国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金

2007年年度报告摘要

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。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2008年3月21日复核了本报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告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。

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，请登陆基金管理人网站阅读年度报告正文。

一、基金简介

（一）基金简称:国投瑞银瑞福基金

基金代码:121099

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（简称"瑞福优先"）和普通级基金份额（简称"瑞福进取"）

瑞福优先基金代码:121007

瑞福进取深交所上市代码:150001

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。

基金合同存续期:5年（2007年7月17日至2012年7月16日）

瑞福进取上市交易的证券交易所:深圳证券交易所

瑞福进取上市日期:2007年9月21日

（二）基金投资目标

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、发行人特定风险和汇率和信用特征。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。

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。

（三）基金管理人名称:国投瑞银基金管理有限公司

UBS SDIC Fund Management Company Limited

信息披露负责人:苏日庆

联系电话:400-880-6868

传真:(0755) 82904048

电子邮箱:service@ubssdic.com

（四）基金托管人名称:中国工商银行股份有限公司（以下简称"中国工商银行"）

信息披露负责人:蒋松云

联系电话:(010) 66106912

传真:(010) 66106904

电子邮箱:custody@icbc.com.cn

（五）登载年度报告正文的管理人互联网网址:http://www.ubssdic.com

本基金年度报告置备地点:深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心46层

二、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标

序号	主要财务指标	2007-07-17(基金合同生效日)至2007-12-31
1	本期利润	1,324,893,738.92
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	849,932,400.21
3	加权平均份额本期利润	0.2208
4	期末可供分配份额利润	0.1416
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	本期份额净值增长率	22.10%

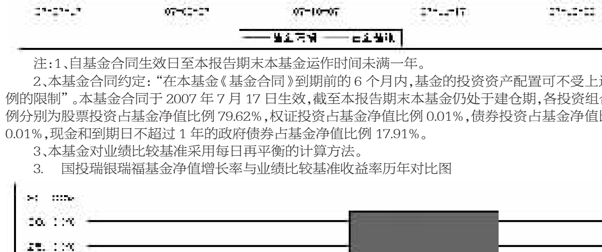
注:以上所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（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%
自基金合同生效起至今	22.10%	1.80%	32.14%	1.68%	-10.04%	0.12%

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

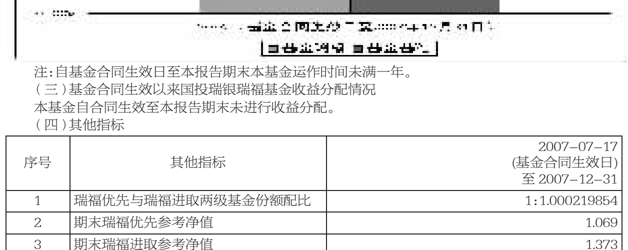


注:1、自基金合同生效日至本报告期末本基金运作时间未满一年。

2、本基金合同约定:"在本基金《基金合同》到期前的6个月内，基金的投资资产配置可不受上述比例的限制"。本基金合同于2007年7月17日生效，截至本报告期末本基金仍处于建仓期，各投资组合比例分别为股票投资占基金净值比例79.62%，权证投资占基金净值比例0.01%，债券投资占基金净值比例0.01%，现金和到期日不超过1年的政府债券占基金净值比例17.91%。

3、本基金对业绩比较基准采用每日再平衡的计算方法。

3. 国投瑞银瑞福基金净值增长率与业绩比较基准收益率历年对比图



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）基金合同生效以来国投瑞银瑞福基金收益分配情况

本基金自合同生效至本报告期末未进行收益分配。

（四）其他指标

序号	其他指标	2007-07-17(基金合同生效日)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）基金管理人及基金经理简介

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83人，其中49人具有硕士或博士学位。截止2007年12月31日，公司管理六只基金，包括两只封闭式基金和四只开放式基金。

基金经理康晓云先生，工学硕士，7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。

基金经理芮颖女士，牛津大学经济学硕士，7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:

2007年的牛市行情可分为三个时段。第一阶段是年初至5月底，为低价垃圾股和重组股行情，一线蓝筹股和大盘股处于持续调整状态；第二阶段从7月下旬开始至9月中旬，以招行、万科为代表的一、二线蓝筹股行情，低价重组股退潮；第三阶段从9月中下旬开始至10月中旬，大盘新股和央企整合行情。10月底至年终的回调则是对全年大涨后估值偏高的一个修正。全年不同时段展现了风格迥异的行情，但全年最大涨幅的板块还是质地优良、业绩高增长的绩优股和高市净率股，说明本轮牛市是价值和成长性驱动的蓝筹牛市，脱离基本面的题材炒作仅仅是配角。另外两个明显的特征是大盘股跑赢中小盘股，说明07年市场流动性充裕，而小盘股相对冷落；沪深300指数涨幅远远超越上证综指，说明上证综指受大盘新股影响极大，代表性出现一定程度的失真。

