国投瑞银创新动力股票型证券投资基金

2009年第一季度报告

2009年03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:中国光大银行股份有限公司

报告送出日期:2009年04月20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。

基金托管人中国光大银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2009年4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2009年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国投瑞银创新动力股票		
交易代码	121005		
前后端交易代码	前端:121005	后端:128005	
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		
报告期末基金份额总额	2,967,913,713.17		
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。 本基金借鉴GEVS,以合适方法估计股票投资价值。构建(及调整)模拟组合,进行风险管理与归因分析。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。 4.权证投资策略 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。		
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		

§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(2009年01月01日-2009年03月31日)
1.本期已实现收益	-160,457,918.35
2.本期利润	680,666,016.72
3.加权平均基金份额本期利润	0.2274
4.期末基金资产净值	2,978,155,099.49
5.期末基金份额净值	1.0035

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

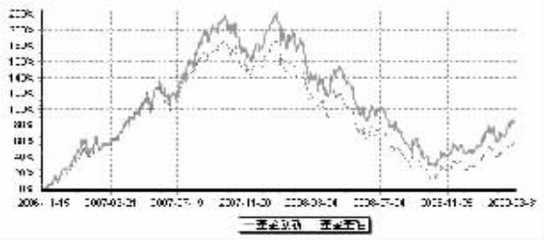
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	29.33%	2.12%	29.04%	1.84%	0.29%	0.26%

注:1、本基金属于股票型基金,一般情况下,股票投资的比例大约为基金资产的80%。基于本基金的资产配置比例范围,我们选用市场代表性较好的中信标普300指数和中信标普全债指数加权作为本基金的投资业绩评价基准。

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94.53%,债券投资占基金净值比例2.64%,现金和到期日不超过1年的政府债券占基金净值比例5.59%,符合基金合同的相关规定。

§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		
徐炜哲	基金经理	2008年11月01日	-	8	徐炜哲先生,伦敦政治经济学院金融学硕士。曾任美国纽约Davis Polk & Wardwell资本市场部分析员,国信证券研究部高级分析师,中信基金管理公司研究部高级经理,CLSA Limited(里昂证券)中国研究部分析师。2006年8月加入国投瑞银基金管理有限公司,曾任研究部高级组合经理。自2008年11月起任本基金基金经理。
Jin Yi	基金经理	2007年02月01日	2009年01月23日	11	(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。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,2009年1月离任。

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。

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未见异常。有关数据如下:

项目	本基金指标值	国投瑞银成长优选股票
过去三个月净值增长率	29.33%	26.40%

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

2009年一季度宏观经济数据有喜有忧。工业增加值和外贸创历史新低,工业生产增速低于预期,外需恶化加剧出口下滑,零售明显放缓,CPI和PPI同时下降,通缩信号加强,而固定资产投资却在政府基建投资的拉动下增长迅速,货币供给和信贷也大幅增长,货币环境宽松,PMI指标也明显改善。整体而言,一季度国内经济出现早期复苏迹象。

证券市场方面,4万亿投资计划和十大产业振兴规划的推出,缓解了市场对经济下滑的担忧,投资者预期国家将继续实行相对宽松的信贷政策,而宽松的流动性有利于实体经济复苏,国内部分经济指标好于预期,海外经济显示初步企稳迹象,提振了市场做多的信心。A股市场大幅回升,上证综指从2008年末的1821点上升至最高2374点,最大涨幅达31%。受益政策刺激比较明显的行业涨幅居前,如交运设备、机械制造等,而表现较差的行业主要是政策刺激不明显或没有新的政策刺激的行业,比如食品饮料等行业。

截止报告期末,本基金份额净值为1.0035元,本报告期份额净值增长率为29.33%,同期业绩比较基准收益率为29.04%,本期内基金净值增长率与基准基本持平,本基金从年初开始调整股票结构提高股票仓位。股票结构方面,本基金减持了零售消费类行业个股,增加了周期类行业、医药行业和部分新能源相关个股,同时维持了较高的股票仓位。基于我们对债券市场的判断,本基金在报告期内减少了对债券资产的配置。

