国投瑞银创新动力股票型证券投资基金 2007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2008年1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:3,829,711,223.60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。

(3)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。

(4)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	2007.10.01-2007.12.31
1	基金本期利润总额	-256,624,528.22
2	本期利润总额扣减公允价值变动损益后的净额	457,852,413.40
3	加权平均基金份额本期利润总额	-0.0624
4	期末基金资产净值	6,153,852,670.76
5	期末基金份额净值	1.6069

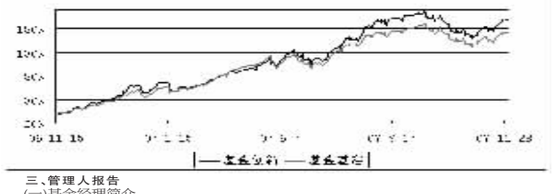
注:以上所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如基金申购赎回费、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(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	-2.80%	1.62%	-2.58%	1.57%	-0.22%	0.05%

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



三、管理人报告

(一)基金经理简介

Jin Yi(靳逸)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。

(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

1、行情回顾及运作分析

四季度A股市场呈现剧烈震荡的行情,自10月创出新高之后,市场进入深幅回调阶段,紧缩政策预期强烈,直至12月中旬央行再次大幅上调存款准备金率及小幅加息后,市场认为短期利空出尽,在对年末及来年行情的期待下,股指才连续上扬。总体而言,四季度市场各大指数都有小幅下跌。其中,上证综指下跌5.24%,深综指下跌5.59%,中标300指数跌幅最小,达3.52%。四季度市场板块分化现象明显,其中,零售、传媒、电信、软件等行业涨幅明显,而汽车、房地产、公用事业等行业表现较弱。

政策方面,四季度管理层推出一系列紧缩的宏观调控政策。面对宏观经济数据显示的通胀压力巨大、经济运行偏热、信贷过快增长,央行在四季度连续多次上调金融机构存款准备金率和一年期存贷款利率。此外,政府针对房地产需求的严厉调控政策接连出台,严格第二套房贷条件并上浮利率,禁止银行发放转按揭,对房地产市场调控决心之大出乎市场预料。

基金操作上,为回避需求放缓和政策调整带来的风险,降低了整体仓位,减持了钢铁、地产、煤炭、证券持股比重,增持了零售、消费类股票,效果理想。

2)本基金业绩表现

创新动力基金四季度的表现略低于基准,主要原因是股票资产配置比例高于基准,而股票资产在本季度是负受益。股票资产中的股票选择表现超过基准,正贡献主要来自超配化工、零售、家电、食品饮料、投资品等行业,以及在这些行业中较好的个股选择,另外低配房地产、证券、保险等行业也带来了较大的贡献。对基金表现产生负贡献的主要来自于低配通讯、医药、钢铁等行业。

3)市场展望和投资策略

进入2008年,预计一月效应将推动股市上扬,热点分散。央行将按季度严格控制银行发放贷款,全年贷款额度可能与2007年持平,增速将下降。央行将继续提高存款准备金率以抑制流动性过剩,利息上调将促使消费者提前归还按揭贷款。银行面临业务转型的挑战和压力。短期内房地产市场压力难以化解,经济适用房和廉租房将提高在供给中的占比。由于美国次贷危机造成美国减息,央行使用加息手段进行调控空间被缩小。我们将维持行业和个股配置较为均衡的原则,坚持自下而上的择股原则,注重投资基本面优质的公司。我们看好的行业有估值提供安全边际的银行、机械、化工,以及长期成长稳定性强的零售和消费类股票。

四、基金投资组合报告(截止2007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)	5,447,389,148.50	86.35
债券合计(市值)	--	--
权证合计(市值)	--	--
银行存款和清算备付金合计	855,227,764.27	13.56
其他资产合计	6,089,679.40	0.10
资产总计	6,308,706,592.17	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	491,551,283.34	7.99
C 制造业	2,588,693,285.80	42.07
C0 食品、饮料	402,185,160.32	6.54
C1 纺织、服装、皮毛	--	--
C2 木材、家具	--	--
C3 造纸、印刷	36,880,973.70	0.60
C4 石油、化学、塑胶、塑料	586,700,605.98	9.53
C5 电子	9,807,367.75	0.16
C6 金属、非金属	478,150,858.93	7.77
C7 机械、设备、仪表	1,062,821,353.38	17.27
C8 医药、生物制品	12,146,965.74	0.20
C99 其他制造业	--	--
D 电力、煤气及水的生产和供应业	16,253,210.70	0.26
E 建筑业	--	--
F 交通运输、仓储业	252,786,497.00	4.11
G 信息技术业	20,974,127.04	0.34
H 批发和零售贸易	616,200,125.65	10.01
I 金融、保险业	916,939,547.80	14.90
J 房地产业	282,696,373.04	4.59
K 社会服务业	74,140,505.28	1.20
L 传播与文化产业	73,060,917.00	1.19
M 综合类	114,093,275.85	1.85
合计	5,447,389,148.50	88.52

