

国投瑞银景气行业证券投资基金 2007年半年度报告摘要

基金管理人:国投瑞银基金管理有限公司

基金托管人:中国光大银行股份有限公司

重要提示
基金管理人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。本半年度报告已经全体独立董事签字同意,并由董事长签发。

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8月15日复核了本报告中的财务指标、净值表现、财务会计报告及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。

本半年度报告摘要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。
本报告的财务数据未经审计。

一、基金简介

(一)基金简称:国投瑞银景气基金
基金代码:121002
深交所行情代码:161202
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
期末基金份额总额:1,857,031,354.73份

(二)基金投资目标

“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。

基金投资策略

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: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,在牛市中增持股票,熊市中减持股票,获得市场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 and 个股相对投资价值评估为核心,遵循合理价值或相对低估原则构建股票组合。依据持续的行业和个股投资价值评估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数比较,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 and 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 and 股票市场环境特点,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、息差与浮息值互换策略调整组合配置结构;
- (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现现象,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 and 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) 业绩比较基准

本基金业绩比较基准=5%×同业存款利率+20%×中信标普全债指数+75%×中信标普300指数

基金收益特征

本基金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。

(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)82904140
传真:(0755)82904048
电子邮箱:service@ubssdic.com
(四)基金托管人名称:中国光大银行股份有限公司
信息披露负责人:张建春
联系电话:(010)68560675
传真:(010)68560661
电子邮箱:zjc@cebbank.com
(五) 登载半年度报告正文的管理人互联网网址:http://www.ubssdic.com

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至2007-06-30
1	基金本期净收益	865,065,617.57
2	加权平均基金份额本期净收益	0.3823
3	期末可供分配基金份额收益	0.3947
4	期末基金资产净值	2,589,923,656.43
5	期末基金份额净值	1.3947
6	本期基金份额净值增长率	62.16%

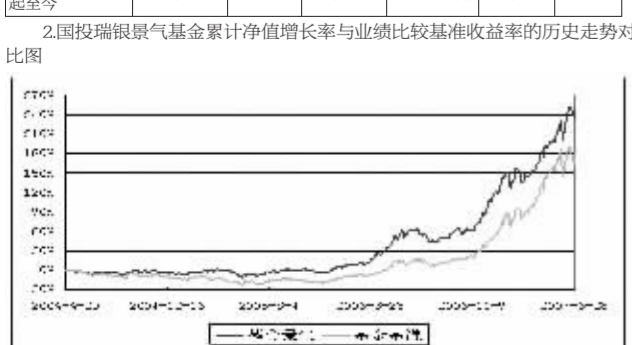
注:以上所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如基金申购赎回费、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数据。

(二) 基金净值表现

1.国投瑞银景气基金历史各时间阶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	3.29%	2.09%	-3.99%	2.76%	7.28%	-0.67%
过去3个月	33.46%	1.80%	29.94%	2.26%	3.52%	-0.46%
过去6个月	52.16%	1.86%	69.29%	2.19%	-17.13%	-0.33%
过去1年	105.08%	1.57%	126.96%	1.71%	-21.87%	-0.14%
过去3年	254.08%	1.18%	185.03%	1.26%	69.05%	-0.08%
自基金合同生效起至今	234.50%	1.15%	160.75%	1.25%	73.75%	-0.10%

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,

经中国证券监督管理委员会批准,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。公司是中国第一家外方持股比例达到49%的合资基金管理公司,公司股东为国投信托投资有限公司(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。公司拥有员工68人,其中40人具有硕士或博士学位;截止2007年6月底,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。

基金经理袁野先生,工商管理硕士,11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2月1日起由陈剑平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。自2007年3月16日起聘请袁野先生任本基金基金经理,与陈剑平先生共同管理本基金。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、诚实履职的原则,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
股票市场上今年上半年的表现可以分为清晰的二个阶段,第一阶段是年初持续到5月份的强势上行的走势,市场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、房地产和煤炭股等大蓝筹绩优股也开始走强,散户入市的热情空前高涨,指数冲上了4300点的历史新高,成交量也放大至平均每天3000亿元以上。伴随着股票市场的良好表现,基金净值也出现了较好的增长。第二阶段是在进入5月下旬以后,以财政部出台提高印花税为标志,市场开始进入震荡整理时期。

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,在年初对原来基金持仓较重的银行、地产、工程机械和食品饮料等股票进行了减持,同时增加了航空、保险、商业零售、石油化工、汽车、钢铁和煤炭等有色资源行业的配置,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。债券资产的配置策略方面,2007年上半年宏观经济形势给债券市场造成很大压力。今年上半年经济活动明显加快,消费快速增长,投资继续回升,贸易顺差进一步扩大。在上半火爆的股票市场表现吸引下,4、5两个月连续出现居民存款负增长的局面。债券市场的资金供给受到很大影响。07年上半年央行五次上调存款准备金率,两次加息,货币政策整体偏紧。在诸多不利因素的影响下,上半年债券市场出现了深度调整,公司旗下各个基金的固定收益投资组合均保持了明显低于基准的久期配置策略。虽然“倾槽之下,岂有完卵”,但仍然在最大程度上降低了损失,取得了较好的投资业绩。

