国投瑞银景气行业证券投资基金

2008年第一季度报告

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4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。

一、基金产品概况

基金简称:国投瑞银景气基金
基金运作方式:契约型开放式
基金合同生效日:2004年4月29日
基金期末份额总额:4,876,350,265.29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"积极投资、追求适度风险收益",即采取积极混合型投资策略,把握景气行业先锋股票的投资机会,在有效控制风险的基础上追求基金资产的中长期稳健增值。
投资策略:
本基金采取主动投资管理策略,通过研判行业景气状况、行业经济变化前景、股票市场未来走势和上市公司盈利能力变动趋势、以及利率预期和债券收益率曲线变动趋势,在有效控制系统风险的基础上,贯彻实施以下投资策略:

1、类别资产配置策略

除现金资产外,本基金所涉及的类别资产配置,主要是景气行业先锋股票组合与债券投资组合的投资配置。

本基金具有积极型股票—债券混合基金特征,其中,股票、固定收益证券和现金的基准配置比例分别为75%、20%和5%,但股票和固定收益证券两大类盈利性资产可依据市场风险收益状态进行调整,许可变动范围分别为75%~20%和20%~75%,即:在基准比例基础上,运用优化型动态投资组合保险策略调整股票与固定收益证券两类资产配置比例,以便在保障固定收益证券组合产生的稳定收益的同时,灵活地根据股票市场变动趋势,适时跟踪调整股票投资比例,在牛市时增持股票,熊市减持股票,获得风险有效控制下的收益最大化。

2、股票投资策略

在有效控制市场系统风险的基础上,遵循行业优化配置和行业内部股票优化配置相结合的投资策略。以行业和个股相对投资价值评估为核心,遵循合理价值或相对低估值原则建构股票组合。依据持续的行业和个股投资价值评分结果调整行业与个股的配置权重,在保障流动性的前提下,适度集中投资于有较高投资价值的景气行业先锋股票。

(1)在宏观经济运行和经济景气周期监测的基础上,从经济周期因素评估、行业政策因素评估、产业结构高级化因素评估和行业基本面指标评估四个方面遴选景气行业并展开行业相对投资价值评估,依据评估结果适时调整投资组合中的不同行业股票的权重,把握行业轮换投资机会。

(2)通过公司基本面的深度研究和市场面的权衡比较,在运用主业显著标准、行业地位标准和市场地位标准确定有行业代表性的股票初选库后,综合评价公司经营素质、未来盈利增长前景及盈利增长的稳定性和持续性,根据成长性和价值性指标遴选出行业先锋股票备选库。在此备选库的基础上,以未来两年的预期动态市盈率为主要定量参考指标,结合公司基本面、行业内竞争地位和独特性、股票流动性和股票市场运行特点,给出各行业先锋股票的投资价值排序评价。最后,依据相应的投资价值排序评价确定行业内股票配置结构。

3、债券投资策略

采取主动投资管理策略,通过利率预期、收益曲线变动趋势研判,在有效控制系统风险的基础上,贯彻实施以下具体投资策略:

(1)在收益曲线变动趋势研判和估值分析的基础上,债券投资遵循合理价值或低估值原则建构组合,并以久期管理为中心,采取利率预期互换策略、收益差互换策略、定息与浮息债互换策略调整组合配置结构;

(2)根据债券组合头寸,利用银行间与交易所市场利率差异和市场短期失衡现象,合理进行无风险或低风险套利,最大化短期投资收益。

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。

(3)根据本基金的风险收益特征,确定本基金投资权证的具体比例。

业绩比较基准:
业绩比较基准=5%×同业存款利率+20%×中信标普全债指数+75%×中信标普300指数
风险收益特征:
本基金采取积极型投资策略,主要投资于景气行业先锋股票,具有适度风险回报特征,其风险收益高于平衡型基金,低于纯股票基金。

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	2008.01.01–2008.03.31
1	基金本期利润总额	–970,688,303.08
2	其中:本期公允价值变动损益	–919,274,198.21
3	本期利润总额扣减公允价值变动损益后的净额	–51,414,104.87
4	加权平均基金份额本期利润总额	–0.1937
5	期末基金资产净值	3,934,482,415.86
6	期末基金份额净值	0.8068

