

国投瑞银核心企业股票型证券投资基金

2007年上半年度报告摘要

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，并对其中内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。本年度报告已经全体独立董事签字确认，并由董事长签发。

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日复核了本报告中财务指标、净值表现、财务会计报告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。

本半年度报告摘自半年度报告正文，投资者欲了解详细内容，请登陆基金管理人网站阅读半年度报告正文。

本报告的数据未经审计。

一、基金简介

(一) 基金简称:国投瑞银核心基金

基金代码:121003

深交所行情代码:161203

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

期末基金份额总额:18,461,038,056.43份

(二) 基金投资目标

本基金的投资目标是“追求基金资产长期稳定增值”。

本基金将借鉴UBS Global AM 投资管理经验，根据中国市场的特点，采取积极的投资策略。

1. 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。

2. 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%。

3. 股票投资管理

本基金通过精选核心企业股票、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。

(4) 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。

(5) 本基金借鉴 GEVS，以合适方法估计股票投资价值。GEVS 是 UBS Global AM 在全球使用超过 20 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额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。国投瑞银借鉴 GERS 等风险管理技术，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。

4. 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。

(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。

基金经理比较基准

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，属于预期风险较高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。

(三) 基金管理人名称:国投瑞银基金管理有限公司

UBS SDIC Fund Management Company Limited

信息披露负责人:苏日庆

联系电话:(0755) 92904140

传真:(0755) 82904048

电子邮箱:service@ubssdic.com

(四) 基金托管人名称:中国工商银行股份有限公司

信息披露负责人:蒋松云

联系电话:(010) 66106962

传真:(010) 66106904

电子邮件:custody@cibc.com.cn

(五) 登录半年度报告正文的管理人互联网网址:<http://www.ubssdic.com>

半年度报告准备地:深圳市福田区深南大道投资大厦第三层

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)

主要财务指标 2007-01-01至2007-06-30

1 基金本期利润 1,520,473,867.23

2 加权平均基金份额本期收益 0.3006

3 期末可供分配基金份额 0.0206

4 期末基金资产净值 18,558,686,589.31

5 期末基金份额净值 1.0063

6 本期基金份额净增长率为 63.65%

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1个月 1.12% 2.00% -4.31% 30.4% 5.43% -0.96%

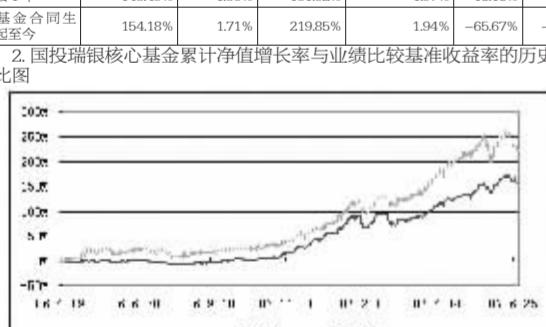
过去3个月 35.19% 1.93% 34.43% 2.50% 0.76% -0.07%

过去6个月 63.65% 2.23% 82.95% 2.47% -19.30% -0.24%

过去1年 148.49% 1.80% 161.62% 1.97% -1.31% -0.17%

自基金合同生效起至今 154.18% 1.71% 219.98% 1.94% -6.67% -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图对比图



三、管理人报告

(一) 基金管理人及基金经理简介

国投瑞银基金管理有限公司(简称“公司”)，原中融基金管理有限公司，经中国证监会批准，于2002年6月13日正式成立，注册资本1亿元人民币。注册地深圳，公司是中国第一家境外挂牌公司，国家开发投资公司的全资子公司，及瑞士银行股份有限公司，公司拥有完善的法人治理结构，建立了有效的风险管理及控制架构，以“诚信、客户关注、包容性、社会责任”作为公司的企业文化。公司现有员工69人，其中40人具有硕士或博士学位。截止2007年底，公司管理五只基金，包括一只封闭式基金和四只开放式基金。

基金经理康晓云先生，学士学位，7年证券投资从业经验。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。

报告期内公司对基金经理进行了调整，自2007年2月1日起由康晓云先生单独管理本基金，邢修元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》及其他系列法规和《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

