广发增强债券型证券投资基金

2008年第四季度报告

2008年12月31日

基金管理人：广发基金管理有限公司　基金托管人：中国工商银行股份有限公司　报告送出日期：二〇〇九年一月二十二日

§1 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2009年01月15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。

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。

本报告中财务资料未经审计。本报告期自2008年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称：	广发强债
交易代码：	270009
基金运作方式：	契约型开放式
基金合同生效日：	2008年3月27日
报告期末基金份额总额：	6,093,608,934.31份
投资目标：	在保持投资组合低风险和较高流动性的前提下，追求基金资产长期稳健的增值。
投资策略：	本基金主要投资于固定收益类金融工具，具体包括国债、央行票据、金融债、企业债、公司债、次级债券、可转换公司债券、短期融资券、资产支持证券、债券回购、银行存款等，以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他固定收益类金融工具。本基金还可参与一级市场新股申购，持有因可转债转股所形成的股票及该股票派发的权证或可分离交易可转债分离交易的权证等资产，以及法律法规或中国证监会允许投资的其他非债券品种。因上述原因持有的股票和权证等资产，基金将在其可交易之日起的60个交易日内卖出。本基金不通过二级市场买入股票或权证。本基金债券类资产的投资比例不低于基金资产的80%，非债券类资产的投资比例合计不超过基金资产的20%，本基金持有的现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。 本基金通过利率预测、收益曲线预测、债券类属配置、信用策略和套利机会挖掘构建固定收益类资产投资组合；本基金主要从上市公司基本面、估值水平、市场环境三方面选择新股申购参与标的、参与规模和退出时机。
业绩比较基准：	中证全债指数收益率
风险收益特征：	本基金为债券型基金，具有低风险，低预期收益的特征，其风险和预期收益低于股票型基金和混合型基金，高于货币市场基金。
基金管理人：	广发基金管理有限公司
基金托管人：	中国工商银行股份有限公司

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2008年10月1日－2008年12月31日）
1.本期已实现收益	212,135,628.78
2.本期利润	400,006,296.32
3.加权平均基金份额本期利润	0.0647
4.期末基金资产净值	6,792,477,079.00
5.期末基金份额净值	1.115

(1)所述基金财务指标不包括持有人认购和交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(2)本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

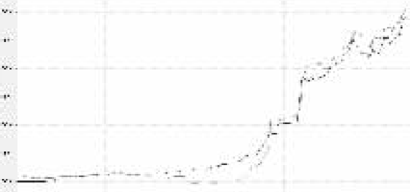
3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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
过去三个月	7.11%	0.28%	7.84%	0.29%	－0.73%	－0.01%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

广发增强债券型证券投资基金
累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
（2008年3月27日至2008年12月31日）



§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
谢军	本基金的基金经理；广发货币市场基金的基金经理；固定收益部总助	2008-3-27	－	5	谢军，男，中国籍，金融学硕士，5年证券从业经历，持有证券业执业资格证书和特许金融分析师状（CFA），2003年7月至2006年9月先后任广发基金管理有限公司研究发展部产品设计人员、企业年金和债券研究员，2006年9月12日起任广发货币市场基金的基金经理。2008年3月27日起任本基金基金经理。2008年4月17日起任广发基金管理有限公司固定收益部总经理助理。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其配套法规、《广发增强债券型证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作合法合规，无损害基金持有人利益的行为，基金的投资管理符合有关法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

公司通过建立科学、制衡的投资决策体系，加强交易分配环节的内部控制，并通过实时的行为监控与及时的分析评估，保证公平交易原则的实现。

投资决策的内部控制方面，投资组合投资的股票必须来源于备选股票库，超过一定投资比例后必须来源于核心股票库，或通过投资决策委员会的审批；公司建立严格的投资授权制度，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。

在交易过程中，按照“时间优先、价格优先、比例分配、综合平衡”的原则，不同投资组合经理下达的对同一证券的交易指令，由同一交易员执行。交易员通过投资交易系统，公平对待各投资组合。

