

国投瑞银创新动力股票型证券投资基金

二零零八年第二季度报告

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 2008 年 7 月 17 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。

目 录

一、基金产品概况	4
二、主要财务指标和基金净值表现	6
三、管理人报告	7
四、基金投资组合报告（截止 2008 年 6 月 30 日）	8
五、开放式基金份额变动	11
六、重大事项揭示	12
七、备查文件目录	12

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：3,206,775,288.59 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 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。

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)

单位: 人民币元

序号	主要财务指标	2008.04.01-2008.06.30
1	基金本期利润总额	-830, 460, 758. 39
2	其中: 本期公允价值变动损益	-909, 604, 018. 61
3	本期利润总额扣减公允价值变动损益后的净额	79, 143, 260. 22
4	加权平均基金份额本期利润	-0. 2457
5	期末基金资产净值	3, 302, 223, 077. 79
6	期末基金份额净值	1. 0298

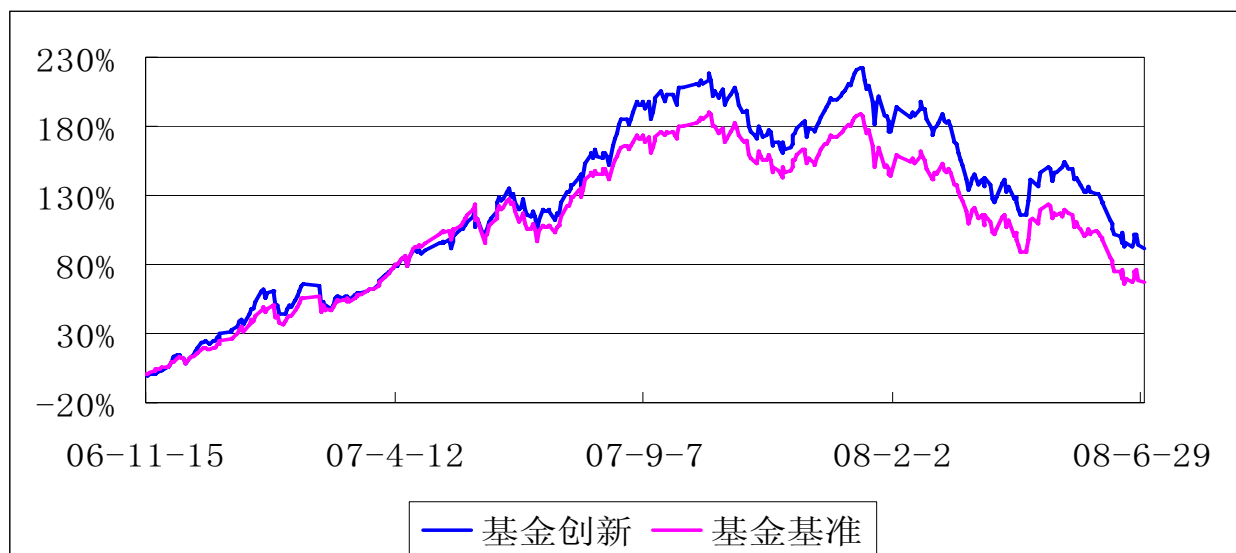
注: 以上所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如基金申购赎回费、基金转换费等), 计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(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	-19. 50%	2. 35%	-20. 62%	2. 62%	1. 12%	-0. 27%

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：1、截至本报告期末各投资组合比例分别为股票投资占基金净值比例 78.11%，债券投资占基金净值比例为 0.01%，权证投资占基金净值比例为 0%，现金和到期日不超过 1 年的政府债券占基金净值比例 9.95%，符合基金合同的相关规定。

2、本基金对业绩比较基准采用每日再平衡的计算方法。

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，11 年证券投资与研究从业经验。曾任职于华晨中国控股有限公司、澳大利亚西太平洋银行、BT 资产管理集团和招商基金管理有限公司。2006 年 10 月加入国投瑞银基金管理有限公司，任研究部总监。自 2007 年 2 月起任本基金基金经理。

(二) 基金运作的合规守信情况说明

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

2008 年二季度股票市场继续进行了大幅调整，上证综指跌幅达 21.2%；深证综指跌幅达 27.8%。为落实从紧的货币政策，加强银行体系流动性管理，管理层继续出台了紧缩的宏观调控政策，二季度三次上调存款准备金率，达到 17.5% 的高点。同时在指数出现大幅下跌之后，政府也出台了稳定市场的组合拳，包括规范大小非减持和降低印花税的措施。宏观方面。各宏观经济数据显示二季度经济活动有放缓的趋势，但通胀压力仍然较大。1—5 月份全国规模以上工业企业利润同比增长 20.9%，增幅超过 1—2 月份的 16.5%，但同比回落 21 个百分点。5 月份 PPI 创出新高，同比涨幅分别达到 8.2%。6 月份及以后的 CPI 和 PPI 数据也不容乐观：6 月底和 7 月份开始的成品油和电力价格调整，可能将加大未来通胀上升的压力；在上游原材料、燃料和动力以及能源、黑色金属等价格带动下，PPI 也可能继续创新高。

本报告期，本基金回报高于业绩基准，主要正贡献来自低配有色金属，超配化工及在化工行业中的个股选择，如煤化工，钾肥等；超配煤炭、零售等行业也带来了正贡献，对组合的主要负贡献来自商用车和机械等。截止报告期末，本基金份额净值为 1.0298 元，本报告期份额净值增长率为-19.50%，同期业绩比较基准收益率为-20.62%。