展望下半年,我们认为A股市场面临越来越多的不明朗因素,其中包括:1)股票整体价格经过上半年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,市场的震荡和上半年相比会频繁和加大。在操作策略上,我们会适当改变上半年分散投资、均衡配置的策略,而会采取向金融、地产、零售、食品、交通运输、医药等业绩稳定增长,受经济周期波动影响较小的行业集中配置。债券方面,我们认为下半年经济将继续保持高速增长的局面,物价涨幅虽然有所趋缓,但居民消费价格指数仍然有可能在二季度达到年内高点,除非政府采取强硬的行政措施,固定资产投资的增速可能会更高。虽然银行信贷有望在下半年得到控制,但由于受到股市分流的影响,债券市场的资金供给未必会大幅增加。我们预计年内央行仍有可能加息1-2次,并保持大力的调控力度,债市在预期面和政策面的利空尚未完全尽。因此我们在下半年的债券投资仍然维持低于基准的久期配置策略,但会密切关注物价指数和银行间债券市场利率的变化,寻找恰当时机适当延长组合久期。

四、托管人报告

中国光大银行根据《证券投资基金法》及相关法规、《国投瑞银景气行业证券投资基金基金合同》和《国投瑞银景气行业证券投资基金托管协议》,托管国投瑞银景气证券投资基金(以下简称国投瑞银景气基金)。

2007年上半年,中国光大银行在国投瑞银景气基金托管过程中,严格遵守了《证券投资基金法》、《证券投资基金托管协议》等法律法规及相关信息披露管理办法》等法律法规及其实施准则,基金合同、托管协议和其他有关规定,依法安全保管了基金的全部资产,未发现基金管理人利益的行为,诚实守信、勤勉尽责地履行了作为托管人所应尽的义务。

2007年上半年,中国光大银行依据《证券投资基金法》、《证券投资基金托管协议》、《证券投资基金信息披露管理办法》等法律法规及相关实施准则,基金合同、托管协议和其他有关规定,对基金管理人——国投瑞银基金管理有限公司进行了监督。报告期内,基金运作合法合规,未发现基金管理人投资运作、基金资产净值计算、基金份额申购赎回价格的计算、基金费用开支等方面存在损害基金份额持有人利益的行为。

本托管人依法对基金管理人——国投瑞银基金管理有限公司编制的“国投瑞银景气行业证券投资基金二零零七年半年度报告”进行了审核,报告中相关财务指标、净值表现、财务会计报告、投资组合报告等内容是真实、准确和完整的。

五、财务会计报告(未经审计)

(一)半年度会计报表

资产	附注	2007-06-30	2006-12-31
银行存款		422,469,609.22	44,172,459.99
清算备付金		4,763,032.33	2,817,086.97
交易保证金		2,064,137.94	1,366,259.70
应收证券清算款		---	21,023,798.13
应收股利		426,236.68	---
应收利息		7,591,587.09	1,566,343.93
应收申购款		1,458,328.15	200,670.06
其他应收款		---	---
股票投资市值		1,557,606,721.72	482,197,037.40
其中:股票投资成本		1,272,673,733.74	281,954,030.26
债券投资市值		626,748,850.92	167,771,217.07
其中:债券投资成本		625,347,254.01	167,676,894.45
权证投资		1,454,986.61	---
其中:权证投资成本		556,096.18	---
买入返售证券		---	---
待摊费用		---	---
其他资产		---	20,523,142.54
资产总计		2,624,583,489.66	741,628,026.33

负债	附注	2007-06-30	2006-12-31
应付证券清算款		20,174,549.23	---
应付赎回款		7,616,850.04	418,918.79
应付赎回费		28,401.97	380.67
应付管理人报酬	4(3)	3,040,168.26	779,582.24
应付托管费	4(3)	506,694.69	129,930.41
应付佣金		2,267,731.13	692,090.04
应付利息		---	50,785.17
应付收益		---	---
未交税金		---	---
其他应付款		822,656.90	569,975.75
卖出回购证券款		---	89,831,425.41
短期借款		---	---
预提费用		202,783.01	104,500.00
其他负债		---	---
负债合计		34,659,834.23	92,577,588.66