督察长、监察稽核部以及绩效评估与风险管理岗通过投资交易系统对投资交易过程进行实时监控、准实时监控及预警，实现投资风险的事中和事后风险控制；金融工程部绩效评估与风险管理岗通过技术系统平台，及时有效地评估投资组合的绩效和风险状况，对投资风险进行事后的评估及管理。

本报告期内，上述公平交易制度总体执行情况良好。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本基金管理人未管理与本基金投资风格相似的其他基金。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金管理人在投资管理活动中公平对待不同投资组合，未发生可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

1.市场回顾及运作分析

2008年第四季度债券市场总体背景表现为：国际金融形势动荡加剧，国内经济处于明显的下滑周期，通缩压力显现，央行的货币政策正式转为较为宽松的货币政策，银行间流动性宽裕。

随着一年期央票招标利率大幅度下降，乃至最后停发，市场短期利率大幅度下降，收益率创历史低点，短期央票一票难求。在此带动下，中短期高品质债券收益率大幅度下挫，长端明显滞后，收益率曲线陡峭化下行。

在资金面极度宽裕的背景下，中短期国债收益率下降。长端国债收益率仍然保持在相对高位，这表明市场尚未完全认可中长期通缩的可能。

基于对经济处于萧条阶段的认识，基金管理人在第四季度继续保持了相对较高久期，获取资本利得。第四季度本基金总体收益为7.11%。

四季度，股票市场进一步底部波动，可转债整体也表现较差。基于对宏观经济周期的判断，基金的股性仓位基本清仓。

2.市场展望和策略

基金管理人认为，考虑到国际信贷泡沫破灭以及国内房地产周期的自然调整的背景，本轮经济周期调整将维持较长时间。乐观估计，2010年下半年前，经济能够重新步入持续复苏的阶段。在此期间，有力的财政和货币政策能够缓解经济急剧衰退带来的重创，提升微观主体修复资产负债表的能力。但即使如此，高品质债券大规模获取资本利得的阶段已经过去，债市收益率将在一个底部震荡。在这个阶段，控制风险，锁定胜利成果提升为首要任务。

基金管理人根据市场发展，有序逐步缩短久期，同时努力把握结构性和波段性机会，优化本基金的风险收益特征，为投资者带来较低风险的稳健收益。

§5 投资组合报告

5.1 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	权益投资	－	－
	其中：股票	－	－
2	固定收益投资	7,353,685,024.94	96.03
	其中：债券	7,353,685,024.94	96.03
	资产支持证券	－	－
3	金融衍生品投资	－	－
4	买入返售金融资产	－	－
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	－	－
5	银行存款和结算备付金合计	135,112,900.34	1.76
6	其他资产	168,535,540.61	2.20
7	合计	7,657,333,465.89	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	－	－
B	采掘业	－	－
C	制造业	－	－
C0	食品、饮料	－	－
C1	纺织、服装、皮毛	－	－
C2	木材、家具	－	－
C3	造纸、印刷	－	－
C4	石油、化学、塑胶、塑料	－	－
C5	电子	－	－
C6	金属、非金属	－	－
C7	机械、设备、仪表	－	－
C8	医药、生物制品	－	－
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	－	－
G	信息技术业	－	－
H	批发和零售贸易	－	－
I	金融、保险业	－	－
J	房地产业	－	－
K	社会服务业	－	－
L	传播与文化产业	－	－
M	综合类	－	－
	合计	0.00	0.00

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

本基金本报告期末持有股票投资。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	2,293,879,612.30	33.77
2	央行票据	1,733,723,500.00	25.52
3	金融债券	2,063,057,000.00	30.37
	其中：政策性金融债	2,009,977,000.00	29.59
4	企业债券	1,085,164,118.80	15.98
5	企业短期融资券	－	－
6	可转债	70,055,793.84	1.03
7	其他	107,805,000.00	1.59
8	合计	7,353,685,024.94	108.26