(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	8,944,085	354,454,088.55	5.76
2	002024	苏宁电器	4,741,774	340,696,461.90	5.54
3	600423	柳化股份	9,631,883	257,749,189.08	4.19
4	000002	万科A	8,242,136	237,703,202.24	3.86
5	601166	兴业银行	4,212,658	218,468,443.88	3.55
6	600000	浦发银行	4,025,662	212,554,953.60	3.45
7	000651	格力电器	4,159,575	205,275,026.25	3.34
8	000157	中联重科	3,229,343	185,525,755.35	3.01
9	600066	宇通客车	5,064,078	174,508,127.88	2.84
10	600519	贵州茅台	682,896	157,066,080.00	2.55

(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

本基金报告期未未持有债券投资

(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	3,959,338.03
存出保证金	1,870,591.76
应收利息	259,749.61
合计	6,089,679.40

4、报告期末基金未持有可转换债券。

5、报告期内基金持有权证变动明细见下表:

序号	权证名称	本期增加数量(份)	本期卖出/行权数量(份)	卖出/行权差价收入(元)	期末持有数量(份)	获得途径
1	侨城HOC1	448,200	448,200	-2,107,457.27	--	主动投资

五、开放式基金份额变动

项目	份额
期初基金份额总额	4,464,472,628.28
加:本期基金总申购份额	177,513,158.92
减:本期基金总赎回份额	812,274,563.60
期末基金份额总额	3,829,711,223.60

六、重大事项揭示

(一)报告期内本公司新增交通银行股份有限公司、中信万通证券有限责任公司、湘财证券有限责任公司、中国工商银行股份有限公司及深圳平安银行股份有限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10月15日、11月16日、11月23日、11月27日及12月13日。

(二)报告期内本公司公告提醒投资者防止金融诈骗。指定媒体公告时间为2007年11月23日。

(三)报告期内本公司自2007年12月3日起通过中国邮政储蓄银行有限责任公司开办本基金的定期定额投资业务。指定媒体公告时间为2007年11月30日。

(四)报告期内本公司面向农行金穗卡持卡人推出了基金网上交易业务并实施网上交易费率优惠。指定媒体公告时间分别为2007年12月3日。

(五)报告期内本公司于2007年12月30日将办公场所迁至深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心46楼。指定媒体公告时间为2008年1月3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年第四季度报告原文

查阅地点:深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心46楼

网址:http://www.ubssdic.com

国投瑞银基金管理有限公司

二零零八年一月二十二日

国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金 2007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2008年1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:国投瑞银瑞福基金

基金分级:本基金通过基金收益分配的安排,将基金份额分成预期收益与风险不同的两个级别,即优先级基金份额(基金份额简称"瑞福优先")和普通级基金份额(基金份额简称"瑞福进取")

基金运作方式:契约型证券投资基金

基金合同生效日:2007年7月17日

基金期末份额总额:6,000,332,950.00份,其中瑞福优先2,999,836,712.00份,瑞福进取3,000,496,238.00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:

本基金通过精选蓝筹股票,分享中国证券市场成长收益,力求实现基金资产的长期稳定增值。

投资策略:

本基金将采取积极的股票投资管理策略,借鉴瑞银环球资产管理公司投资管理经验,在辅助性的主动类别资产配置的基础上,自下而上地精选蓝筹股票构建组合,力求实现基金资产的长期稳定增长,同时,通过严谨的风险控制管理流程,实现风险-收益的最佳配比。

1、类别资产配置

在正常情况下,本基金股票投资占基金资产的比例为60%-100%;除股票资产以外的其他资产投资占基金资产的比例为0%-40%,其中,权证投资占基金资产净值的比例不高于3%。本基金投资于沪深300指数成分股或公告将要调入的成分股不低于股票资产的80%。

2、股票投资管理

以自下而上的公司基本面全面分析为主,挖掘优质蓝筹股票,并使用GEVS模型等方法评估股票的内在价值。构建股票组合的步骤是:确定股票初选库;基于公司基本面全面考量、筛选价值收益型和成长型蓝筹企业,运用GEVS等估值方法,分析股票内在价值;结合风险管理,构建股票组合并对其进行动态调整。

(1)蓝筹优质企业筛选与股票基本面分析

从定性和定量两个方面考量行业竞争趋势、公司的竞争地位、短期和长期内公司现金流增长的主要驱动因素,业务发展的关键点以及公司治理结构状况,要说明做出财务预测(包括GEVS模型输入变量)的重要假设条件,并评估这些假设的可靠性,对公司基本面状况做出明确的定性判断和定量研究,给出明确的公司评价和投资建议。

