国投瑞银核心企业股票型证券投资基金 2008年年度报告摘要

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:二〇〇九年三月三十一日

§1 重要提示及目录

1.1 重要提示

基金管理人的董事会、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的法律责任。本年度报告已经全体独立董事签字同意,并由董事长签发。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2009年3月30日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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及其更新。

本年度报告摘要摘自年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读年度报告正文。

本报告期自2008年1月1日起至12月31日止。

§2 基金简介

2.1 基金基本情况

基金简称	国投瑞银核心基金
交易代码	121003
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
报告期末基金份额总额	9,151,485,504.98份

2.2 基金产品说明

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"。
投资策略	本基金将借鉴UBS Global AM投资管理经验,根据中国市场的特点,采取积极的投资管理策略。 (一)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。 (二)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%。 (三)股票投资管理 国投瑞银的投资决策,以自下而上的公司基本面分析为主,自上而下的研究为辅。两者在投资决策中是互动的,国家和行业配置要依据自下而上的公司基本面分析,而公司分析的诸多前提条件又基于自上而下的宏观研究结果。 本基金筛选核心企业股票、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。 (四)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。
业绩比较基准	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。

2.3 基金管理人和基金托管人

项目		基金管理人	基金托管人
名称		国投瑞银基金管理有限公司	中国工商银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名	苏日庆	蒋松云
	联系电话	400-880-6868	010-66105799
	电子邮箱	service@ubssdic.com	custody@icbc.com.cn
客户服务电话		400-880-6868	95588
传真		0755-82904048	010-66105798

注:2009年1月23日,基金管理人公告同意原督察长苏日庆先生任期届满不再担任督察长职务,由刘纯亮先生代为履行督察长职务。

2.4 信息披露方式

登载基金年度报告正文的管理人互联网网址	http://www.ubssdic.com
基金年度报告备置地点	深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心46层

§3 主要财务指标、基金净值表现及利润分配情况

3.1 主要会计数据和财务指标

单位:人民币元

3.1.1 期间数据和指标	2008年	2007年	2006年04月19日-2006年12月31日
本期已实现收益	-1,323,592,254.05	6,277,264,851.57	1,075,672,384.37
本期利润	-6,822,421,101.20	3,746,909,381.96	151,029,755.87
加权平均基金份额本期利润	-0.6962	0.6421	0.4010
本期基金份额净值增长率	-52.08%	114.88%	55.32%
3.1.2 期末数据和指标	2008年	2007年	2006年04月19日-2006年12月31日
期末可供分配基金份额利润	-0.3675	0.1691	0.1082
期末基金资产净值	5,788,489,031.16	15,713,231,197.10	2,536,238,208.84
期末基金份额净值	0.6325	1.3200	1.5532

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、对期末可供分配利润,采用期末资产负债表中未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数(为期末余额,不是当期发生数)。

3、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

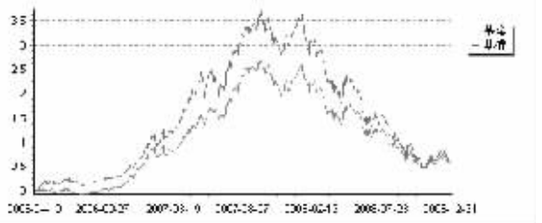
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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	-10.75%	1.92%	-16.99%	2.85%	6.24%	-0.93%
过去六个月	-25.77%	2.01%	-32.58%	2.81%	6.81%	-0.80%
过去一年	-52.08%	2.21%	-62.58%	2.85%	10.50%	-0.64%
自基金合同生效起至今	59.92%	1.95%	62.67%	2.33%	-2.75%	-0.38%

注:1、本基金业绩比较基准中:同业存款利率是中国人民银行规定的金融机构间存款利率;中信标普300指数是中信证券股份有限公司和标准普尔(Standard & Poor's)共同开发的中国A股市场指数,由深沪股市具有行业代表性的上市公司组成,其样本股票经过了流动性和财务稳健性的审慎检查,能较全面地描述A股市场的总体趋势。