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）
1	080219	08国开19	4,500,000	464,085,000.00	6.83
2	080026	08国债26	4,500,000	449,370,000.00	6.62
3	0801047	08央票47	4,000,000	427,600,000.00	6.30
4	080215	08国开15	3,500,000	391,335,000.00	5.76
5	0801062	08央票62	3,600,000	385,812,000.00	5.68

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 报告期内本基金投资的前十名股票的发行主体未被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内本基金投资的前十名股票的发行主体未受到公开谴责和处罚。

5.8.2 本基金投资的前十名股票均未超出基金合同规定的备选股票库。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（人民币元）
1	存出保证金	250,000.00
2	应收证券清算款	0.00
3	应收股利	－
4	应收利息	80,748,226.69
5	应收申购款	87,537,313.92
6	其他应收款	－
7	其他	－
8	合计	168,535,540.61

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	125709	唐钢转债	42,889,542.54	0.63
2	110567	山鹰转债	18,751,295.10	0.28
3	110078	澄星转债	8,414,956.20	0.12

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本报告期末本基金前十名股票中不存在流通受限情况。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	4,038,897,787.93
报告期期间基金总申购份额	6,112,753,820.63
报告期期间基金总赎回份额	4,058,042,674.25
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“－”填列）	－
报告期期末基金份额总额	6,093,608,934.31

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1.中国证监会批准广发增强债券型证券投资基金募集的文件；

2.《广发增强债券型证券投资基金基金合同》；

3.《广发增强债券型证券投资基金托管协议》；

4.《广发增强债券型证券投资基金招募说明书》；

5.广发基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程；

6.本报告期内在中国证监会指定报纸上公开披露的基金净值公告及其他公告。

7.2 存放地点

广州市海珠区琶洲大道东1号保利国际广场南塔31－33楼

7.3 查阅方式

1.书面查阅：查阅时间为每工作日8:30－11:30，13:30－17:00。投资者可免费查阅，也可按工本费购买复印件；

2.网站查阅：基金管理人网址：http://www.gffunds.com.cn

投资者如对本报告有疑问，可咨询本基金管理人广发基金管理有限公司，咨询电话95105828或020－83936999，或发电子邮件：services@gffunds.com.cn。

广发基金管理有限公司
二〇〇九年一月二十二日

国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金

2008年第四季度报告

2008年12月31日

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　报告送出日期：二〇〇九年一月二十二日

§1 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2009年1月21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相关公告。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2008年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国投瑞银瑞福基金	
交易代码	121099	
基金运作方式	契约型证券投资基金，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于风险不同的两个级别，即优先级基金份额（简称“瑞福优先”）和普通级基金份额（简称“瑞福进取”）。瑞福优先在基金合同生效后每满一年时开放一次，接收集中申购与赎回。瑞福进取在深圳证券交易所上市交易。	
基金合同生效日	2007年7月17日	
报告期末基金份额总额	6,000,332,934.31份	
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，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。 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。 4、权证投资策略 估计权证合理价值，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＝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。	
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	
下属两级基金的基金简称	瑞福优先	瑞福进取
下属两级基金的交易代码	121007	150001
报告期末下属两级基金的份额总额	2,999,836,696.31份	3,000,496,238.00份

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2008年10月1日－2008年12月31日）
1.本期已实现收益	－645,797,147.67
2.本期利润	－382,665,770.56
3.加权平均基金份额本期利润	－0.0638
4.期末基金资产净值	3,036,081,397.96
5.期末基金份额净值	0.506

注：1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

2、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。

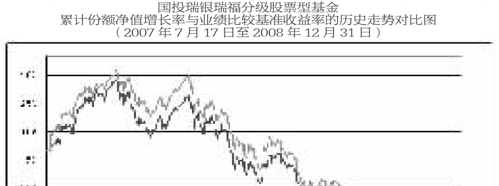
3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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
过去三个月	－11.23%	1.89%	－14.36%	2.43%	3.13%	－0.54%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

国投瑞银瑞福分级股票型基金
累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
（2007年7月17日至2008年12月31日）



注：1、截至本报告期末各项资产配置比例分别为股票投资占基金净值比例70.36%，权证投资占基金净值比例0.02%，债券投资占基金净值比例14.50%，现金和到期日不超过1年的政府债券占基金净值比例29.57%，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。