2007年A股市场牛市行情的核心驱动因素是企业盈利增速的超预期变化。从行业资产配置的视角分析，2007年最终领先于基准的明星板块是行业景气反转的代表——航空、证券、干散货运、造船、汽车、家电；上游行业整合、资产注入的代表——煤炭、有色金属；受益于人民币升值和强劲内需增长的代表——房地产、股份制商业银行；以及受益于产业结构升级和内外需强劲增长的机械装备、钢铁、水泥。给我们的启示是在牛市主升段期间，最具进攻性的资产组合是具有盈利高增长预期的行业景气反转题材和具有丰富想象空间的行业资产整合题材。

业绩表现:

截至报告期末，本基金份额净值为1.221元，本报告期份额净值增长率为22.10%，同期业绩比较基准增长率为32.14%。本基金尚属建仓期，基金合同约定年末强制分红需实现收益及资产配置的偏差等原因给本基金业绩带来负面影响，表现在四季度末，金融等指标股成为下跌重灾区，下跌幅度超过300指数，本基金金融、地产类资产相对仓位较多受到拖累。展望08年，指数的波动将加剧，本基金将适当增加灵活性，争取为投资人获得更好的回报。

市场展望:

预期2008年央行将会通过行政性的窗口指导和市场化手段控制信贷规模和投放节奏。在紧缩货币的目标下，2008年央行将加大通过数量型工具的对冲力度；出口放缓使得08年贸易顺差增速将大大低于今年；2008年基础货币增速也会回落。不过，本次信贷紧缩只是要求08年新增贷款额度与去年持平，而不是大幅下调额度，我们认为不会导致投资大幅度下降。根据中央经济工作会议的决议"保持经济平稳较快发展"精神，任何调控的目标都不是为了打压经济。国际经济形势的复杂性给08年宏观调控预留松动余地。因此，我们估计2008年经济将呈现前低后高，前紧后松局面，把握政策信号对股市的变化显得非常重要。我们对2008年A股市场仍然谨慎乐观，但是波动幅度和频率加大。从行业配置的角度，年初着重内需推动的消费服务、工程机械、化工、家电、煤炭等行业，随着政策的逐渐明朗，应逐步加大金融、地产、电力等资产的配置。

（四）内部监察工作报告

本基金管理人高度重视风险控制，充分发挥监察稽核工作的作用，提高监察稽核工作的有效性，为公司业务规范运作提供保证和支持，确保公司的业务运作能切实贯彻执行法律、法规和公司内控制度。本基金管理人充分意识到投资业务规范化的重要性，引入国际先进的风险管理系统，建立和完善风险管理体系，本年度重点安排对投资研究、投资决策、交易执行、基金清算和信息系统管理五个核心业务的合规性监察，对其它业务也作定期检查安排，原则上保证每年对所有的业务环节进行一次全面的稽核，不漏死角。

本基金管理人对公司投资管理等重要业务实行事前、事中和事后全程监督，多环节控制:

事前审查审核:充分利用信息系统，将有关法律法规、基金合同和公司规定的各种投资禁止、投资限制和定量化监控指标在交易系统中进行阀值设置，基金投资如果超出限制，系统将拒绝执行指令并及时报警。基金合同、招募说明书（更新）、基金定期报告、临时报告及基金宣传材料等对外披露信息文稿，在上报核准和对外发布前必须经过监察稽核部、信息披露负责人和督察长的合法合规性审查。

事中实时监控:交易部设立实时监控岗位，对基金经理的投资指令进行执行前的审查，发现违法违规和越权行为，有权拒绝执行并及时报告监察稽核部、督察长。监察稽核部也对基金投资的关键环节实行实时监控。

事后检查督促:监察稽核部采取现场与非现场稽核结合，并以现场稽核为主的方式对基金投资进行检查。非现场稽核主要是通过计算机系统观察每日的交易情况，从中分析是否有违规交易行为。现场稽核主要是对公司各业务环节进行定期的例行检查和专项检查，并对主要业务部门及重点业务环节进行不定期的突击检查，发现问题及时报告并监督整改。