07年初，基金表现良好，蓝筹股继续盘升，但进入3、4月份后市场风格出现明显变化，以券商概念为代表的题材，低价股占据了市场交易的主流，基金净值相对入市出现涨幅，这种情况在5月中旬演绎到了极致。5月底财政部提高印花税，市场开始经历了一个短期千点暴跌和快速反弹，而后进入一个高位的宽幅震荡阶段。6月份A股市场的散户开户数量在迭创新高后逐渐回落，短线资金活跃度明显降低，成交量也出现不断萎缩，市场自身运行的震荡市特征更加明显。5月底、6月初在下跌和反弹过程中，个股和板块表现的分化进一步加剧，并开始对市场结构性泡沫进行挤压。对于没有实质性重组和资产重组注入的垃圾股，题材股，本次反弹的空间非常有限，相当数量还创出新低。有着良好业绩支撑的成长性蓝筹股会在下半年行情中整体跑赢大市，本基金主要关注的焦点集中在蓝筹股上。金融、地产、商业、消费、资源、先进制造类股票为主要建仓对象。

展望股票市场的后市，一方面要关注出口和投资都可能成为调控的对象，各个产业的影响得进一步分析和观察。另一方面我们也需要关注增量资金的流入速度和进展，大盘股的发行规模和节奏，预计后市将维持震荡格局，象前期那样单边上扬的可能性不大。

个股和行业方面，我们继续围绕人民币升值、消费升级、出口相对比较优势、并购重组等投资主题，重点配置在金融、地产、消费服务、装备制造、节能环保等行业。利用市场波动机会买入业绩增长趋势好的公司。

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

基金管理费按前一日的基金资产净值的0.25%的年费率计提。计算方法如下:

H=E×0.25%/当年天数
H为每日应支付的基金托管费
E为前一日的基金资产净值

(d) 基金托管费每日计算，逐日累计至每月月底，按月支付；由基金托管人于次月前两个工作日内从基金资产中一次性支取。本基金于本年度支付基金托管人托管费共人民币5,729,888.71元，其中已支付基金托管人人民币2,566,672.43元，尚余人民币3,163,216.28元未支付。

(4) 由关联方保管的银行存款余额及由此产生的利息收入

本基金的银行存款由基金托管人中国工商银行股份有限公司保管，并按银行间同业存款利率计息，由基金托管人保管的银行存款余额及产生的利息收入情况如下:

序号 股票代码 股票名称 累计卖出金额 占期初基金资产净值比例(%)

1 600030 中信证券 151,982,524.63 5.99

2 600016 中国银行 136,041,191.93 5.36

3 000002 万科A 127,962,756.40 5.05

4 600028 中国石化 127,036,338.59 5.01

5 000938 交通银行 124,199,362.49 4.89

6 600025 招商银行 119,199,362.69 4.34

7 600036 招商银行 108,128,446.00 4.26

8 000968 中国银行 107,815,210.84 4.25

9 600989 王府井 106,523,468.49 4.20

10 601006 大秦铁路 92,751,580.97 3.66

11 000012 南玻A 88,202,389.74 3.48

12 000951 中国重汽 87,626,360.48 3.45

13 002024 苏宁电器 87,290,040.71 3.44

14 000625 长安汽车 86,811,049.91 3.42

15 000039 中国国电 85,956,296.63 3.39

16 000410 沈阳机床 84,394,066.05 3.33

17 000411 中国铝业 83,199,193.41 3.18

18 600000 中国银行 76,909,969.96 3.03

19 600361 中国银行 70,196,604.40 2.77

20 600019 宝钢股份 69,244,199.28 2.73

21 000969 张裕A 65,885,946.96 2.60

22 600900 长江电力 65,385,422.38 2.58

23 600050 中国联通 63,605,389.56 2.51

24 000402 金融街 63,174,473.81 2.49

25 600037 歌华有线 62,983,484.03 2.48

26 600519 贵州茅台 60,879,353.92 2.40

27 000024 招商银行 59,726,428.77 2.2