3.3 其他指标

单位：人民币元

其他指标	报告期（2008年10月01日－2008年12月31日）
1.瑞福优先与瑞福进取两级基金份额配比	1:1.000219859
2.期末瑞福优先参考净值	0.731
3.瑞福优先累计分红金额	0.0545
4.期末瑞福优先累计参考净值	0.786
5.期末瑞福进取参考净值	0.281
6.瑞福进取累计分红金额	0.2243
7.期末瑞福进取累计参考净值	0.506
8.瑞福优先的年基准收益率	7.14%
9.瑞福优先的本金差额	－0.4395

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
康晓云	基金经理	2007年7月17日	－	7	康晓云先生，工学硕士。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。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人严格执行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，以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，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。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本报告期内，本公司未管理其他投资风格与本基金相似的投资组合，不存在投资风格相似的不同投资组合之间的业绩表现差异超过5%之情形。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金未发现可能的异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

四季度我国的经济下滑超出预期——在去“库存化”过程中，工业生产尤其重工业加速下滑；在政府投资带动下，实际投资增速放缓趋势减缓，但房地产投资增速继续下滑；出口和进口增速单月出现同比负增长，贸易顺差持续扩大；消费表现较为稳定。四季度通货膨胀压力全面缓解，央行大幅度下调存贷款基准利率和准备金率。为防止经济下滑，中央开始实施积极的财政政策，并出台大规模经济刺激计划。

根据IMF预测，2009年主要发达国家经济将负增长，全球经济非常困难。在外需疲弱的情况下，政府主导的投资将左右我国经济的发展。我们预期09年一季度经济仍然会趋势下行，但下半年经济有望企稳，不过到2010年才有望见底回升。09年我国会再现“通缩”局面，PPI和CPI同比负增长。我们预期09年央行仍然会继续下调存贷款基准利率和存款准备金率，并积极引导货币信贷增长。09年我国会大幅度增加公共支出，预计财政赤字超过6000亿元。

股票市场方面，在三季度末政府出手救市后，10月份A股市场表现昙花一现，伴随对3季度业绩的担忧和事后公告诸多低于预期的业绩，整个市场表现疲软，防御性股票资产相对抗跌。11月初中国政府宣布四万亿投资带来了国内市场一波量价齐升的反弹，和投资相关的内需和基建股票表现卓越，紧接着小市值股票成为领先市场的力量，市场进入年末的活跃期，大部分股票也出现一些温和的补涨行情。由于缺乏基本面的明朗支撑，政策成为行情的主要推动器。进入12月后期，央行的货币政策调整略低于市场预期，市场失望情绪弥漫，尤其金融和地产等权重资产在岁末出现明显调整，A股市场表现为冲高回落，继续呈弱市格局。

截止报告期末，本基金份额净值为0.506元，本报告期份额净值增长率为－11.23%，同期业绩比较基准收益率为－14.36%。基金业绩表现超越基准，主要得益于我们降低了股票资产配置，减持了在经济下行周期中资产恶化风险较大的板块，以及部分相对估值较高的股票。对基金业绩带来正贡献的是工程机械，家电和零售、铁路、医药板块，另一方面，配置较高的招商银行受到收购永隆银行带来的国际金融风险冲击，下跌幅度较大，煤炭和部分复牌的个股大幅下跌也对业绩产生负面影响。四季度在经济大幅下滑、通胀回落以及央行下调“两率”的带动下，债券市场继续走牛，中国债券总指数、银行间国债指数、金融债指数、央票指数和企业债指数分别上涨了8.98%、10.18%、7.17%、4.26%和8.91%。本基金在四季度增加了中长期债券配置，表现较好。