展望后市,我们认为中国经济有可能最先从经济低谷中开始复苏,主要借助于政府投资拉动和信贷放松后私人投资的启动。和欧美国家不同,中国的内需潜力仍然很大,在有利的资源价格和低通胀的环境下,中国经济或许能迎来一个难得的加大投资力度同时促进产业升级的时期。因此,和四季度的观点一样,我们仍然对经济和股票市场持较为乐观的态度,并且认为在这个阶段,周期类行业会率先复苏,而消费类行业的恢复会滞后于经济周期。基于对宏观经济和债券市场的判断,我们对09年2季度债券市场持谨慎看法,将继续保持对债券资产的低配。

§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	2,815,262,192.63	94.26
	其中:股票	2,815,262,192.63	94.26
2	固定收益投资	78,540,981.28	2.63
	其中:债券	78,540,981.28	2.63
	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	88,278,171.23	2.96
6	其他资产	4,483,411.09	0.15
7	合计	2,986,564,756.23	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	247,792,168.22	8.32
C	制造业	1,264,272,674.47	42.45
C0	食品、饮料	84,635,690.44	2.84
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	9,708,894.60	0.33
C4	石油、化学、塑胶、塑料	153,354,274.76	5.15
C5	电子	42,508,072.89	1.43
C6	金属、非金属	304,418,427.49	10.22
C7	机械、设备、仪表	495,764,949.99	16.65
C8	医药、生物制品	158,039,684.70	5.31
C99	其他制造业	15,842,679.60	0.53
D	电力、煤气及水的生产和供应业	38,609,951.46	1.30
E	建筑业	39,710,517.24	1.33
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	34,438,220.80	1.16
H	批发和零售贸易	231,457,251.05	7.77
I	金融、保险业	647,558,075.98	21.74
J	房地产业	284,099,515.45	9.54
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	27,323,817.96	0.92
	合计	2,815,262,192.63	94.53

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	600000	浦发银行	8,133,991	178,297,082.72	5.99
2	601166	兴业银行	6,595,968	151,575,344.64	5.09
3	601318	中国平安	3,202,600	125,253,686.00	4.21
4	600036	招商银行	7,029,030	111,972,447.90	3.76
5	000157	中联重科	4,851,599	101,495,451.08	3.41
6	600031	三一重工	4,059,865	95,366,228.85	3.20
7	002024	苏宁电器	4,633,237	83,629,927.85	2.81
8	002091	江苏国泰	5,035,000	81,315,250.00	2.73
9	000651	格力电器	2,993,169	77,852,325.69	2.61
10	600005	武钢股份	10,268,501	75,473,482.35	2.53

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	78,320,000.00	2.63
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	220,981.28	0.01
7	其他	-	-
8	合计	78,540,981.28	2.64

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	0801112	08央票112	400,000	39,124,000.00	1.31
2	0801114	08央票114	300,000	29,382,000.00	0.99
3	0801117	08央票117	100,000	9,814,000.00	0.33
4	125528	柳工转债	1,622	220,981.28	0.01

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资产。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本基金投资的前十名证券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也未受到公开谴责、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	1,150,000.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,249,524.57
5	应收申购款	2,083,886.52
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,483,411.09

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	125528	柳工转债	220,981.28	0.01

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

5.8.6 本基金本期末投资托管行股票、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。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	3,008,736,431.80
报告期期间基金总申购份额	39,613,285.85
报告期期间基金总赎回份额	80,436,004.48
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	2,967,913,713.17

§7 影响投资者决策的其他重要信息

7.1 报告期内本公司公告提请投资者及时更新身份证明文件。指定媒体公告时间为2009年1月23日。

7.2 报告期内本公司调整基金经理,JinYi(靳奕)女士不再担任本基金基金经理的职务,由徐炜哲先生单独管理本基金。指定媒体公告时间为2009年1月23日。

7.3 报告期内本公司公告变更督察长,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。指定媒体公告时间为2009年1月23日。

7.4 报告期内本公司公告变更高级管理人员,由于任期已满,施洪祥先生不再担任公司董事长职务,王彬女士不再担任公司副总经理职务,同时选举钱蒙先生为公司董事长,聘任路博先生为公司副总经理。指定媒体公告时间为2009年2月20日。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

《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)

《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)

《国投瑞银创新动力股票型证券投资基金基金合同》

《国投瑞银创新动力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

国投瑞银创新动力股票型证券投资基金2009年第一季度报告原文

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

2009-04-20

国投瑞银核心企业股票型证券投资基金

2009年第一季度报告

2009年03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:2009年04月20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4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2009年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国投瑞银核心企业股票
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04月19日
报告期末基金份额总额	9,043,597,798.69
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。
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