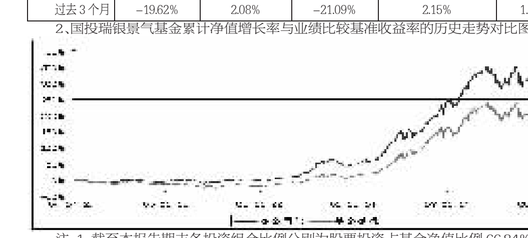
注:以上所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如基金申购赎回费、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(二)基金净值表现

1、国投瑞银景气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	–19.62%	2.08%	–21.09%	2.15%	1.47%	–0.07%

2、国投瑞银景气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66.84%,权证投资占基金净值比例0.28%,债券投资占基金净值比例23.22%,现金和到期日不超过1年的政府债券占基金净值比例16.21%,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

袁野先生,工商管理硕士,11年证券从业经历。曾任深圳投资基金管理公司天骥基金基金经理、国信证券基金债券部投资经理。2002年加入国投瑞银基金管理有限公司,任基金经理助理。自2007年3月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《国投瑞银景气行业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

股票投资方面,2008年一季度,伴随CPI不断创出新高,宏观紧缩措施出台的预期不断加强、大小非的大量减持、上市公司的巨额再融资意向、周边股市受到美国次债风波大幅度下跌的影响,A股市场的股票指数呈现大幅走低的态势,特别是在上证指数跌破了4000点的整数关口后,市场开始出现恐慌性下跌,基金赎回开始加大,市场整体弥漫着一片悲观的气氛。在行业表现上,以金融、地产、煤炭、航空、钢铁和有色等指数权重类股票价格继续出现了较大的调整,农业股、消费类个股表现较为抗跌。

股指大幅度下跌,市场的资金面面临考验,本基金除在高位进行适度减仓以外,随着指数恐慌性下跌,适当采取波段操作的投资策略,在基金组合中突出消费、零售、地产、基建和煤炭类资产的配置比例,减持银行、工程机械类资产,增加组合的防御性。截止报告期末,本基金份额净值为0.8068,本报告期份额净值增长率为–19.62%,同期业绩比较基准增长率为–21.09%。

展望未来,指数下跌后市场的估值开始变得逐渐有吸引力。如果宏观调控有放松的迹象,会改变目前市场的悲观预期。我们判断股指在二季度出现反弹的可能性在加大,但是空间和幅度要取决于国内宏观经济的情况、政策趋向和外围市场的稳定表现。

债券投资方面,债券市场在2008年1季度迎来"小阳春",中国债券总指数、银行间国债指数、金融债指数、企业债指数和固定利率债券指数分别上涨了2.96%、4.54%、2.04%、3.33%和4.02%;同期央票、短期融资券和浮动利率债券指数也分别上涨了1.09%、1.59%和1.85%。

二季度的债券市场持审慎乐观。其一,二季度CPI预计较一季度小幅回落。其二,预期债券市场的资金供给略大于债券供给。其三,央行仍然会维持紧缩性的货币政策,但主要是以数量型的货币市场公开操作和存款准备金率以及汇率工具为主,利率工具运用比较谨慎。

二季度债券市场投资策略:延长组合久期到2–3年,密切跟踪二季度CPI变化择机调整;减持中长期国债;关注3年期央票和金融债(包括定存挂钩浮息债)。

(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,公司严格执行公平交易等相关制度,未出现违反公平交易制度行为,也未发生异常交易行为。