展望后市，我们预计货币政策将逐渐起作用，但短期内拉动经济还需要积极的财政投入。我们估计，4万亿政府投资能够部分促进企业加快存货消化过程，提高原材料和部分中间制造业的周转率，但是进一步效果还需要观察。短期的不明朗可能导致市场在目前位置仍然需要时间来等待，但就中长期而言，股票资产的吸引力正在显著增加。基于国投瑞银对2009年宏观经济和债券市场的判断，我们对09年债券市场走势持乐观的看法，本基金将采用继续保持对债券投资的适当配置。

§5 投资组合报告

5.1 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	权益投资	2,136,060,390.35	70.21
	其中：股票	2,136,060,390.35	70.21
2	固定收益投资	440,115,000.00	14.47
	其中：债券	440,115,000.00	14.47
	资产支持证券	－	－
3	金融衍生品投资	569,587.61	0.02
4	买入返售金融资产	－	－
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	－	－
5	银行存款和结算备付金合计	457,663,617.48	15.04
6	其他资产	8,191,450.78	0.27
7	合计	3,042,600,046.22	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	18,715,926.06	0.62
B	采掘业	219,522,715.97	7.23
C	制造业	760,885,916.34	25.06
C0	食品、饮料	158,709,469.76	5.23
C1	纺织、服装、皮毛	－	－
C2	木材、家具	－	－
C3	造纸、印刷	4,550,000.00	0.15
C4	石油、化学、塑胶、塑料	39,935,015.74	1.32
C5	电子	15,553,437.13	0.51
C6	金属、非金属	180,746,101.34	5.95
C7	机械、设备、仪表	225,747,628.17	7.44
C8	医药、生物制品	135,644,264.20	4.47
C99	其他制造业	－	－
D	电力、煤气及水的生产和供应业	124,039,991.48	4.09
E	建筑业	100,231,792.20	3.30
F	交通运输、仓储业	77,674,844.63	2.56
G	信息技术业	150,023,246.19	4.94
H	批发和零售贸易	120,973,717.82	3.98
I	金融、保险业	331,873,709.39	10.93
J	房地产业	170,470,332.45	5.61
K	社会服务业	43,362,765.82	1.43
L	传播与文化产业	14,419,302.00	0.47
M	综合类	3,866,130.00	0.13
	合计	2,136,060,390.35	70.36

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）
1	600050	中国联通	19,539,736	98,284,872.08	3.24
2	000002	万科A	14,917,881	96,220,332.45	3.17
3	600089	特变电工	3,753,313	89,629,114.44	2.95
4	600036	招商银行	6,988,044	84,974,615.04	2.80
5	600583	海油工程	5,471,932	83,337,524.36	2.74
6	601318	中国平安	2,928,200	77,860,838.00	2.56
7	002024	苏宁电器	4,189,002	75,025,025.82	2.47
8	600000	浦发银行	5,524,144	73,194,908.00	2.41
9	000402	金融街	9,000,000	68,490,000.00	2.26
10	601628	中国人寿	3,003,579	56,016,748.35	1.85

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	－	－
2	央行票据	440,115,000.00	14.50
3	金融债券	－	－
	其中：政策性金融债	－	－
4	企业债券	－	－
5	企业短期融资券	－	－
6	可转债	－	－
7	其他	－	－
8	合计	440,115,000.00	14.50

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）
1	0801101	08央票101	2,000,000	196,000,000.00	6.46
2	0801098	08央行票据98	2,000,000	195,880,000.00	6.45
3	0801016	08央行票据16	500,000	48,235,000.00	1.59

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

序号	权证代码	权证名称	数量(份)	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）
1	031006	中兴ZXC1	62,806	569,587.61	0.02

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有被监管部门立案调查的，在报告编制日前一年内未受到公开谴责、处罚。

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	936,979.11
2	应收证券清算款	169,771.20
3	应收股利	－
4	应收利息	7,084,700.47
5	应收申购款	－
6	其他应收款	－
7	待摊费用	－
8	其他	－
9	合计	8,191,450.78

5.8.4 本基金本报告期末持有处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§6 基金份额变动

单位：份

项目	瑞福优先	瑞福进取
报告期期初基金份额总额	2,999,836,696.31	3,000,496,238.00
报告期期间基金总申购份额	－	－
报告期期间基金总赎回份额	－	－
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“－”填列）	－	－
报告期期末基金份额总额	2,999,836,696.31	3,000,496,238.00