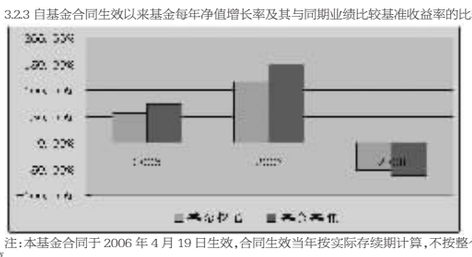
2、本基金对业绩比较基准采用每日再平衡的计算方法。

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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



注: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68.69%,债券投资占基金净值比例13.46%,现金和到期日不超过1年的政府债券占基金净值比例30.89%,符合基金合同的相关规定。

3.2.3 自基金合同生效以来基金每年净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较



注:本基金合同于2006年4月19日生效,合同生效当年按实际存续期计算,不按整个自然年度进行折算。

3.3 过去三年基金的利润分配情况

单位:人民币元

年度	每10份基金份额分红数	现金形式发放总额	再投资形式发放总额	年度利润分配合计	备注
2008年	--	--	--	--	
2007年	14.400	351,871,633.45	1,035,147,027.56	1,387,018,661.01	
2006年	--	--	--	--	
合计	14.400	351,871,633.45	1,035,147,027.56	1,387,018,661.01	

§4 管理人报告

4.1 基金管理人及基金经理情况

4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验

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(UBS AG)。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111人,其中66人具有硕士或博士学位。截止2008年12月底,公司管理八只基金,包括一只创新型分级基金和七只开放式基金。

4.1.2 基金经理(或基金经理小组)及基金经理助理简介

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	2006年04月19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年加入国投瑞银基金管理有限公司,曾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经理。

注:任职日期和离任日期均指公司作出决定之日。证券从业年限的计算标准遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

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 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

2008年中国可谓多灾多难,一季度雪灾,二季度地震,三季度外围金融危机开始恶化,四季度金融危机向实体经济和全球蔓延。上半年在石油的带领下,全球商品价格巨幅飙升,使高通胀冲击消费者和企业的承受力。而美国次贷危机引发的金融危机,击垮了本国金融体系和就业,也使世界经济遭遇了几十年以来最大的挫折。具有158年历史的雷曼兄弟在金融危机中倒下,美国五大投行不复存在,世界各国经济跟随美国步入衰退。美国"次贷危机"引发的全球金融危机严重冲击我国外需,08年11月和12月出口出现同比负增长;国内信贷紧缩和房地产市场的深度冻结,导致工业生产尤其重工业加速下滑,实际投资增速放缓,只有消费表现较为稳定。2008年,宏观经济政策从年初的"双防"到年中的"一保一控"再到年底的"积极的财政政策和适度宽松的货币政策",其转变幅度之大令人瞠目。

股票市场方面,2008年初上证指数反弹到当年高点5523点未能再创新高,之后便展开了漫漫回归之路。国内发生雪灾,地震;房地产市场从高位调整下来后持续低迷,经济从高位逐步回落,各种因素交叉在一起进一步加速了市场的调整。外围市场也出现大幅下跌。2008年9月17日,美国五大投行之一的雷曼兄弟宣布破产,之后国际股市进一步大幅下挫,带动上证指数于2008年10月28日下跌到本轮跌势的最低点1665点。国内宏观调控政策进行重大转向,变成保经济增长成为首要任务。11月9日国务院会议通过国十条,正式拉开了宏观经济保增长的大幕,随后政府进一步相继降息、推出四万亿投资、进行财税政策重大调整,推出各个产业振兴计划,股市从此逐级开始反弹行情。

从行业表现来看,表现最差的是强周期而且没有直接受益于政策的有色金属,交运设备,交运行业,黑色金属等上游行业。表现相对较好的行业,如果不考虑政策性因素,也基本上属于2007年表现中等或落后的行业,大部分为弱周期行业或受益于政策扶持的行业——综合,农林牧渔,医药生物,建筑建材,家用电器等。周期性因素对行业表现的巨大影响在市场波动中得到充分的体现。从风格投资的视角观察,2008年表现最好的投机性相对较强的高市盈率股,小盘股,微利股,和亏损股。由于经济景气回落,市场预期极度恶化,国内工业结构中重化工业比重过高的结构性问题凸显出来,表现为经济易于波动,缺乏较好的内在稳定性,大盘蓝筹相对不佳。