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。

四、基金投资组合报告(截止2008年3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)	2,629,727,391.66	66.48
债券合计(市值)	913,552,982.36	23.09
权证合计(市值)	11,132,168.32	0.28
银行存款和清算备付金合计	377,021,598.97	9.53
其他资产合计	24,382,305.03	0.62
资产总计	3,955,816,446.34	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	4,385,000.00	0.11
B采掘业	376,210,281.66	9.56
C制造业	936,814,073.49	23.81
C0食品、饮料	115,405,808.00	2.93
C1纺织、服装、皮毛	76,868,076.00	1.95
C2木材、家具	––	––
C3造纸、印刷	––	––
C4石油、化学、塑胶、塑料	123,155,108.40	3.13
C5电子	––	––
C6金属、非金属	247,392,804.64	6.29
C7机械、设备、仪表	246,560,584.36	6.27
C8医药、生物制品	102,227,639.06	2.60
C99其他制造业	25,204,053.03	0.64
D电力、煤气及水的生产和供应业	61,355,073.98	1.56
E建筑业	139,618,790.36	3.55
F交通运输、仓储业	333,707,486.89	8.48
G信息技术业	55,157,997.27	1.40
H批发和零售贸易	235,281,385.71	5.98
I金融、保险业	248,586,965.00	6.32
J房地产业	216,787,414.90	5.51
K社会服务业	21,822,922.40	0.55
L传播与文化产业	––	––
M综合类	––	––
合计	2,629,727,391.66	66.84

(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	600859	王府井	4,668,743	183,248,162.75	4.66
2	000568	泸州老窖	1,861,384	115,405,808.00	2.93
3	601390	中国中铁	16,299,782	115,402,456.56	2.93
4	000402	金融街	4,688,550	107,789,764.50	2.74
5	600029	南方航空	6,850,972	101,668,424.48	2.58
6	600583	海油工程	2,217,008	100,873,864.00	2.56
7	600030	中信证券	1,851,638	97,210,995.00	2.47
8	601166	兴业银行	2,595,708	95,573,968.56	2.43
9	000527	美的电器	2,800,651	88,752,630.19	2.26
10	000792	盐湖钾肥	1,028,803	88,065,536.80	2.24

(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	122,783,876.20	3.12
金融债*	745,061,000.00	18.94
央行票据	––	––
企业债	35,462,219.10	0.90
可转债	10,245,887.06	0.26
债券投资合计	913,552,982.36	23.22

*注:本基金持有的金融债均可计入国家债券投资比例,合计市值745,061,000.00元,占基金资产净值的比例为18.94%。

(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	06农发13	293,310,000.00	7.45
2	07国开13	130,559,000.00	3.32
3	07进出09	100,780,000.00	2.56
4	07进出13	100,350,000.00	2.55
5	07农发18	100,130,000.00	2.54

(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、其他资产的构成

项目	期末金额(元)
应收证券清算款	11,611,681.69
应收利息	10,909,946.50
存出保证金	1,449,739.72
应收申购款	410,937.12
合计	24,382,305.03

4、处于转股期的可转换债券明细。

序号	债券代码	债券名称	债券期末市值(元)	市值占基金资产净值比例(%)
1	110971	恒源转债	1,091,200.80	0.03

5、报告期内基金持有权证变动明细见下表:

序号	权证名称	本期增加数量(份)	本期卖出/行权数量(份)	卖出/行权差价收入(元)	期末持有数量(份)	期末市值(元)	获得途径
1	石化CWB1	4,647,313	––	––	4,647,313	11,132,168.32	因申购可分离转换债券而获配
2	五粮YGC1		900,000	435,727.69	––	––	主动投资

6、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	5,307,050,333.10
加:本期基金总申购份额	179,699,442.34
减:本期基金总赎回份额	610,399,510.15
期末基金份额总额	4,876,350,265.29

六、重大事项揭示

(一)报告期内本公司新增民生银行股份有限公司、安信证券股份有限公司、齐鲁证券有限公司及瑞银证券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1月4日、2008年3月10日、2008年3月14日。

(二)报告期内本公司公告凡使用农行金穗卡通过网上交易方式投资本公司旗下的开放式基金,基金网上直销申购费率优惠期延长至2008年6月30日。指定媒体公告时间为2008年1月3日。

(三)报告期内本公司公告旗下4只开放式基金(国投瑞银融华基金、国投瑞银景气基金、国投瑞银核心基金及国投瑞银创新基金)参加中国光大银行推出的"用'薪'投资、轻松理财"基金定投申购费率优惠活动。指定媒体公告时间为2008年1月16日。