注：2008年7月16日为本基金之瑞福优先份额本年度集中申购与赎回的开放日。

§7 基金管理人运用固有资金投资瑞福优先基金份额的情况

单位：份

报告期期初管理人持有的瑞福优先基金份额	11,999,720.00
报告期期间买入总份额	－
报告期期间卖出总份额	－
报告期期末管理人持有的瑞福优先基金份额	11,999,720.00
报告期期末持有的瑞福优先基金份额占基金总份额比例（%）	0.20

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

《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）

《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）

《国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金基金合同》

《国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金托管协议》

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

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

国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金2008年第4季度报告原文

8.2 存放地点

中国广东省深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心46层

存放网址：http://www.ubssdic.com

8.3 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

咨询电话：国投瑞银基金管理有限公司客户服务热线400－880－6868

国投瑞银基金管理有限公司
二〇〇九年一月二十二日

广发策略优选混合型证券投资基金

2008年第四季度报告

2008年12月31日

基金管理人：广发基金管理有限公司　基金托管人：中国工商银行股份有限公司　报告送出日期：二〇〇九年一月二十二日

§1 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2009年01月15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。

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。

本报告中财务资料未经审计。本报告期自2008年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称：	广发优选
交易代码：	270006(前端)、270016(后端)
基金运作方式：	契约型开放式
基金合同生效日：	2006年5月17日
报告期末基金份额总额：	7,715,314,766.58份
投资目标：	通过综合运用多种投资策略优选股票，分享中国经济和资本市场高速增长的成果，为基金份额持有人谋求长期、稳定的回报。
投资策略：	本基金将主要根据宏观经济政策、资金供求、市场波动周期因素的判断，确定资产配置策略；通过综合运用主题投资、买入持有、逆向投资等多种投资策略优选出投资价值较高的公司股票构建股票投资组合；通过利率预测以及收益曲线策略进行债券投资；同时严格遵守有关权证投资的比例限制。
业绩比较基准：	75%*新华富时A600指数+25%*新华巴克莱资本中国全债指数
风险收益特征：	较高风险，较高收益。
基金管理人：	广发基金管理有限公司
基金托管人：	中国工商银行股份有限公司

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2008年10月1日－2008年12月31日）
1.本期已实现收益	－841,365,568.46
2.本期利润	－502,454,038.92
3.加权平均基金份额本期利润	－0.0669
4.期末基金资产净值	8,530,453,007.88
5.期末基金份额净值	1.1057

（1）所述基金财务指标不包括持有人认购和交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（2）本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

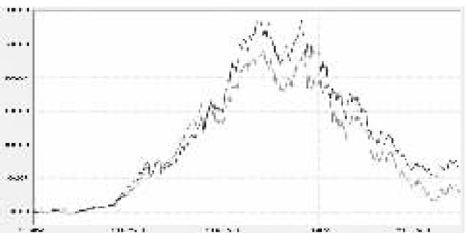
3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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
过去三个月	－4.77%	1.57%	－11.12%	2.26%	6.35%	－0.69%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

广发策略优选混合型证券投资基金
累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
（2006年5月17日至2008年12月31日）



§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
冯永欢	本基金的基金经理；广发稳健增长开放式证券投资基金的基金经理	2008-2-14	－	4	冯永欢，男，中国籍，经济学硕士，4年证券从业经历，持有证券业执业资格证书，2004年2月至2007年3月先后任广发基金管理有限公司研究发展部行业研究员、研究发展部总经理助理、广发稳健增长开放式证券投资基金的基金经理助理。2007年3月29日起任广发稳健增长开放式证券投资基金的基金经理。2008年2月14日起任本基金的基金经理。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其配套法规、《广发策略优选混合型证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作合法合规，无损害基金持有人利益的行为，基金的投资管理符合有关法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