截止报告期末,本基金份额净值为0.6325元,本报告期份额净值增长率为-52.08%,同期业绩比较基准收益率为-62.58%,业绩表现超过基准。在单边下跌的系统性风险情景下,2008年股票型基金资产遭受重创。在具体操作上,我们主动降低了股票仓位,增加了债券等保守资产,并且在选股上突出防御性,其中选股对基金表现超出业绩基准的贡献最大。上半年针对高通胀使企业盈利面临成本上升压力的环境,以及高通胀下持续紧缩货币的预期,本基金上半年超配零售,能源煤炭股,家电,传媒,电力、医药以及低配周期类股票等,有效的控制部分下跌风险,同时还适度降低了仓位。下半年,我们进一步降低了股票资产配置,继续突出防守性资产。在年底政府降息和出台救经济政策后,加仓部分受益于政府经济刺激政策的工程机械和水泥、地产等。对基金负面贡献最大的为停牌导致无法交易卖出、失去流动性的股票,由于他们比例相对较高,按照流动性公允价值计算后,对基金的净值造成了非常大的负贡献,也是下半年本基金业绩明显逊色上半年的主要原因之一。基于我们对债券市场的判断,本基金在报告期内适度配置了中长期债券,表现较好。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

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。中国经济面临严峻形势,政府在11月开始连续发布了一系列经济刺激方案,短期对恢复投资者信心起到了很大的支持作用。但外围经济和我国房地产市场的表现仍将左右我国经济恢复健康的时间。我国财政和货币手段的灵活性和空间对A股市场短期有支撑,但上市公司2008年四季度和2009年一季度业绩不好,股市将在令人失望的业绩和不断出台的刺激政策之间震荡,长期上升趋势的形成需要外围经济环境趋稳的配合。

2008年主要是一个宏观主导的市场,在宏观经济下行的压力下,个股估值全面崩溃。我们预计2009年的市场在经过2008年系统性的风险释放后,将有一些结构性的纠偏机会。我们预计2009年上半年总体仍将是一个宏观经济主导的市场,大盘蓝筹股将主要跟随宏观经济和宏观调控政策的博弈进行震荡筑底,但中小市值的股票活跃程度将高于大盘蓝筹。这一时段,我们将重点关注阶段性和主题性的投资机会。此外,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,本基金将继续保持对债券投资的适当配置。

4.6 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

本基金管理人从事基金估值业务的组织机构主要包括合规与风险控制委员会、估值小组及运营部。合规与风险控制委员会负责对估值政策进行评估,并对基金估值程序进行监督;估值小组负责跟踪现行估值政策、议定估值政策方案及特别估值程序的报告等事项,估值小组的成员包括运营部总监、估值核算员、基金经理或其他资产管理经理以及监察稽核部指定人员;运营部负责日常的基金资产的估值业务,执行基金估值政策,设立基金估值核算员岗负责日常估值业务。基金管理人参与估值的相关成员均具有相应的专业胜任能力和相关工作经历。

本基金的日常估值程序由运营部基金估值核算员执行、运营部总监复核估值结果,并与托管银行的估值结果核对一致。基金估值政策的议定和修改采用集体讨论机制,基金经理作为估值小组成员,对本基金持仓证券的交易情况、信息披露情况保持应有的职业敏感,向估值小组提供估值参考信息,参与估值政策讨论。对需采用特别估值程序的证券,基金管理人及时启动特别估值程序,由估值小组讨论议定特别估值方案并与托管行沟通,在上报会规与风险控制委员会审议后由运营部具体执行。