(2)借鉴GEVS,以合适方法估计股票投资价值

在借鉴GEVS方法的同时,还将考虑中国股票市场特点和某些行业或公司的具体情况。在实践中,现金流量贴现模型可能有应用效果不理想的情形,为此,不排斥选用其它合适的估值方法,如P/E、P/B、EV/EBITA等方法。

(3)构建(及调整)模拟组合

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

借鉴UBS Global AM的GRS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

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

基于均衡收益率曲线,计算不同债券资产类别、不同剩余期限配置的预期超额回报,并对预期超额回报进行排序,得到投资评级。

(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

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。

(4)风险管理与归因分析

借鉴UBS Global AM的风险管理系统中的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。

(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

业绩比较基准:

业绩比较基准=沪深300指数×80%+中信标普全债指数×20%。

风险收益特征:

从基金资产整体运作来看,本基金为股票型基金,属于高风险、高收益的基金品种,基金资产整体的预期收益和预期风险高于货币市场基金、债券型基金和混合型基金。

由于本基金收益分配的安排,两级基金份额呈现不同的风险收益特征:瑞福优先份额将表现出低风险、低收益的明显特征,其预期收益和预期风险要低于普通的股票型基金;瑞福进取份额则表现出高风险、高收益的显著特征,其预期收益和预期风险要高于普通的股票型基金。

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	2007.10.01至2007.12.31
1	基金本期利润总额	-613,353,490.85
2	其中:本期公允价值变动损益	-1,197,647,931.71
3	本期利润总额扣减公允价值变动损益后的净额	584,294,440.86
4	加权平均基金份额本期利润总额	-0.1022
5	期末基金资产净值	7,325,226,688.92
6	期末基金份额净值	1.221
7	本期基金可分配收益	849,932,400.21

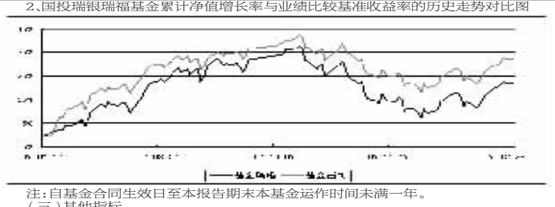
注:以上所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如基金申购赎回费、基金交易佣金等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(二)基金净值表现

1、国投瑞银瑞福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	-7.71%	1.87%	-3.24%	1.58%	-4.47%	0.29%

2、国投瑞银瑞福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)其他指标

序号	其他指标	2007.10.01至2007.12.31
1	瑞福优先与瑞福进取两级基金份额配比	1:1.000219854
2	期末瑞福优先参考净值	1.069
3	期末瑞福进取参考净值	1.373
4	瑞福优先的年基准收益率	6.06%
5	瑞福优先的本金差额	--
6	瑞福优先与瑞福进取两级基金份额累计分红金额	--

三、管理人报告

(一)基金经理简介

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,任研究部高级研究员、高级组合经理。自2007年7月本基金合同生效之日起任本基金基金经理。

芮颖女士,牛津大学经济学硕士,6年证券从业经验,曾任职于中国人民银行货币政策司、瑞银华宝香港有限公司、博时基金管理有限公司,现任本公司固定收益总监。2007年7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《国投瑞银瑞福分级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

市场回顾

上市公司07年三季报公告统计显示,企业盈利增速出现放缓。公告数据表明07年前三季度上市公司盈利增速达到63.95%,与中期70.5%的增速相比出现明显放缓态势。国内CPI数据压力增大并在11月创出年内新高,同比增长高达6.9%,控制通胀、进一步紧缩成为央行的主基调。A股市场受宏观经济08.09年温和回落的预期以及证监会和央行加大宏观调控力度的影响,投资者热情逐渐回归理性,出现了明显的回落行情。一些高估值、受政策调控的品种跌幅比较深。

本基金报告期间以调整股票结构为主,适度将仓位降低到市场平均水平,但是由于减仓力度不够大,而四季度股票市场个股出现普遍下跌回落走势,相对高的仓位使得基金表现低于基准。期间本基金增持了一些行业发展趋势比较好、受宏观调控影响小的轻资产类、内需类公司股票,一些受益价格上涨的化工、煤炭、农业服务类、消费品资产为基金提供了正向收益,但是由于这些资产市值偏小、交易冲击成本较大,对基金整体贡献有限。主流的银行、地产等受调控较大的资产适当降低了比例,这些资产回落是指数下跌的主要动力,对基金表现也体现为负贡献,拖累基金净值增长。