四、托管人报告

2007年，本托管人在对国投瑞银瑞福分级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、基金合同，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应尽的义务。

2007年，国投瑞银瑞福分级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瑞福分级股票型证券投资基金的投资运作、基金资产净值计算、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，在所有重要方面的运作严格按照有关法律法规、基金合同的规定进行。

本托管人依法对国投瑞银基金管理有限公司在2007年所编制和披露的国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金年度报告中财务指标、净值表现、收益分配情况、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。

中国工商银行股份有限公司资产托管部

2008年3月21日

五、审计报告

经普华永道中天会计师事务所审计，注册会计师为本基金出具了无保留意见的审计报告。

六、财务会计报告

（一）年度会计报表

国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金

2007年12月31日资产负债表

（除特别注明外，金额单位为人民币元）

资产	附注	2007年12月31日
银行存款		1,308,685,284.39
结算备付金		3,319,630.47
存出保证金		4,834,375.49
交易性金融资产	6	5,833,696,099.05
其中:股票投资		5,832,662,179.05
债券投资		1,033,920.00
衍生金融资产	7	471,002.69
应收证券清算款		191,442,522.14
应收利息	8	296,005.07
资产总计		7,342,744,919.30
负债和所有者权益		
负债		
应付证券清算款		1,666,606.20
应付管理人报酬		8,848,299.45
应付托管费		1,651,682.55
应付交易费用	9	5,249,642.18
其他负债	10	102,000.00
负债合计		17,518,230.38
所有者权益		
实收基金	11	6,000,332,950.00
未分配利润		1,324,893,738.92
所有者权益合计		7,325,226,688.92
负债和所有者总计		7,342,744,919.30
基金份额总额（份）	11	6,000,332,950.00
其中:瑞福优先		2,999,836,712.00
瑞福进取		3,000,496,238.00
基金份额净值		1.221

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金

利润表

2007年7月17日(基金合同生效日)至2007年12月31日止期间

(除特别注明外，金额单位为人民币元)

	附注	2007年7月17日（基金合同生效日）至2007年12月31日止期间
收入		
利息收入		3,516,853.78
其中:存款利息收入		3,516,525.54
债券利息收入		328.24
投资收益		968,508,687.99
其中:股票投资收益	12	964,486,147.25
股利收益		4,022,540.74
公允价值变动收益	13	474,961,338.71
其他收入	14	125,152.92
收入合计		1,447,112,033.40
费用		
管理人报酬		(49,304,868.92)
托管费		(9,203,575.47)
交易费用	15	(63,556,052.74)
其他费用	16	(153,797.35)
费用合计		(122,218,294.48)
利润总额		1,324,893,738.92

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金

所有者权益（基金净值）变动表

2007年7月17日(基金合同生效日)至2007年12月31日止期间

(除特别注明外，金额单位为人民币元)

	2007年7月17日（基金合同生效日）至2007年12月31日止期间		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
期初所有者权益（基金净值）	6,000,332,950.00	-	6,000,332,950.00
本期经营活动产生的基金净值变动数（本期净利润）	-	1,324,893,738.92	1,324,893,738.92
本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	-	-	-
期末所有者权益（基金净值）	6,000,332,950.00	1,324,893,738.92	7,325,226,688.92

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

（二）财务报表附注

2007年7月17日（基金合同生效日）至2007年12月31日止期间

（除特别注明外，金额单位为人民币元）

1　基金基本情况

国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金(以下简称"本基金")，经中国证券监督管理委员会（以下简称"中国证监会"）证监基金字[2007]第181号《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》核准，由国投瑞银基金管理有限公司依照《中华人民共和国证券投资基金法》和《国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金基金合同》负责公开募集。本基金为契约型证券投资基金，存续期限5年，首次设立募集不包括认购资金利息共募集5,999,591,923.00元，业经普华永道中天会计师事务所有限公司普华永道中天验字(2007)第088号验资报告予以验证。经向中国证监会备案，《国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金基金合同》于2007年7月17日正式生效，基金合同生效日的基金份额总额为6,000,332,950份基金份额，其中认购资金利息折合741,027份基金份额。本基金的基金管理人为国投瑞银基金管理有限公司，基金托管人为中国工商银行股份有限公司。