(四)报告期内本公司公告旗下4只开放式基金(国投瑞银融华基金、国投瑞银景气基金、国投瑞银核心基金及国投瑞银创新基金)参加国泰君安证券开放式基金网上交易申购费率优惠活动。指定媒体公告时间为2008年1月18日。

(五)报告期内本公司公告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、国投瑞银瑞福分级基金、国投瑞银稳定增利基金及国投瑞银成长优选基金将开展资产支持证券的投资业务。指定媒体公告时间为2008年3月13日。

七、备查文件目录

(一)《关于同意中融景气行业证券投资基金设立的批复》(证监基金字[2004]28号)
(二)《国投瑞银景气行业证券投资基金基金合同》
(三)《国投瑞银景气行业证券投资基金托管协议》
(四)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
(五)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
(六)国投瑞银景气行业证券投资基金2008年第一季度报告原文
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
二零零八年四月十九日

国投瑞银核心企业股票型证券投资基金

2008年第一季度报告

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。

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4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。

一、基金产品概况

基金简称:国投瑞银核心基金
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
基金期末份额总额:10,110,159,496.80份
基金管理人:国投瑞银基金管理有限公司
基金托管人:中国工商银行股份有限公司
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。

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、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。

3、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。

4、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。

(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。

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。

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。

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	2008.01.01–2008.03.31
1	基金本期利润总额	–2,962,904,312.25
2	其中:本期公允价值变动损益	–3,355,435,419.18
3	本期利润总额扣减公允价值变动损益后的净额	392,531,106.93
4	加权平均基金份额本期利润总额	0.2735
5	期末基金资产净值	10,499,819,802.48
6	期末基金份额净值	1.0385

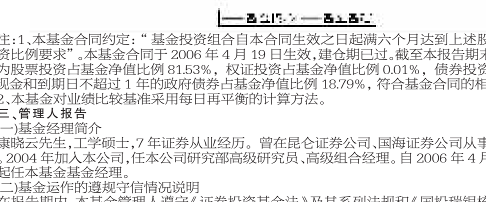
注:以上所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如基金申购赎回费、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(二)基金净值表现

1、国投瑞银核心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	–21.33%	2.42%	–26.66%	2.73%	5.33%	–0.31%

2、国投瑞银核心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、本基金合同约定:"基金投资组合自本合同生效之日起满六个月达到上述股票组合和债券组合投资比例要求"。本基金合同于2006年4月19日生效,建仓期已过。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81.53%,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%,现金和到期日不超过1年的政府债券占基金净值比例18.79%,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

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。

(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。

(三)基金经理工作报告

2008年1季度的A股表现瞩目。伴随"大小非"解禁及上市公司再融资预案的陆续推出,面临一波又一波扩容的大潮,A股市场出现罕见的单边大幅度下跌,从高点计算的最大下跌幅度接近45%,市场人气受到极大打击弥漫极度悲观的气氛。从存量金额和持有成本来看,"大小非"解禁在扩容大军中最具有杀伤力。2008年各种限售股份解禁的金额将高达33121亿元,与当前流通市值之比超过三分之一。表面看来,扩容导致的股票供求失衡似乎是市场不断下跌的罪魁祸首,但实际上市场最大的担心或不确定性来自于对宏观经济走势的不明朗以及政府对于通胀的调控,投资人对上市公司未来业绩增长的信心明显不足,因此,经济基本面的走弱或许更加能够解释过去一个季度大跌。春节后相继公布的月度经济数据和一些企业的盈利公告侧面印证了投资人的部分担心。政府也试图在经济增长和控制通胀之间寻求平衡点,但是政策的力度和调控艺术显然不容易为投资者预见或者把握。基本面的不确定性加上全流通导致的股价结构调整冲击,市场需要时间来恢复。