公司通过建立科学、制衡的投资决策体系，加强交易分配环节的内部控制，并通过实时的行为监控与及时的分析评估，保证公平交易原则的实现。

投资决策的内部控制方面，投资组合投资的股票必须来源于备选股票库，超过一定投资比例后必须来源于核心股票库，或通过投资决策委员会的审批；公司建立严格的投资授权制度，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。

在交易过程中，按照“时间优先、价格优先、比例分配、综合平衡”的原则，不同投资组合经理下达的对同一证券的交易指令，由同一交易员执行。交易员通过投资交易系统，公平对待各投资组合。

督察长、监察稽核部以及绩效评估与风险管理岗通过投资交易系统对投资交易过程进行实时监控、准实时监控及预警，实现投资风险的事中和事后风险控制；金融工程部绩效评估与风险管理岗通过技术系统平台，及时有效地评估投资组合的绩效和风险状况，对投资风险进行事后的评估及管理。

本报告期内，上述公平交易制度总体执行情况良好。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本基金为混合型基金。本公司旗下共有4只混合型基金，其他3只为广发大盘基金、广发聚富基金及广发稳健增长基金。报告期内，本基金净值增长率为－4.77%，广发聚富基金净值增长率为－10.86%，本基金净值增长率与广发聚富基金的差异为6.09%，导致该较大差异的原因有两个：首先，本基金在第四季度持有较多地产和机械股，这两个板块在第四季度表现较为抗跌，而广发聚富基金第四季度采掘业仓位较高，该板块跌幅较大。其次，本基金第四季度的平均仓位控制在50%左右，在市场总体下滑趋势下起到防御性作用，而广发聚富基金在第四季度平均仓位稍高，为55%左右。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金管理人在投资管理活动中公平对待不同投资组合，未发生可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

第四季度，随着全球金融危机的愈演愈烈，市场恐慌情绪达到最高，A股经历了大幅下挫，但事物的发展不可能总是朝着一个方向，“祸兮福之所倚，福兮祸之所伏。”在经济刺激政策的带动下，市场企稳，出现结构性的机会。在经济形势不乐观的大环境下，业绩较为确定的医药、电力设备、基建等行业受到市场追捧，而受益于政策刺激的建材、房地产及其他一些周期性行业涨幅较大。

本基金在第四季度继续增持电力设备、医药、基建等行业，周期性行业增持了估值较低的化工、保险、证券等行业，减持了银行、地产等。本基金在第四季度的净值增长率为－4.77%，业绩比较基准收益率为－11.12%，本基金跑赢业绩比较基准6.35%。

2009年的市场机会肯定比2008年多，但经济的能见度很低，未来会怎样充满不确定性，我们至少要做到三点：第一，要寻找在经济持续两、三年都比较差的情况下仍然能够保持增长的行业和个股，增加这类资产的配置比例；第二，高度关注前周期性行业，在经济触底之后它们能够率先好转，一旦发现回暖迹象就增加这类资产的配置；第三，仓位保持灵活，时刻跟踪经济走势，及时调整仓位和资产配置。

§5 投资组合报告

5.1 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	权益投资	4,997,573,222.49	57.68
	其中：股票	4,997,573,222.49	57.68
2	固定收益投资	2,892,676,000.00	33.38
	其中：债券	2,892,676,000.00	33.38
	资产支持证券	－	－
3	金融衍生品投资	－	－
4	买入返售金融资产	－	－
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	－	－
5	银行存款和结算备付金合计	727,491,121.18	8.40
6	其他资产	46,887,888.34	0.54
7	合计	8,664,628,232.01	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	－	－
B	采掘业	408,734,798.17	4.79
C	制造业	1,974,264,619.70	23.14
C0	食品、饮料	311,654,154.10	3.65
C1	纺织、服装、皮毛	18,487,182.48	0.22
C2	木材、家具	－	－
C3	造纸、印刷	6,099,969.50	0.07
C4	石油、化学、塑胶、塑料	148,413,103.30	1.74
C5	电子	184,598,731.87	2.16
C6	金属、非金属	139,099,091.08	1.63
C7	机械、设备、仪表	762,224,977.28	8.94
C8	医药、生物制品	376,690,788.20	4.42
C99	其他制造业	26,996,621.89	0.32
D	电力、煤气及水的生产和供应业	－	－
E	建筑业	133,689,158.52	1.57
F	交通运输、仓储业	210,062,942.13	2.46
G	信息技术业	108,738,298.80	1.27
H	批发和零售贸易	486,445,090.95	5.70
I	金融、保险业	725,349,965.42	8.50
J	房地产业	800,996,244.22	9.39
K	社会服务业	－	－
L	传播与文化产业	2,847,000.00	0.03
M	综合类	146,445,104.58	1.72
	合计	4,997,573,222.49	58.59