根据《国投瑞银瑞福基金分级股票型证券投资基金基金合同》的相关规定，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(以下简称"瑞福优先")和普通级基金份额(以下简称"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，接受投资者的集中申购与赎回，瑞福优先集中申购与赎回的开放日为基金合同生效后每满一年的最后一日(如该日为非工作日，则为下一个工作日)；瑞福进取在本基金的基金合同生效后三个月内开始在深圳证券交易所(以下简称"深交所")上市交易，深交所深证上[2007]147号文审核同意，瑞福进取于2007年9月21日在深交所挂牌交易。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》和《国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金基金合同》的有关规定，本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具，包括国内依法发行上市的股票、债券、权证及法律、法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。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%。本基金业绩比较基准为:沪深300指数×80%＋中信标普全债指数×20%。

本财务报表由本基金的基金管理人国投瑞银基金管理有限公司于2008年3月21日批准报出。

2　财务报表的编制基础

本基金执行财政部于2006年2月15日颁布的企业会计准则(以下简称"企业会计准则")和中国证券业协会于2007年5月15日颁布的《证券投资基金会计核算业务指引》。2007年7月17日(基金合同生效日)至2007年12月31日止期间的财务报表为本基金首份按照企业会计准则、《证券投资基金会计核算业务指引》、《国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金基金合同》和中国证监会允许的如财务报表附注4所列示的基金行业实务操作的规定编制的财务报表。

3　遵循企业会计准则的声明

本基金2007年7月17日(基金合同生效日)至2007年12月31日止期间财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了本基金2007年12月31日的财务状况以及2007年7月17日(基金合同生效日)至2007年12月31日止期间的经营成果和基金净值变动情况等有关信息。

4　重要会计政策和会计估计

(a) 会计年度

本基金的会计年度为公历1月1日起至12月31日止。本财务报表的实际编制期间为2007年7月17日（基金合同生效日）至2007年12月31日。

(b) 记账本位币

本基金的记账本位币为人民币。

(c) 金融资产和金融负债的分类及抵销

金融资产于初始确认时分类为:以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、贷款和应收款项、可供出售金融资产及持有至到期投资。金融资产的分类取决于本基金对金融资产的持有意图和持有能力。本基金目前持有的股票投资、债券投资和衍生工具(主要为权证投资)划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，其他金融资产划分为贷款和应收款项，暂无金融资产划分为可供出售金融资产或持有至到期投资。除衍生工具所产生的金融资产外，以公允价值计量且其公允价值变动计入损益的金融资产在资产负债表中以交易性金融资产列示。衍生工具所产生的金融资产在资产负债表中以衍生金融资产列示。

金融负债于初始确认时分类为:以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债及其他金融负债。本基金目前暂无划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。除衍生工具所产生的金融负债外，以公允价值计量且其公允价值变动计入损益的金融负债在资产负债表中以交易性金融负债列示。衍生工具所产生的金融负债在资产负债表中以衍生金融负债列示。

本基金持有的资产和承担的负债基本为金融资产和金融负债。当本基金依法有权抵销债权债务且交易双方准备按净额结算时，金融资产与金融负债按抵销后的净额在资产负债表列示。

(d) 基金资产的估值原则

公允价值是指在公平交易中熟悉情况的交易双方自愿进行资产交换或者债务清偿的金额。存在活跃市场的金融资产或金融负债以活跃市场中的报价确定公允价值。不存在活跃市场的金融资产或金融负债采用估值技术确定公允价值。采用估值技术得出的结果反映估值日在公平交易中可能采用的交易价格。估值技术包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融工具的当前公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等。本基金以上述原则确定的公允价值进行基金资产估值，主要资产的估值方法如下:

(i) 股票投资

上市交易的股票按其估值日在证券交易所挂牌的市场交易收盘价估值；估值日无交易且最近交易日后经济环境未发生重大变化的，按最近交易日的市场交易收盘价估值；估值日无交易且最近交易日后经济环境发生了重大变化的，参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素，调整最近交易市价以确定公允价值并估值。

首次公开发行但未上市的股票按采用估值技术确定的公允价值估值，在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下按成本估值。

首次公开发行有明确锁定期的股票，在同一股票上市交易后，在锁定期内按估值日证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价估值。

由于送股、转增股、配股和公开增发形成的暂时流通受限制的股票，按估值日在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价估值。

(ii) 债券投资

证券交易所市场未实行净价交易的企业债券按估值日市场交易收盘价减去债券收盘价中所含的债券应收利息得到的净价估值；估值日无交易且最近交易日后经济环境未发生重大变化的，按最近交易日的市场交易收盘价减去债券收盘价中所含的债券应收利息得到的净价估值；估值日无交易且最近交易日后经济环境发生了重大变化的，参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素，调整最近交易市价以确定公允价值并估值。