§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(2009年01月01日-2009年03月31日)
1.本期已实现收益	-604,333,528.63
2.本期利润	1,318,562,274.79
3.加权平均基金份额本期利润	0.1448
4.期末基金资产净值	7,028,204,690.59
5.期末基金份额净值	0.7771

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

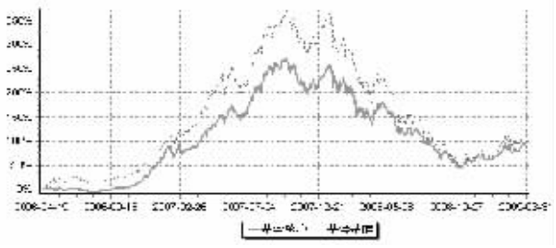
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	22.86%	1.77%	35.08%	2.20%	-12.22%	-0.43%

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指数是中信证券投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83.11%,债券投资占基金净值比例9.07%,现金和到期日不超过1年的政府债券占基金净值比例16.84%,符合基金合同的相关规定。

§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	2006年04月19日	-	8	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 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,本基金管理人本期没有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

2009年一季度宏观经济数据有喜有忧。工业增加值和外贸创历史新低,工业生产增速低于预期,外需恶化加剧出口下滑,零售明显放缓,CPI和PPI同时下降,通缩信号加强,而固定资产投资却在政府基建投资的拉动下增长迅速,货币供给和信贷也大幅增长,货币环境宽松,PMI指标也明显改善。整体而言,一季度国内经济出现早期复苏迹象。

股票市场方面,4万亿投资计划和十大产业振兴规划的推出,缓解了市场对经济下滑的担忧,投资者预期国家将继续实行相对宽松的信贷政策,而宽松的流动性有利于实体经济复苏,国内部分经济指标好于预期,海外经济显示初步企稳迹象,提振了市场做多的信心。A股市场大幅回升,上证综指从2008年末的1821点上升至最高2374点,最大涨幅达31%。受益政策刺激比较明显的行业涨幅居前,如交运设备、机械制造等,而表现较差的行业主要是政策刺激不明显或没有新的政策刺激的行业,比如食品饮料等行业。

截止报告期末,本基金份额净值为0.7771元,本报告期份额净值增长率为22.86%,同期业绩比较基准收益率为35.06%,基金净值增长率低于基准。本季度基金显著增加了股票仓位,加大了调整股票结构的力度。减持了一些行业经营趋势继续恶化而不见好转、估值也比较高的公司股票,增持了一些经过市场大幅度调整风险释放比较充分的行业龙头股票。受益货币投放和经济刺激方案预期,部分资源品和周期资产股票表现良好,尤其有色金属表现强劲,本基金略有低配相关证券而未能分享其一季度行业表现最好的升幅,影响了基金收益。本季度主要正面贡献为基础设施、医药股和地产。能源和部分新能源股票等,负贡献则来自电力、钢铁、零售资产。

展望后市,海外经济出现曙光,但复苏的时机和力度仍将取决于各国政府尤其美国政府稳定金融体系和财政刺激的力度和效果。国内方面,我们认为虽然部分指标出现复苏迹象,但国内经济形势仍然错综复杂,企业盈利跌势未止,目前的A股总体估值水平处在基本合理的估值区间。已反映了市场上充裕的流动性,投资者对政策的预期和企业盈利面临的不确定性。如果发达国家实行进一步的货币宽松政策,其溢出效应可能提升我国股市的估值水平。我们对后市谨慎乐观,将保持中性略偏激进的资产配置和行业配置,在区间波动中把握交易性机会和区域投资、上游资源品、自主创新等主题投资机会。