（四）公平交易、异常交易说明以及投资风格相似的投资组合业绩比较

本报告期内，本基金管理人依据证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的要求，建立完善了公平交易相关的系列制度，通过工作制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现，确保本基金管理人旗下各投资组合在研究、决策、交易执行等各方面均得到公平对待，并通过对投资交易行为的监控、分析评估和信息披露来加强对公平交易过程和结果的监督，形成了有效地公平交易体系。本报告期，本基金管理人各项公平交易制度流程均得到良好地贯彻执行，未发现存在违反公平交易原则的现象。

本报告期内，本基金未发现可能的异常交易行为。

本基金报告期内的投资收益与公司管理的投资风格相似的其他投资组合收益比较也未见异常，有关收益数据如下：

基金名称	国投瑞银创新基金	国投瑞银成长基金
过去三个月净值增长率	-19.50%	-17.20%

四、基金投资组合报告（截止 2008 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）	2,579,279,784.87	77.92
债券合计（市值）	172,678.12	0.01
权证合计（市值）	--	--
银行存款和清算备付金合计	328,657,253.12	9.93
其他资产合计	402,002,178.33	12.14
资产总计	3,310,111,894.44	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	357,244,571.12	10.82
C 制造业	1,009,791,906.65	30.58
C0 食品、饮料	124,100,511.86	3.76
C1 纺织、服装、皮毛	--	--
C2 木材、家具	--	--
C3 造纸、印刷	10,006,243.50	0.30
C4 石油、化学、塑胶、塑料	187,121,241.54	5.67
C5 电子	5,729,689.50	0.17
C6 金属、非金属	147,981,094.83	4.48
C7 机械、设备、仪表	533,260,325.42	16.15
C8 医药、生物制品	1,592,800.00	0.05
C99 其他制造业	--	--
D 电力、煤气及水的生产和供应业	--	--
E 建筑业	2,882,880.00	0.09
F 交通运输、仓储业	53,240,976.93	1.61
G 信息技术业	0.00	0.00
H 批发和零售贸易	451,236,881.70	13.66

I 金融、保险业	474,603,937.92	14.37
J 房地产业	85,766,007.64	2.60
K 社会服务业	35,720,098.96	1.08
L 传播与文化产业	43,972,379.39	1.33
M 综合类	64,820,144.56	1.96
合计	2,579,279,784.87	78.11

(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	10,408,541	243,768,030.22	7.38
2	002024	苏宁电器	5,799,690	239,527,197.00	7.25
3	000651	格力电器	4,063,226	127,178,973.80	3.85
4	000987	广州友谊	4,046,355	108,442,314.00	3.28
5	000157	中联重科	6,458,686	89,452,801.10	2.71
6	600000	浦发银行	3,711,461	81,652,142.00	2.47
7	000568	泸州老窖	2,341,626	70,459,526.34	2.13
8	600066	宇通客车	5,023,301	66,659,204.27	2.02
9	600031	三一重工	2,339,077	65,049,731.37	1.97
10	600858	银座股份	2,203,268	64,820,144.56	1.96

(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	--	--
可转债	172,678.12	0.01
债券投资合计	172,678.12	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	柳工转债	172,678.12	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、报告期内本基金未投资托管行股票、未投资控股股东主承销的证券,未从二级市场主动投资分离交易可转债附送的权证,投资流通受限证券未违反相关法规或本基金管理公司的规定。
- 4、其他资产的构成

项 目	期 末 金 额 (元)
应收证券清算款	399,482,215.00
应收申购款	1,154,895.68
存出保证金	840,420.97
应收股利	357,232.28
应收利息	167,414.40
合 计	402,002,178.33

- 5、报告期末基金未持有处于转股期的可转换债券。
- 6、报告期内基金未有权证投资。
- 7、报告期末本基金未持有资产支持证券。

五、开放式基金份额变动

项 目	份 额
期初基金份额总额	3,543,817,287.11
加: 本期基金总申购份额	78,194,392.33
减: 本期基金总赎回份额	415,236,390.85
期末基金份额总额	3,206,775,288.59

六、重大事项揭示

(一) 报告期内本公司新增中信银行股份有限公司、国元证券股份有限公司、第一创业证券有限责任公司、兴业证券股份有限公司及财通证券经纪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2008年4月1日、2008年4月21日、2008年5月20日及2008年6月30日。

(二) 报告期内本公司公告关于参加国泰君安开放式基金网上申购费率优惠活动的补充公告。指定媒体公告时间为2008年4月3日。

(三) 报告期内本公司增开旗下国投瑞银融华基金、国投瑞银景气基金、国投瑞银核心基金、国投瑞银创新基金、国投瑞银成长基金及国投瑞银稳定基金的转换业务，并对原基金转换规则进行调整。指定媒体公告时间为2008年5月27日。

(四) 报告期内本公司旗下管理的国投瑞银融华基金、国投瑞银景气基金、国投瑞银创新基金、国投瑞银核心基金、国投瑞银稳健基金、国投瑞银稳定基金及国投瑞银成长优选基金自2008年6月6日起开通招商银行一卡通网上支付及实施费率优惠。指定媒体公告时间为2008年6月4日。

(五) 报告期内本公司住所变更为“深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心46层”事项已获中国证券监督管理委员会证监许可字[2008]504号文批准，并已完成工商变更登记手续。指定媒体公告时间为2008年6月28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 2008 年第二季度报告原文

查阅地点：中国广东省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

二零零八年七月十八日