未上市流通的债券按采用估值技术确定的公允价值估值，在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下按成本估值。

(iii)权证投资

因认购新发行分离交易可转债而取得的权证从实际取得日起到卖出交易日或行权日止，上市交易的权证投资按估值日在证券交易所挂牌的该权证投资的市场交易收盘价估值；估值日无交易且最近交易日后经济环境未发生重大变化的，按最近交易日的市场交易收盘价估值；估值日无交易且最近交易日后经济环境发生了重大变化的，参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素，调整最近交易市价以确定公允价值并估值。

首次发行未上市交易的权证投资按采用估值技术确定的公允价值估值；在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下按成本估值；因持有股票而享有的配股权证以及停止交易但未行权的权证按采用估值技术确定的公允价值估值。

(iv) 如有确凿证据表明按上述方法进行估值不能客观反映其公允价值，本基金管理人应根据具体情况与基金托管人商定后按最能反映公允价值的价格估值。

(e) 证券投资成本计价方法

(i) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

(1) 股票投资

买入股票于交易日确认为股票投资。股票投资成本按交易日股票的公允价值确认，取得时发生的相关交易费用直接记入当期损益。

卖出股票于交易日确认股票投资收益/(损失)。出售股票的成本按移动加权平均法于交易日结转。

(2) 债券投资

认购新发行的分离交易可转债于交易日按支付的全部价款确认为债券投资，后于权证实际取得日按附注4(e)(i)(3)所示的方法单独核算权证成本，并相应调整债券投资成本。

卖出证券交易所交易的债券于交易日确认债券差价收入/(损失)。出售债券的成本按移动加权平均法于交易日结转。

(3) 权证投资

因认购新发行的分离交易可转债而取得的权证在实际取得日，按权证公允价值占分离交易可转债全部公允价值的比例将购买分离交易可转债实际支付全部价款的一部分确认为权证投资成本。

卖出权证于交易日确认衍生工具收益/(损失)。出售权证的成本按移动加权平均法于交易日结转。

(ii) 贷款和应收款项

贷款和应收款项以公允价值作为初始确认金额，采用实际利率法以摊余成本进行后续计量，终止确认或摊销时的收入或支出计入当期损益，直线法与实际利率法确定的金额差异较小的可采用直线法。

(iii)其他金融负债

其他金融负债以公允价值作为初始确认金额，采用实际利率法以摊余成本进行后续计量，终止确认或摊销时的收入或支出计入当期损益，直线法与实际利率法确定的金额差异较小的可采用直线法。

(f) 收入/（损失）的确认和计量

股票投资收益/(损失)于交易日按卖出股票成交金额与其成本的差额确认。

股利收益于除息日按上市公司宣告的分红派息比例计算的金额扣除由上市公司代扣代缴的个人所得税后的净额确认。

债券利息收入按债券票面价值与票面利率计算的金额扣除适用情况下应由债券发行企业代扣代缴的个人所得税后的净额，在债券实际持有期内逐日确认。若票面利率与实际利率出现重大差异则按实际利率计算利息收入。

存款利息收入按存款的本金与适用利率逐日计提。

公允价值变动收益/(损失)于估值日按以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产的公允价值变动形成的利得或损失确认。

(g) 费用的确认和计量

本基金的管理人报酬按前一日基金资产净值1.5%的年费率逐日计提。

本基金的托管费按前一日基金资产净值0.28%的年费率逐日计提。

(h) 实收基金

实收基金为对外发行基金份额所募集的总金额在扣除损益平准金分摊部分后的余额。由于申购和赎回引起的实收基金份额变动分别于基金申购确认日及基金赎回确认日认列。

(i) 基金的收益分配政策

同一类别的每一基金份额享有同等分配权。本基金收益以现金形式分配，基金收益分配每年至少一次，收益分配比例不低于基金年度可供分配收益的90%且每次的基金分红率不得低于60%，但出现强制分红的情形除外；如当年基金成立未满三个月则不需分配收益。基金可分配收益不包括基金经营活动产生的未实现收益。