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	600048	保利地产	32,050,440	461,526,336.00	5.41
2	600000	浦发银行	23,505,375	311,446,218.75	3.65
3	600519	贵州茅台	2,680,523	291,372,850.10	3.42
4	600383	金地集团	40,571,026	264,117,379.26	3.10
5	002024	苏宁电器	12,759,600	228,524,436.00	2.68
6	000157	中联重科	17,158,366	191,830,531.88	2.25
7	002008	大族激光	25,048,320	146,532,672.00	1.72
8	600858	银座股份	8,924,138	146,445,104.58	1.72
9	601166	兴业银行	9,958,398	145,392,610.80	1.70
10	002122	天马股份	2,586,423	137,933,938.59	1.62

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	－	－
2	央行票据	2,349,230,000.00	27.54
3	金融债券	421,790,000.00	4.94
	其中：政策性金融债	421,790,000.00	4.94
4	企业债券	－	－
5	企业短期融资券	121,656,000.00	1.43
6	可转债	－	－
7	其他	－	－
8	合计	2,892,676,000.00	33.91

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）
1	0801098	08央行票据98	10,000,000	979,400,000.00	11.48
2	070415	07农发15	2,000,000	207,940,000.00	2.44
3	0801110	08央行票据110	2,000,000	196,600,000.00	2.30
4	0801108	08央行票据108	2,000,000	196,340,000.00	2.30
5	0801106	08央行票据106	2,000,000	196,220,000.00	2.30

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本报告期期末本基金未持有资产支持证券.

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 报告期内本基金投资的前十名股票的发行主体未被监管部门立案调查，或在本报告编制日前一年内本基金投资的前十名证券的发行主体未受到公开谴责和处罚。

5.8.2 报告期内本基金持有的前十名股票均未超出基金合同规定的备选股票库。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（人民币元）
1	存出保证金	2,136,126.47
2	应收证券清算款	0.00
3	应收股利	－
4	应收利息	42,540,636.39
5	应收申购款	2,211,125.48
6	其他应收款	－
7	其他	－
8	合计	46,887,888.34

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金期末未持有的处于转股期的可转换债券。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	002024	苏宁电器	71,640,000.00	0.84	非公开发行

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	7,640,528,456.66
报告期期间基金总申购份额	788,559,706.31
报告期期间基金总赎回份额	713,773,396.39
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“－”填列）	－
报告期期末基金份额总额	7,715,314,766.58

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1.中国证监会批准广发策略优选混合型证券投资基金募集的文件；

2.《广发策略优选混合型证券投资基金基金合同》；

3.《广发策略优选混合型证券投资基金托管协议》；

4.《广发策略优选混合型证券投资基金招募说明书》及其更新版；

5.广发基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程；

6.本报告期内在中国证监会指定报纸上公开披露的基金净值公告及其他公告。

7.2 存放地点

广州市海珠区琶洲大道东1号保利国际广场南塔31－33楼

7.3 查阅方式

1.书面查阅：查阅时间为每工作日8:30－11:30，13:30－17:00。投资者可免费查阅，也可按工本费购买复印件；

2.网站查阅：基金管理人网址：http://www.gffunds.com.cn

投资者如对本报告有疑问，可咨询本基金管理人广发基金管理有限公司，咨询电话95105828或020－83936999，或发电子邮件：services@gffunds.com.cn。

广发基金管理有限公司
二〇〇九年一月二十二日