本基金管理人参与估值流程各方之间不存在任何重大利益冲突,截止报告期末未与外部估值定价服务机构签约。

4.7 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

本基金2008年度的本期已实现收益为-1,323,592,254.05元,期末可供分配利润为-3,362,996,473.82元。2008年度未进行收益分配。

§5 托管人报告

5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明

2008年,本基金托管人在对国投瑞银核心企业股票型证券投资基金的托管过程中,严格遵守《证券投资基金法》及其他法律法规和基金合同的有关规定,不存在任何损害基金份额持有人利益的行为,完全尽职尽责地履行了基金托管人应尽的义务。

5.2 托管人对报告期内本基金投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

2008年,国投瑞银核心企业股票型证券投资基金的管理人——国投瑞银基金管理有限公司在国投瑞银核心企业股票型证券投资基金的投资运作、基金资产净值计算、基金份额申购赎回价格计算、基金费用开支等问题上,不存在任何损害基金份额持有人利益的行为,在各重要方面的运作严格按照基金合同的规定进行。本报告期内,国投瑞银核心企业股票型证券投资基金未进行利润分配。

5.3 托管人对本年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

本托管人依法对国投瑞银基金管理有限公司编制和披露的国投瑞银核心企业股票型证券投资基金2008年度报告中财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容进行了核查,以上内容真实、准确和完整。

§6 审计报告

经安永华明会计师事务所审计,注册会计师为本基金出具了无保留意见的审计报告,投资者可通过年度报告正文查看审计报告全文。

§7 年度财务报表

7.1 资产负债表

会计主体:国投瑞银核心企业股票型证券投资基金

报告截止日:2008年12月31日

单位:人民币元

资产	本期末 2008年12月31日	上年度末 2007年12月31日
资产:		
银行存款	1,004,710,839.01	2,114,674,866.24
结算备付金	4,546,353.94	4,207,036.45
存出保证金	1,570,293.30	5,311,011.34
交易性金融资产	4,755,235,352.79	13,631,524,025.08
其中:股票投资	3,976,245,352.79	13,631,524,025.08
基金投资	-	-
债券投资	778,990,000.00	-
资产支持证券投资	-	-
衍生金融资产	-	-
买入返售金融资产	-	-
应收证券清算款	24,520,957.27	97,639,248.18
应收利息	17,463,566.07	634,625.02
应收股利	-	-
应收申购款	111,843.03	4,916,647.64
递延所得税资产	-	-
其他资产	-	-
资产总计	5,808,159,205.41	15,858,907,459.95
负债和所有者权益	本期末 2008年12月31日	上年度末 2007年12月31日
负债:		
短期借款	-	-
交易性金融负债	-	-
衍生金融负债	-	-
卖出回购金融资产款	-	-
应付证券清算款	6,253,436.61	-
应付赎回款	1,043,944.64	113,950,989.21
应付管理人报酬	7,613,484.44	19,510,475.29
应付托管费	1,268,914.10	3,251,745.87
应付销售服务费	-	-
应付交易费用	2,363,950.05	7,681,058.69
应交税费	-	-
应付利息	-	-
应付利润	-	-
递延所得税负债	-	-
其他负债	1,126,444.41	1,281,993.79
负债合计	19,670,174.25	145,676,262.85
所有者权益:		
实收基金	9,151,485,504.98	11,903,797,328.44
未分配利润	-3,362,996,473.82	3,809,433,868.66
所有者权益合计	5,788,489,031.16	15,713,231,197.10
负债和所有者权益总计	5,808,159,205.41	15,858,907,459.95