本基金优先对瑞福优先按其基准收益率进行分配，若在满足瑞福优先的基准收益分配后还有剩余，则剩余部分由瑞福优先和瑞福进取共同参与分配，每份瑞福优先与每份瑞福进取参与分配的比例为1:9；如果瑞福优先在T年的基准收益分配部分未达到其该年的基准收益，则瑞福优先当年的实际基准收益分配与其该年基准收益的差额(以下简称"基准收益差额")可在基金剩余的存续期内进行优先弥补，基金合同期满后仍未得到完全补足的，则尚未弥补的基准收益差额部分不再进行弥补；如果瑞福优先存在基准收益差额，则在基金满足分配的条件下，一旦基金的可供分配收益大于或等于以前各个会计年度内瑞福优先基准收益差额的最低值，则开始对瑞福优先单独进行收益分配，每份瑞福优先的分配金额不低于以前各个会计年度内瑞福优先基准收益差额的最低值。在基金合同存续期内，这种分配机制将持续至瑞福优先在以前各个会计年度内的基准收益差额全部得到弥补为止。此时，基金的分红率不受上述规定的限制。

经宣告的拟分配基金收益于分红除权日从所有者权益转出。

5　主要税项

根据财政部、国家税务总局财税[2002]128号《关于开放式证券投资基金有关税收问题的通知》、财税[2004]78号《关于证券投资基金税收政策的通知》、财税[2005]102号《关于股息红利个人所得税有关政策的通知》、财税[2007]84号《关于调整证券(股票)交易印花税税率的通知》及其他相关税务法规和实务操作，主要税项列示如下:

(a) 以发行基金方式募集资金不属于营业税征收范围，不征收营业税。

(b) 基金买卖股票、债券的差价收入暂免征营业税和企业所得税。

(c) 对基金取得的企业债券利息收入，由发行债券的企业在向基金派发利息时代扣代缴20%的个人所得税，暂不征收企业所得税。对基金取得的股票的股息、红利收入，由上市公司在向基金派发股息、红利时暂减按50%计入个人应纳税所得额，依照现行税法规定即20%代扣代缴个人所得税，暂不征收企业所得税。

(d) 基金买卖股票按0.3%的税率缴纳股票交易印花税。

6　交易性金融资产

	2007年12月31日		
	成本	公允价值	估值增值
股票投资	5,357,765,763.03	5,832,662,179.05	474,896,416.02
债券投资	1,026,255.23	1,033,920.00	7,664.77
－交易所市场	1,026,255.23	1,033,920.00	7,664.77
	5,358,792,018.26	5,833,696,099.05	474,904,080.79

7　衍生金融资产

	2007年12月31日		
	成本	公允价值	估值增值
权证投资	413,744.77	471,002.69	57,257.92

8　应收利息

	2007年12月31日
应收银行存款利息	294,183.03
应收结算备付金利息	1,493.80
应收债券利息	328.24
	296,005.07

9　应付交易费用

截至2007年12月31日止，应付交易费用余额均为应付交易所市场交易佣金。

10 其他负债

截至2007年12月31日止，其他负债余额均为预提的审计费用。

11 实收基金

	瑞福优先		瑞福进取	
	基金份额总额	实收基金	基金份额总额	实收基金
募集期间认购资金本金(a)	2,999,591,168.00	2,999,591,168.00	3,000,000,755.00	3,000,000,755.00
募集期间认购资金利息折份额(a)	245,544.00	245,544.00	495,483.00	495,483.00
期初及2007年12月31日	2,999,836,712.00	2,999,836,712.00	3,000,496,238.00	3,000,496,238.00

(a) 本基金自2007年7月9日至2007年7月14日止期间公开发售，共募集有效净认购资金5,999,591,923.00元，其中瑞福优先2,999,591,168.00元，瑞福进取3,000,000,755.00元。根据《国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金招募说明书》的规定，本基金设立募集期内认购资金产生的利息收入741,027.00元，其中瑞福优先245,544.00元，瑞福进取495,483.00元；在本基金成立后，折算为741,027.00份基金份额，其中瑞福优先245,544.00份基金份额，瑞福进取495,483.00份基金份额，划入基金份额持有人账户。

(b) 于本会计期间，瑞福优先未开放申购赎回。

12 股票投资收益

	2007年7月17日(基金合同生效日)至2007年12月31日止期间
卖出股票成交总额	5,765,800,057.49
减:卖出股票成本总额	（4,801,313,910.24）
	964,486,147.25

13 公允价值变动收益

	2007年7月17日(基金合同生效日)至2007年12月31日止期间
交易性金融资产	
－股票投资	474,896,416.02
－债券投资	7,664.77
衍生工具	
－权证投资	57,257.92
	474,961,338.71

14 其他收入

本基金本会计期间的其它收入均为募集期间认购资金产生的利息收入。

15 交易费用

本基金本会计期间发生的交易费用均为交易所市场交易费用。

16 其他费用

	2007年7月17日(基金合同生效日)至2007年12月31日止期间
审计费用	102,000.00
信息披露费	50,000.00
其他	1,797.35
	153,797.35

