司新增中国邮政储蓄银行有限责任公司、光大证券股份有限公司、华安证券有限责任公司和中信金通证券有限责任公司代理本基金的销售业务。指定媒体公告时间分别为2007年4月4日和6月26日。

3、报告期内本公司向中国建设银行龙卡储蓄卡持卡人开通本基金网上交易业务。指定媒体公告时间为2007年4月4日。

4、报告期内本公司对投资者通过本公司网上交易系统选择前端收费方式申购本基金实行申购费率优惠。指定媒体公告时间为2007年4月12日。

5、报告期内本公司对本基金基金经理进行了调整，免去陈剑平先生国投瑞银创新基金基金经理的职务，由Jin Yi(靳奕)女士单独管理国投瑞银创新基金。指定媒体公告时间为2007年4月28日。

6、报告期内本公司对本基金申购费用及申购份额计算方法进行了修改。指定媒体公告时间为2007年5月15日。

七、备查文件目录

(一)《关于同意国投瑞银创新动力股票型证券投资基金募集的批复》（证监基金字[2006]189号）

(二)《关于国投瑞银创新动力股票型证券投资基金备案确认的函》（基金部函[2006]283号）

(三)《国投瑞银创新动力股票型证券投资基金基金合同》

(四)《国投瑞银创新动力股票型证券投资基金托管协议》

(五)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

(六)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

(七)国投瑞银创新动力股票型证券投资基金2007年第二季度报告原文

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

二零零七年七月十九日

国投瑞银景气行业证券投资基金 2007年第二季度报告

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7月12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：1,857,031,354.73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，结合各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	2007.04.01-2007.06.30
1	基金本期净收益	650,414,139.97
2	加权平均基金份额本期净收益	0.3067
3	期末基金资产净值	2,589,923,655.43
4	期末基金份额净值	1.3947

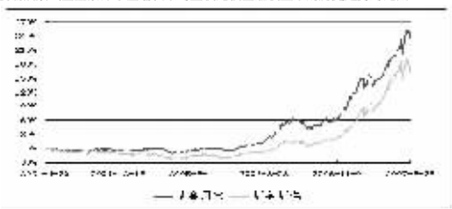
注：以上所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如基金申购赎回费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(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	33.46%	1.80%	29.94%	2.26%	3.52%	-0.46%

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

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，任基金经理助理。自2007年3月起任本基金基金经理。

报告期内公司对基金经理进行了调整，自2007年4月28日起由袁野先生单独管理本基金，陈剑平先生不再担任本基金基金经理的职务。

(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

股票市场在二季度的表现可以分为清晰的二个阶段，第一阶段是继续强势上行的走势，股票指数在一季度保持单边上涨的走势后，二季度初继续强势，而且盘中热点呈现出多样化的格局，除了市场前期表现较好的低价股和有资产注入概念的题材股继续表现较好以外，估值较低行业板块如钢铁股、电力股、房地产股和煤炭股等大盘蓝筹绩优股也开始走强，伴随着这些股票的良好表现，基金净值也出现了较好的增长。第二阶段在进入5月中下旬以后，市场开始面临越来越多的不明朗因素，其中包括：1）股票整体价格的快速大幅上涨使得管理人寻找价值被低估的机会减少；2）国内可能进一步采取紧缩的宏观调控政策，如继续上调利率或存款准备金率；3）“大非”限售股解禁的规模越来越大；4）新股发行及其再融资节奏的加快。伴随着这些不明朗因素的显著化，市场的震荡开始频繁和加大，6月初市场还出现了几天内指数下跌20%的暴跌行情。

由于自今年年初以来，我们在基金股票资产的配置策略方面，一直保持了对资产的分散化和均衡化的配置策略，因此基金净值的表现也保持了持续稳定地增长。而且在指数高位的时候，我们也适当降低了持有股票的比例，使得基金净值在市场波动中受到的损失较小。

2007年二季度，随着各项宏观经济指标的公布，经济增长呈现明显加快的势头。社会消费零售高位增长，投资反弹，进口回升，显示内需强劲。同时，外贸顺差不断创出新高。银行信贷超速增长，通胀压力明显加大。央行在二季度三次上调存款准备金率，并第二次上调存贷款利率。在种种利空因素的作用下，债券市场在二季度大幅下跌。收益率曲线明显陡峭上移，其中一年期、三年、五年、十年期国债利率分别上升了40bp、84bp、109bp和100bp，曲线凸度增加。本报告期间，基金的债券组合一直保持了明显低于基准的久期，一定程度上减少了市场下跌带来的风险。我们认为三季度，特种国债和物价因素仍使得债券市场的表现难以乐观。组合会继续保持低久期的谨慎操作策略。

四、基金投资组合报告（截止2007年6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）	1,557,606,721.72	59.35
债券合计（市值）	626,748,850.92	23.88
权证合计（市值）	1,454,986.61	0.06
银行存款和清算备付金合计	427,232,641.55	16.28
其他资产合计	11,540,288.86	0.44
资产总计	2,624,583,489.66	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	28,060,966.50	1.08
B 采掘业	86,143,341.14	3.33
C 制造业	552,147,593.56	21.32
C0 食品、饮料	72,233,021.29	2.79
C1 纺织、服装、皮毛	--	--
C2 木材、家具	--	--
C3 造纸、印刷	15,411,342.90	0.60
C4 石油、化学、塑胶、塑料	51,704,744.48	2.00
C5 电子	27,398,247.68	1.06
C6 金属、非金属	149,023,151.03	5.75
C7 机械、设备、仪表	195,309,579.06	7.54
C8 医药、生物制品	41,067,507.12	1.59
C99 其他制造业	--	--
D 电力、煤气及水的生产和供应业	96,098,162.32	3.71
E 建筑业	--	--
F 交通运输、仓储业	199,201,698.60	7.69
G 信息技术业	51,804,342.40	2