注:截至2008年12月31日,基金份额净值0.6325元,基金份额总额9,151,485,504.98份。

7.2 利润表

会计主体:国投瑞银核心企业股票型证券投资基金

本报告期:2008年01月01日至2008年12月31日

单位:人民币元

项目	本期 2008年01月01日至2008年12月31日	上年度可比期间 2007年01月01日至2007年12月31日
一、收入	-6,630,160,424.70	6,624,645,668.69
1.利息收入	26,231,215.86	14,894,650.23
其中:存款利息收入	15,053,468.58	14,576,200.80
债券利息收入	11,177,747.28	318,449.43
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	-	-
2.投资收益(损失以"-"号填列)	-1,161,697,195.84	4,061,650,120.90
其中:股票投资收益	-1,226,760,404.52	3,982,058,166.46
基金投资收益	-	-
债券投资收益	-487,551.72	3,850,187.92
资产支持证券投资收益	-	-
衍生工具收益	1,556,314.78	-
股利收益	63,994,445.62	75,741,766.52
3.公允价值变动收益(损失以"-"号填列)	-5,498,828,847.15	2,530,355,469.61
4.汇兑收益(损失以"-"号填列)	-	-
5.其他收入(损失以"-"号填列)	4,134,402.43	17,745,427.95
二、费用(以"-"号填列)	-192,260,676.50	-347,380,817.12
1. 管理人报酬	-136,472,665.66	-179,035,386.88
2. 托管费	-22,745,444.30	-29,839,231.21
3. 销售服务费	-	-
4. 交易费用	-32,599,669.37	-137,827,037.67
5. 利息支出	-	-254,475.56
其中:卖出回购金融资产支出	-	-254,475.56
6. 其他费用	-442,897.17	-424,685.80
三、利润总额(亏损总额以"-"号填列)	-6,822,421,101.20	6,277,264,851.57
所得税费用(以"-"号填列)	-	-
四、净利润(净亏损以"-"号填列)	-6,822,421,101.20	6,277,264,851.57

7.3 所有者权益(基金净值)变动表

会计主体:国投瑞银核心企业股票型证券投资基金

本报告期:2008年01月01日至2008年12月31日

单位:人民币元

项目	本期 2008年01月01日至2008年12月31日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益(基金净值)	11,903,797,328.44	3,809,433,868.66	15,713,231,197.10
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期利润)	-	-6,822,421,101.20	-6,822,421,101.20
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数(净值减少以"-"号填列)	-2,752,311,823.46	-350,009,241.28	-3,102,321,064.74
其中:1.基金申购款	422,728,060.92	16,656,627.03	439,384,687.95
2.基金赎回款(以"-"号填列)	-3,175,039,884.38	-366,665,868.31	-3,541,705,752.69
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动(净值减少以"-"号填列)	-	-	-
五、期末所有者权益(基金净值)	9,151,485,504.98	-3,362,996,473.82	5,788,489,031.16
项目	上年度可比期间 2007年01月01日至2007年12月31日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益(基金净值)	1,632,923,661.31	903,314,547.53	2,536,238,208.84
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期利润)	-	6,277,264,851.57	6,277,264,851.57
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数(净值减少以"-"号填列)	10,270,873,667.13	-1,984,126,869.43	8,286,746,797.70
其中:1.基金申购款	21,287,208,378.51	1,360,830,790.81	22,648,039,169.32
2.基金赎回款(以"-"号填列)	-11,016,334,711.38	-3,344,957,660.24	-14,361,292,371.62
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动(净值减少以"-"号填列)	-	-1,387,018,661.01	-1,387,018,661.01
五、期末所有者权益(基金净值)	11,903,797,328.44	3,809,433,868.66	15,713,231,197.10

7.4 报表附注

7.4.1 本报告期所采用的会计政策、会计估计与最近一期年度报告相一致的说明

7.4.1.1 会计政策变更的说明

本基金于2008年度未发生会计政策变更。

7.4.1.2 会计估计变更的说明

根据中国证券监督管理委员会证监会公告[2008]38号《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》的要求,本基金自2008年9月16日起,对证券投资的估值方法进一步明确如下:

(1)对存在活跃市场的投资品种,如估值日无市价,且最近交易日后经济环境发生了重大变化或证券发行机构发生了影响证券价格的重大事件,使潜在估值调整对前一估值日的基金资产净值的影响在0.25%以上的,应参考类似投资品种的现行市价及重大变化等因素,调整最近交易市价,确定公允价值进行估值;