17 重大关联方关系及关联交易

(a) 关联方

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、瑞福优先注册登记机构、基金销售机构
中国工商银行股份有限公司（"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（1）	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

（1）2006年10月30日，基金管理人的股东国投弘泰信托投资有限公司完成了工商变更登记后，公司名称变更为国投信托投资有限公司；2007年8月29日，国投信托投资有限公司变更名称及经营范围，公司名称变更为国投信托有限公司。

下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

(b) 管理人报酬

支付基金管理人国投瑞银基金管理有限公司的管理人报酬按前一日基金资产净值1.5%的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。其计算公式为:

日管理人报酬＝前一日基金资产净值X 1.5%／当年天数。

本基金在本会计期间需支付管理人报酬49,304,868.92元。

(c) 基金托管费

支付基金托管人中国工商银行的基金托管费按前一日基金资产净值0.28%的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。其计算公式为:

日基金托管费＝前一日基金资产净值X 0.28%／当年天数。

本基金在本会计期间需支付基金托管费9,203,575.47元。

(d) 由关联方保管的银行存款余额及由此产生的利息收入

本基金的银行存款由基金托管人中国工商银行保管，按银行同业利率计息。基金托管人于2007年12月31日保管的银行存款余额为1,308,685,284.39元。本会计期间由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为3,402,813.33元。

(e) 关联方持有的基金份额

	2007年12月31日	
	基金份额	参考净值
瑞福优先:		
国投瑞银基金管理有限公司	11,999,720.00	12,827,700.68

于2007年12月31日，国投瑞银基金管理有限公司持有瑞福优先11,999,720.00份，占瑞福优先份额的0.40%，本基金总份额的0.20%。

18 流通受限制不能自由转让的基金资产

(a) 流通受限制不能自由转让的债券

基金认购新发行分离交易可转债而取得的债券，从债券认购日至债券上市日期间暂无法流通。本基金截至2007年12月31日止流通受限制的债券情况如下:

债券代码	债券名称	成功认购日期	可流通日期	单位成本	期末估值单价	认购数量	期末成本总额	期末估值总额
126008	08上汽债	07/12/19	08/01/08	71.27	71.80	14,400	1,026,255.23	1,033,920.00

(b) 流通受限制不能自由转让的权证

基金因认购新发行分离交易可转债而取得的权证，从权证实际取得日至权证上市日期间暂无法流通。本基金截至2007年12月31日止流通受限制的权证情况如下:

权证代码	权证名称	成功送配日期	可流通日期	单位成本	期末估值单价	送配数量	期末成本总额	期末估值总额
580016	上汽CWB1	07/12/19	08/01/08	7.98	9.0857	51,840	413,744.77	471,002.69

19 资产负债表日后事项

本基金管理人于2008年1月3日宣告2008年度第1次分红，向截至2008年1月8日止在瑞福优先注册登记人国投瑞银基金管理有限公司登记在册的全体瑞福优先份额持有人，按每10份基金份额派发红利0.545元；向截至2008年1月8日止在瑞福进取注册登记人中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的全体瑞福进取份额持有人，扣除注册登记人收取的红利手续费后按每10份基金份额派发红利2.243元。

20 风险管理

(a) 风险管理政策和组织架构

本基金在日常经营活动中涉及的财务风险主要包括信用风险、流动性风险及市场风险。本基金管理人制定了政策和程序来识别及分析这些风险，并设定适当的风险限额及内部控制流程，通过可靠的管理及信息系统持续监控上述各类风险。

本基金管理人在董事会专业委员会监督管理下，建立了由督察长、合规与风险控制委员会、监察稽核部、相关职能部门和业务部门构成的风险管理架构体系。

(b) 信用风险

信用风险是指基金在交易过程中因交易对手未履行合约责任，或者基金所投资证券之发行人出现违约、拒绝支付到期本息，导致基金资产损失和收益变化的风险。本基金均投资于具有良好信用等级的证券，且通过分散化投资以分散信用风险。本基金投资于一家公司发行的证券市值不超过基金资产净值的10%，且本基金与由本基金管理人管理的其他基金共同持有一家公司发行的证券不得超过该证券的10%。