未来展望

我们预计2008年全部A股上市公司净利润增长56%,我们认为决定08年A股市场走势的关键因素是上市公司盈利增速在未来2年的持续性及由此决定的估值水平。当前市场普遍预期08、09年上市公司盈利分别增长30%和20%。则A股市场的合理动态估值(估值基期的第二年)区间在20-30倍PE,中枢25倍PE。08年3-6个月内,我们将关注景气反弹或反转的行业以及主题性投资机会(建立创业板、奥运、年报行情等);受益于奥运和消费升级的旅游景点、传媒、机场、酒店、食品饮料、商业零售;受益于行业整合的通信设备、电信运营、医药。其次,关注景气仍将延续的板块:航空、汽车、白色家电、造船、铁路运输、电气设备、化工;第三,关注防御性板块:港口、公路、物流。08年6-12个月内,我们将关注主流的银行、房地产、钢铁、机械、有色、建材、电力等行业景气好转或反转的行业投资机会。

四、基金投资组合报告(截止2007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)	5,832,662,179.05	79.43
债券合计(市值)	1,033,920.00	0.01
权证合计(市值)	471,002.69	0.01
银行存款和清算备付金合计	1,312,004,914.86	17.87
其他资产合计	196,572,902.70	2.68
资产总计	7,342,744,919.30	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	861,924,705.10	11.77
C 制造业	2,496,447,236.81	34.08
C0 食品、饮料	619,301,622.22	8.45
C1 纺织、服装、皮毛	--	--
C2 木材、家具	--	--
C3 造纸、印刷	172,381,186.50	2.35
C4 石油、化学、塑胶、塑料	39,354,666.29	0.54
C5 电子	26,709,637.05	0.36
C6 金属、非金属	862,893,255.92	11.78
C7 机械、设备、仪表	633,334,683.21	8.65
C8 医药、生物制品	142,472,185.62	1.94
C99 其他制造业	--	--
D 电力、煤气及水的生产和供应业	250,486,176.24	3.42
E 建筑业	--	--
F 交通运输、仓储业	177,078,073.80	2.42
G 信息技术业	87,882,118.64	1.20
H 批发和零售贸易	275,784,448.64	3.76
I 金融、保险业	944,539,333.68	12.89
J 房地产业	348,520,411.44	4.76
K 社会服务业	124,358,607.32	1.70
L 传播与文化产业	181,294,667.38	2.47
M 综合类	84,346,400.00	1.15
合计	5,832,662,179.05	79.62

(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	6,999,914	277,406,591.82	3.79
2	601628	中国人寿	4,099,907	237,548,611.58	3.24
3	000001	深发展A	5,577,616	215,295,977.60	2.94
4	600028	中国石化	8,499,971	199,154,320.53	2.72
5	000402	金融街	6,699,800	189,604,340.00	2.59
6	000709	唐钢股份	6,677,687	166,808,621.26	2.28
7	002024	苏宁电器	2,249,998	161,662,356.30	2.21
8	600037	歌华有线	5,099,729	160,335,479.76	2.19
9	000858	五粮液	3,499,972	159,178,726.56	2.17
10	000002	万科A	5,510,266	158,916,071.44	2.17

(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	--	--
金融债	--	--
央行票据	--	--
企业债	1,033,920.00	0.01
可转债	--	--
债券投资合计	1,033,920.00	0.01

(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	07上汽债	1,033,920.00	0.01

(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	191,442,522.14
存出保证金	4,834,375.49
应收利息	296,005.07
合计	196,572,902.70

4、报告期末基金未持有可转换债券。

5、报告期内基金持有权证变动明细见下表:

序号	权证名称	本期增加数量(份)	本期卖出/行权数量(份)	卖出/行权差价收入(元)	期末持有数量(份)	获得途径
1	上汽CWB1	51,840	--	--	51,840	因申购可分离转换债券而获赠

五、基金份额变动

项目	份额
合同生效日基金份额总额	6,000,332,950.00
其中:瑞福优先基金份额	2,999,836,712.00
瑞福进取基金份额	3,000,496,238.00
期末基金份额总额	6,000,332,950.00

六、重大事项揭示

(一)报告期内本公司公告提醒投资者防止金融诈骗。指定媒体公告时间为2007年11月23日。

(二)报告期内本公司于2007年12月30日将办公场所迁至深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心46楼。指定媒体公告时间为2008年1月3日。

(三)报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金情况

截止报告期末本公司持有本基金之瑞福优先11,999,720.00份,占本基金总份额的0.20%。

七、备查文件目录

(一)《关于同意国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金募集的批复》(证监基金字[2007]181号)

(二)《关于国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金备案确认的函》(基金部函[2007]191号)

(三)《国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金基金合同》

(四)《国投瑞银瑞福分级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)国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金2007年第四季度报告原文

查阅地点:深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心46楼

网址:http://www.ubssdic.com

国投瑞银基金管理有限公司

二零零八年一月二十二日

国投瑞银景气行业证券投资基金 2007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2008年1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:5,307,050,333.10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