(2)当投资品种不再存在活跃市场,且其潜在估值调整对前一估值日的基金资产净值的影响在0.25%以上的,应采用市场参与者普遍认同,且被以往市场实际交易价格验证具有可靠性的估值技术,确定投资品种的公允价值进行估值;

因上述估值事项而进行的会计估计变更,本基金采用未来适用法进行核算。此项会计估计变更对本基金净利润的影响为减少68,059,799.25元,对本基金资产净值的影响为减少68,059,799.25元。

此项会计估计变更对本基金2008年9月16日当日净利润和资产净值的影响为减少197,507,642.20元。

7.4.2 差错更正的说明

本基金于2008年度未发生会计差错更正。

7.4.3 税项

根据财政部、国家税务总局财税字[2007]84号文《关于调整证券(股票)交易印花税率的通知》的规定,自2007年5月30日起,调整证券(股票)交易印花税税率,由原先的1‰调整为3‰;

经国务院批准,财政部、国家税务总局决定,自2008年4月24日起,调整证券(股票)交易印花税税率,由原先的3‰调整为1‰;

经国务院批准,财政部、国家税务总局决定,自2008年9月19日起,调整由出让方按证券(股票)交易印花税税率缴纳印花税,受让方不再征收,税率不变;

7.4.4 关联方关系

关联方名称	与本基金的关系
国投瑞银基金管理有限公司	基金管理人、注册登记机构、基金销售机构
中国工商银行	基金托管人、基金代销机构
国投信托有限公司	基金管理人的股东
瑞士银行股份有限公司(UBS AG)	基金管理人的股东

注:于2008年度,并无与本基金存在控制关系或其他重大影响关系的关联方发生变化的情况。

以下关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

7.4.5 本报告期及上年度可比期间的关联方交易

7.4.5.1 通过关联方交易单元进行的交易

本基金于2008年度及2007年度,未通过关联方交易单元进行交易。

7.4.5.2 关联方报酬

7.4.5.2.1 基金管理费

单位:人民币元

项目	本期 2008年01月01日-2008年12月31日	上年度可比期间 2007年01月01日-2007年12月31日
当期应支付的管理费	136,472,665.66	179,035,386.88
其中:当期已支付	128,859,181.22	159,524,911.59
期末未支付	7,613,484.44	19,510,475.29

注:1、基金管理费按前一日的基金资产净值的1.50%的年费率计提。计算方法如下:

H=E×1.50%/当年天数

H为每日应支付的基金管理费

E为前一日的基金资产净值

基金管理人的管理费每日计算,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。

2、上述表格中"当期已支付"的金额不包含本年已支付的上年应付管理费的余额。

7.4.5.2.2 基金托管费

单位:人民币元

项目	本期 2008年01月01日-2008年12月31日	上年度可比期间 2007年01月01日-2007年12月31日
当期应支付的托管费	22,745,444.30	29,839,231.21
其中:当期已支付	21,476,530.20	26,587,485.34
期末未支付	1,268,914.10	3,251,745.87

注:1、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为前一日的基金资产净值

基金托管费每日计算,逐日累计至每月月底,按月支付;由基金托管人复核后于次月前两个工作日内从基金财产中一次性支取。

2、上述表格中"当年已支付"的金额不包含本年已支付的上年应付托管费的金额。

7.4.5.3 与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易

本基金于2008年度,未与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易

单位:人民币元

银行间市场交易的各关联方名称	上年度可比期间 2007年01月01日-2007年12月31日					
	债券交易金额		基金逆回购		基金正回购	
	基金买入	基金卖出	交易金额	利息收入	交易金额	利息支出
中国工商银行	-	9,704,797.53	-	-	-	-

7.4.5.4 各关联方投资本基金的情况

7.4.5.4.1 报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金的情况

本基金的基金管理人于本年度及2007年度均未投资于本基金份额。

7.4.5.4.2 报告期末除基金管理人之外的其他关联方投资本基金的情况

本基金的其他关联方于本年度末及2007年度末均未持有本基金份额。

7.4.5.5 由关联方保管的银行存款余额及当期产生的利息收入

单位:人民币元

关联方名称	本期 2008年01月01日-2008年12月31日		上年度可比期间 2007年01月01日-2007年12月31日	
	期末存款余额	当期利息收入	期末存款余额	当期利息收入
中国工商银行	1,004,710,839.01	14,992,520.28	2,114,674,866.24	14,075,745.98