本报告期基金操作以调整股票结构为主。一些估值相对合理的轻资产类、内需类公司股票被增持,受通货膨胀影响大的中间制造业、成本转移能力不强的公司被减持。和同行比,本基金主要以精选股票为主,仓位选择放其次,但是在本季度单边下跌过程中,相对比较高仓位仍然使基金净值受到一定损失,截至本报告期末,本基金份额净值为1.0385,本报告期份额净值增长率为–21.33%,同期业绩比较基准增长率为–26.66%。未来除了继续强化个股的选择外,还将适当增加在仓位上的灵活度。

市场短期存在反弹机会,但是中期走势还需要进一步的经济数据支持,下一季度股指仍然可能维持宽幅震荡的波动。

(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,公司严格执行公平交易等相关制度,未出现违反公平交易制度行为,也未发生异常交易行为。

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。

四、基金投资组合报告(截止2008年3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)	8,560,314,362.73	80.78
债券合计(市值)	––	––
权证合计(市值)	1,219,552.40	0.01
银行存款和清算备付金合计	1,972,488,063.49	18.61
其他资产合计	62,929,616.93	0.59
资产总计	10,596,951,595.55	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	1,058,274,525.62	10.08
C制造业	3,488,932,616.64	33.23
C0食品、饮料	644,346,182.96	6.14
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	822,611,745.46	7.83
C5电子	29,879,530.65	0.28
C6金属、非金属	699,559,107.78	6.66
C7机械、设备、仪表	1,050,740,560.13	10.01
C8医药、生物制品	241,795,489.66	2.30
C99其他制造业	––	––
D电力、煤气及水的生产和供应业	230,210,412.45	2.19
E建筑业	12,936,053.90	0.12
F交通运输、仓储业	357,561,775.98	3.41
G信息技术业	223,433,659.32	2.13
H批发和零售贸易	701,832,127.44	6.68
I金融、保险业	1,660,780,068.17	15.82
J房地产业	367,788,050.05	3.50
K社会服务业	212,792,611.26	2.03
L传播与文化产业	124,008,461.90	1.18
M综合类	121,764,000.00	1.16
合计	8,560,314,362.73	81.53

(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	17,704,931	569,567,630.27	5.42
2	000568	泸州老窖	6,358,982	394,256,884.00	3.75
3	000937	金牛能源	9,719,914	369,259,532.86	3.52
4	002024	苏宁电器	5,721,856	315,789,232.64	3.01
5	600000	浦发银行	8,903,331	315,177,917.40	3.00
6	601166	兴业银行	8,480,025	312,234,520.50	2.97
7	000651	格力电器	6,114,021	274,458,402.69	2.61
8	000001	深发展A	9,000,000	253,800,000.00	2.42
9	600096	云天化	4,000,000	248,000,000.00	2.36
10	600030	中信证券	4,000,000	210,000,000.00	2.00

(四)按券种分类的债券投资组合及债券投资前五名债券明细

本基金报告期末没有债券投资

(五)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、其他资产的构成

项目	期末金额(元)
应收证券清算款	56,208,196.03
存出保证金	4,477,762.56
应收申购款	1,692,244.67
应收利息	551,413.67
合计	62,929,616.93

4、报告期末基金未持有可转换债券。

5、报告期内基金投资权证情况。

序号	权证名称	本期增加数量(份)	本期卖出数量(份)	卖出差价收入(元)	期末持有数量(份)	期末市值(元)	获得途径
1	中兴ZXC1	98,351	––	––	98,351	1,219,552.40	因申购可分离转换债券而获配

6、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		11,903,797,328.44
加:本期基金总申购份额		192,650,693.53
减:本期基金总赎回份额		1,986,288,525.17
期末基金份额总额		10,110,159,496.80

六、重大事项揭示

(一)报告期内本公司新增民生银行股份有限公司、安信证券股份有限公司、齐鲁证券有限公司、瑞银证券有限责任公司及华夏银行股份有限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1月4日、2008年3月10日、2008年3月14日及2008年3月17日。

(二)报告期内本公司公告凡使用农行金穗卡通过网上交易方式投资本公司旗下的开放式基金,基金网上直销申购费率优惠期延长至2008年6月30日。指定媒体公告时间为2008年1月3日。