本基金在交易所进行的交易均与中国证券登记结算有限责任公司完成证券交收和款项清算，因此违约风险发生的可能性很小。

(c) 流动性风险

流动性风险是指基金对资金需求不能足额支付的风险。本基金的流动性风险来自于投资品种所处的交易市场不活跃而带来的变现困难。本基金所持证券均在证券交易所上市，基金能及时变现。此外，本基金可通过卖出回购金融资产方式借入短期资金应对流动性需求。本基金所持有的金融负债的合约约定到期日均为一年以内且不计息，因此账面余额即为未折现的合约到期现金流量。

本基金管理人每日预测本基金的流动性需求，构建投资组合时，对备选证券进行流动性检验，并以适度分散策略保持组合流动性，严格控制缺乏流动性资产的比例。同时通过独立的风险管理部门设定基金的流动性比例控制要求，对现金类资产配置策略、股票集中度、重仓证券的流动性以及冲击成本率、换手率和交易活跃度等流动性指标进行持续的监测和分析。

(d) 市场风险

市场风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因所处市场各类价格因素的变动而发生波动的风险，包括市场价格风险、利率风险和外汇风险。

(i) 市场价格风险

市场价格风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因除市场利率和外汇汇率以外的市场价格因素变动而发生波动的风险。本基金主要投资于证券交易所上市交易的股票和债券，所面临的最大市场价格风险由所持有的金融工具的公允价值决定。本基金通过投资组合的分散化降低市场价格风险，并且本基金管理人每日对本基金所持有的证券价格实施监控。

本基金投资组合中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%。于2007年12月31日，本基金面临的整体市场价格风险列示如下:

	2007年12月31日	
	公允价值	占基金资产净值的比例
交易性金融资产		
－股票投资	5,832,662,179.05	79.62%
－债券投资	1,033,920.00	0.01%
衍生金融资产		
－权证投资	471,002.69	0.01%
	5,834,167,101.74	79.64%

于2007年12月31日，若本基金业绩比较基准(见附注1)上升(下降)且其他市场变量保持不变，本基金资产净值将相应增加(减少)。但由于本基金运行期间不足一年，尚不存在足够的经验数据，因此无法对本基金资产净值对于市场价格风险的敏感性作定量分析。

(ii) 利率风险

利率风险是指基金的财务状况和现金流量受市场利率变动而发生波动的风险。本基金持有的大部分金融资产和金融负债不计息，因此本基金的收入及经营活动的现金流量在很大程度上独立于市场利率变化。本基金的生息资产主要为银行存款、结算备付金及债券投资等。本基金管理人每日对本基金面临的利率敏感性缺口进行监控。

下表统计了本基金面临的利率风险敞口。表中所示为本基金资产及负债的公允价值，并按照合约规定的利率重新定价日或到期日孰早者予以分类。

2007年12月31日	1年以内	1至5年	5年以上	不计息	合计
资产					
银行存款	1,308,685,284.39	-	-	-	1,308,685,284.39
结算备付金	3,319,630.47	-	-	-	3,319,630.47
存出保证金	-	-	-	4,834,375.49	4,834,375.49
交易性金融资产	-	-	1,033,920.00	5,832,662,179.05	5,833,696,099.05
衍生金融资产	-	-	-	471,002.69	471,002.69
应收证券清算款	-	-	-	191,442,522.14	191,442,522.14
应收利息	-	-	-	296,005.07	296,005.07
资产总计	1,312,004,914.86	-	1,033,920.00	6,029,706,084.44	7,342,744,919.30
负债		-			
应付证券清算款	-	-	-	1,666,606.20	1,666,606.20
应付管理人报酬	-	-	-	8,848,299.45	8,848,299.45
应付托管费	-	-	-	1,651,682.55	1,651,682.55
应付交易费用	-	-	-	5,249,642.18	5,249,642.18
其他负债	-	-	-	102,000.00	102,000.00
负债总计	-	-	-	17,518,230.38	17,518,230.38
利率敏感度缺口	1,312,004,914.86	-	1,033,920.00	6,012,187,854.06	7,325,226,688.92

于2007年12月31日，本基金持有的交易性债券投资公允价值占基金资产的比例低于1%，因此市场利率的变动对于本基金资产净值无重大影响

(iii)外汇风险

本基金的所有资产及负债以人民币计价，因此无重大外汇风险。

七、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）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

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

注:投资者欲了解本报告期末基金投资的所有股票明细，应阅读登载于国投瑞银基金管理有限公司网站（http://www.ubssdic.com）的年度报告正文。

（四）股票投资组合的重大变动[2007-07-17（基金合同生效日）至2007-12-31]

（下转D88版）