7.4.5.6 本基金在承销期内参与关联方承销证券的情况

本基金于本年度及2007年度均未在承销期内参与关联方承销证券。

7.4.6 期末(2008年12月31日)本基金持有的流通受限证券

7.4.6.1 因认购新发/增发证券而于期末持有的流通受限证券

金额单位:人民币元

7.4.6.1.1 受限证券类别:股票									
证券代码	证券名称	成功认购日	可流通日	流通受限类型	认购价格	期末估值单价	数量(单位:股)	期末成本总额	期末估值总额
002257	立立电子	2008年6月30日	无	认购新发	21.81	21.81	26,500	577,965.00	577,965.00

7.4.6.2 期末持有的暂时停牌股票

金额单位:人民币元

股票代码	股票名称	停牌日期	停牌原因	期末估值单价	复牌日期	复牌开盘单价	数量(单位:股)	期末成本总额	期末估值总额
600900	长江电力	2008年5月8日	资产重组	7.35	未确定	未确定	9,712,116	135,013,644.27	71,384,052.60
000792	盐湖钾肥	2008年6月26日	资产重组	56.78	2008年12月26日	78.23	299,949	23,540,036.50	17,031,104.22

注:本基金年末持有的盐湖钾肥因重大资产重组事项自2008年6月26日至2008年12月25日止期间停牌。本基金自2008年9月16日起采用指数收益法对该股票进行估值。虽然盐湖钾肥于2008年12月26日复牌,但截至2008年12月31日该股票仍然处于不活跃的市场交易状态,2008年12月31日的收盘价为57.03元,由于交易所的交易价格涨跌幅限制,该价格未充分反映其公允价值,故本基金于2008年12月31日仍按照指数收益法对该股票进行估值,年末估值价格为56.78元。该股票于2009年1月8日恢复活跃市场交易。

7.4.6.3 期末债券正回购交易中作为抵押的债券

本基金于2008年12月31日无正回购余额,没有抵押债券。

§8 投资组合报告

8.1 期末基金资产组合情况

金额单位:人民币元

序号	项目	金额	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	3,976,245,352.79	68.46
	其中:股票	3,976,245,352.79	68.46
2	固定收益投资	778,990,000.00	13.41
	其中:债券	778,990,000.00	13.41
	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	1,009,257,192.95	17.38
6	其他资产	43,666,659.67	0.75
7	合计	5,808,159,205.41	100.00

8.2 期末按行业分类的股票投资组合

金额单位:人民币元

代码	行业类别	公允价值	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	38,449,632.24	0.66
B	采掘业	312,475,116.18	5.40
C	制造业	1,468,905,545.64	25.38
C0	食品、饮料	208,389,807.52	3.60
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	8,450,000.00	0.15
C4	石油、化学、塑胶、塑料	92,885,817.72	1.60
C5	电子	33,440,782.77	0.58
C6	金属、非金属	275,292,826.34	4.76
C7	机械、设备、仪表	546,784,729.68	9.45
C8	医药、生物制品	303,661,581.61	5.25
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	222,771,937.03	3.85
E	建筑业	165,316,533.00	2.86
F	交通运输、仓储业	125,142,419.84	2.16
G	信息技术业	250,289,107.14	4.32
H	批发和零售贸易	366,969,522.95	6.34
I	金融、保险业	644,647,138.72	11.14
J	房地产业	251,622,322.30	4.35
K	社会服务业	89,348,207.52	1.54
L	传播与文化产业	27,420,770.23	0.47
M	综合类	12,887,100.00	0.22
	合计	3,976,245,352.79	68.69

8.3 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

金额单位:人民币元

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值	占基金资产净值比例(%)
1	000651	格力电器	8,700,000	169,128,000.00