§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	5,841,455,028.72	82.89
	其中:股票	5,841,455,028.72	82.89
2	固定收益投资	637,571,715.07	9.05
	其中:债券	637,571,715.07	9.05
	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	550,928,481.35	7.82
6	其他资产	17,099,246.58	0.24
7	合计	7,047,054,471.72	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	50,622,618.20	0.72
B	采掘业	546,825,397.15	7.78
C	制造业	1,882,555,017.41	26.79
C0	食品、饮料	149,243,014.40	2.12
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	310,657,514.36	4.42
C5	电子	89,337,380.35	1.27
C6	金属、非金属	291,759,156.47	4.15
C7	机械、设备、仪表	637,051,879.76	9.06
C8	医药、生物制品	404,506,072.07	5.76
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	356,860,183.84	5.08
E	建筑业	346,050,086.82	4.92
F	交通运输、仓储业	127,972,736.55	1.82
G	信息技术业	188,195,095.85	2.68
H	批发和零售贸易	288,551,105.88	4.11
I	金融、保险业	1,244,949,615.87	17.71
J	房地产业	519,739,454.03	7.40
K	社会服务业	111,690,989.46	1.59
L	传播与文化产业	96,252,748.41	1.37
M	综合类	81,189,979.25	1.16
	合计	5,841,455,028.72	83.11

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	600000	浦发银行	13,599,800	298,107,616.00	4.24
2	600030	中信证券	9,728,555	247,786,295.85	3.53
3	000792	盐湖钾肥	4,048,944	233,988,473.76	3.33
4	600036	招商银行	13,596,804	216,597,087.72	3.08
5	000651	格力电器	8,100,000	210,681,000.00	3.00
6	000001	深发展A	10,593,730	168,864,056.20	2.40
7	000027	深圳能源	13,463,744	161,564,928.00	2.30
8	601318	中国平安	3,932,800	153,811,808.00	2.19
9	000157	中联重科	7,304,477	152,809,658.84	2.17
10	600583	海油工程	8,712,417	143,406,383.82	2.04

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	632,574,000.00	9.00
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	4,997,715.07	0.07
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	-	-
7	其他	-	-
8	合计	637,571,715.07	9.07

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	2,400,000	233,616,000.00	3.32
2	0801098	08央行票据98	1,000,000	97,280,000.00	1.38
3	0801092	08央行票据92	1,000,000	97,170,000.00	1.38
4	0801046	08央行票据46	1,000,000	96,290,000.00	1.37
5	0801095	08央行票据95	600,000	58,338,000.00	0.83

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资产。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 除下述"盐湖钾肥"外,本基金投资的前十名证券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也未受到公开谴责、处罚。

本基金投资的前十名证券中持有"盐湖钾肥"(4,048,944股、市值23,398万元、占基金资产净值比例3.33%)。报告期内,"青海盐湖钾肥股份有限公司"2009年2月26日发布公告,由于该公司销售部门在2008年部分销售期间,未及时严格履行监管部门制订的氯化钾销售临时指导价格(该公司氯化钾售价超出指导价),监管部门对该公司2008年进行了500万元的相关经济处罚。事后,本基金管理人组织专人对有关"盐湖钾肥"受处罚一事进行调查了解,并召开了专门投资研究会议。会议认为,该处罚有利于促进青海盐湖钾肥股份有限公司加强营销管理,处罚对公司的经营活动未产生实质性影响,不改变公司基本面,不足以据此调整基金的投资策略。有关本基金决定投资"盐湖钾肥"的投资决策,符合法律法规和公司规章制度的规定。

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	1,193,892.17
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	15,417,642.73
5	应收申购款	487,711.68
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	17,099,246.58

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有可转换债券。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况的说明

5.8.6 本基金本期末投资托管行股票、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。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	9,151,485,504.98
报告期期间基金总申购份额	53,148,372.29
报告期期间基金总赎回份额	161,036,078.58
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	9,043,597,798.69

§7 影响投资者决策的其他重要信息

7.1 报告期内本公司公告提请投资者及时更新身份证明文件。指定媒体公告时间为2009年1月23日。

7.2 报告期内本公司公告变更督察长,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。指定媒体公告时间为2009年1月23日。

7.3 报告期内本公司公告变更高级管理人员,由于任期已满,施洪祥先生不再担任公司董事长职务、王彬女士不再担任公司副总经理职务,同时选举钱蒙先生为公司董事长,聘任路博先生为公司副总经理。指定媒体公告时间为2009年2月20日。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

《关于同意国投瑞银核心企业股票型证券投资基金设立的批复》(证监基金[2006]38号)

《国投瑞银核心企业股票型证券投资基金基金合同》

《国投瑞银核心企业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

国投瑞银核心企业股票型证券投资基金2009年第一季度报告原文

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

2009-04-20

国投瑞银景气行业证券投资基金

2009年第一季度报告

2009年03月31日

基金管理人:国投瑞银基金管理