所有者权益	附注	2007-06-30	2006-12-31
实收基金		1,857,031,354.73	322,104,252.65
未实现利得		-92,039,967.66	69,548,563.25
未分配收益		824,932,268.36	257,397,621.77
持有人权益合计		2,589,923,656.43	649,560,437.67
负债及持有人权益总计		2,624,583,489.66	741,628,026.33
基金份额净值		1.3947	2.0150

国投瑞银景气行业证券投资基金 经营业绩表 自2007年1月1日至2007年6月30日期间

	附注	2007-01-01至2007-06-30	2006-01-01至2006-06-30
收入:		891,068,064.13	278,166,994.27
股票差价收入		873,614,983.96	259,288,656.17
债券差价收入		-2,913,080.66	2,356,782.17
权证差价收入		---	8,849,737.13
债券利息收入		9,266,807.62	2,681,180.48
股利收入		1,133,412.70	181,278.81
股利收入		7,241,723.23	3,585,368.08
买入返售证券收入		---	---
其他收入		2,724,217.38	1,224,991.43
费用:		26,002,446.56	7,311,504.39
基金管理人报酬	4(3)	19,331,854.59	5,947,021.55
基金托管费	4(3)	3,221,975.74	991,170.30
卖出回购证券支出		3,211,706.30	161,170.82
利息支出		---	---
其他费用		236,909.93	212,141.72
其中:信息披露		148,767.52	148,767.52
审计费用		49,588.57	49,588.57
基金净收益		865,065,617.57	270,855,489.88
加:未实现利得		86,396,146.56	101,705,517.10
基金经营业绩		951,461,764.13	372,561,006.98

国投瑞银景气行业证券投资基金 基金收益分配表 自2007年1月1日至2007年6月30日期间

	附注	2007-01-01至2007-06-30	2006-01-01至2006-06-30
本期基金净收益		865,065,617.57	270,855,489.88
加:期初基金净收益		257,397,621.77	-48,229,944.32
加:本期损益平准金		92,245,758.81	-48,197,226.17
可供分配基金净收益		1,214,708,996.15	174,428,319.39
减:本期已分配基金净收益		389,776,729.79	20,867,053.07
期末基金净收益		824,932,268.36	153,561,266.32

国投瑞银景气行业证券投资基金 基金净值变动表 自2007年1月1日至2007年6月30日期间

	附注	2007-01-01至2007-06-30	2006-01-01至2006-06-30
一、期初基金净值		649,050,437.67	1,172,332,762.84
二、本期经营活动:			
基金净收益		865,065,617.57	270,855,489.88
未实现利得		86,396,146.56	101,705,517.10
经营活动产生的基金净值变动		951,461,764.13	372,561,006.98
三、本期基金份额交易			
基金申购款		3,417,232,804.92	404,618,488.19
其中:红利再投资款		94,420,989.41	1,031,388.22
基金赎回款		-2,038,044,621.50	-1,268,590,939.66
基金份额交易产生的基金净值变动数		1,379,188,183.42	-863,972,451.47
四、本期向持有人分配收益			
向基金持有人分配收益产生的基金净值变动数		-389,776,729.79	-20,867,053.07
五、期末基金净值		2,589,923,656.43	660,054,265.28

(二)会计报表附注

1.主要会计政策及会计估计
本基金半年度会计报表所采用的会计政策、会计估计与上年度会计报表一致。

2.税项
印花税费
根据财政部发布消息,经国务院批准,自2007年5月30日起,调整证券(股票)交易印花税率,由现行1%调整为3%。

3.重大会计差错及更正
本报告期内未发生重大会计差错。

4.关联方关系及其交易
(1)主要关联方关系

企业名称	与本基金的关系
国投瑞银基金管理有限公司	基金管理人
中国光大银行股份有限公司	基金托管人、基金代销机构
国投信托投资有限公司	基金管理人股东
瑞士银行股份有限公司	基金管理人股东

下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

(1)通过主要关联方席位进行的投资交易
本基金于报告期内没有通过关联方席位进行的交易。

(2)关联方报酬
A.基金管理人报酬
(a)基金管理费按前一日基金资产净值的1.5%的年费率计提,计算方法如下:

H=E×1.5%/当年天数
H为每日应支付的基金管理费
E为前一日基金资产净值

(b).基金管理费每日计算,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付给基金管理人。本基金于本期应支付基金管理人管理费共人民币19,331,854.59元(2006.01.01至2006.06.30期间共提取管理费人民币9,947,021.55元),其中已支付基金管理人人民币16,291,686.33元,尚余人民币3,040,168.26元未支付。

B.基金托管人报酬
(a)基金托管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为前一日基金资产净值

(b).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付。本基金于本期应支付基金托管人托管费共人民币3,221,975.74元(2006.01.01至2006.06.30期间共提取管理费人民币991,170.30元),其中已支付基金托管人人民币2,715,281.05元,尚余人民币506,694.69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
本基金由中国光大银行保管,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:

||
||
||