(三)报告期内本公司公告在2008年1月15日至2008年12月31日期间国投瑞银核心基金和国投瑞银创新基金参加中国工商银行推出的"2008倾心回馈"基金定投费率优惠活动。指定媒体公告时间为2008年1月15日。

(四)报告期内本公司公告旗下4只开放式基金(国投瑞银融华基金、国投瑞银景气基金、国投瑞银核心基金及国投瑞银创新基金)参加中国光大银行推出的"用'薪'投资、轻松理财"基金定投申购费率优惠活动。指定媒体公告时间为2008年1月16日。

(五)报告期内本公司公告旗下4只开放式基金(国投瑞银融华基金、国投瑞银景气基金、国投瑞银核心基金及国投瑞银创新基金)参加国泰君安证券开放式基金网上交易申购费率优惠活动。指定媒体公告时间为2008年1月18日。

(六)报告期内本公司公告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、国投瑞银瑞福分级基金、国投瑞银稳定增利基金及国投瑞银成长优选基金将开展资产支持证券的投资业务。指定媒体公告时间为2008年3月13日。

七、备查文件目录

(一)《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》(证监基金字[2006]38号)
(二)《国投瑞银核心企业股票型证券投资基金基金合同》
(三)《国投瑞银核心企业股票型证券投资基金托管协议》
(四)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
(五)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
(六)国投瑞银核心企业股票型证券投资基金2008年第1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层
网址:http://www.ubssdic.com

国投瑞银基金管理有限公司
二零零八年四月十九日

国投瑞银创新动力股票型证券投资基金

2008年第一季度报告

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4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。

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:3,543,817,287.11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=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	2008.01.01–2008.03.31
1	基金本期利润总额	–1,211,857,859.57
2	其中:本期公允价值变动损益	–1,278,576,063.78
3	本期利润总额扣减公允价值变动损益后的净额	66,718,204.21
4	加权平均基金份额本期利润总额	–0.3255
5	期末基金资产净值	4,533,177,422.29
6	期末基金份额净值	1.2792

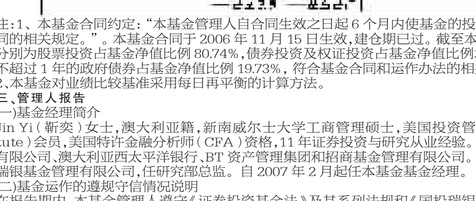
注:以上所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如基金申购赎回费、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(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	–20.39%	2.30%	–22.43%	2.29%	2.04%	0.01%

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、本基金合同约定:"本基金管理人自合同生效之日起6个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的相关规定。"。本基金合同于2006年11月15日生效,建仓期已过。截至本报告期末投资组合比例分别为股票投资占基金净值比例80.74%,债券投资及权证投资占基金净值比例均为0%,现金和到期日不超过1年的政府债券占基金净值比例19.73%,符合基金合同和运作办法的相关规定。

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。

(三)基金经理工作报告

2008年一季度市场进行了持续的大幅调整,各主要指数出现大幅下跌,其中,上证综指从07年末的5261点一路下跌至3月底的3472.71点,一季度跌幅达34%;深证综指从1447点跌至1098.49点,跌幅达24.09%;中标300指数从4334.91点跌至3123.63点,跌幅达27.94%。一季度市场大幅回调的原因主要是由于各种超出预期或突发性利空因素的集中出现,如美国次贷危机恶化、美国经济衰退预期、罕见的大面积雪灾、巨额再融资、大小非解禁后的大量减持、通胀远超预期等等。从市场表现来看,一季度市场各板块都出现大幅下跌,其中,软件与服务、房地产、技术硬件与设备、医疗保健设备与服务、半导体产品与设备等行业跌幅相对较小,保险、多元金融、能源、汽车与零部件、运输等行业的跌幅较大。

政策方面,为贯彻从紧的货币政策,管理层继续出台了紧缩的宏观调控政策,一季度的调控政策主要央行分别于1月25日和3月25日起两次上调金融机构存款准备金率各0.5个百分点,上调之后存款准备金率达到15.5%的高点。

宏观方面,各宏观经济数据显示一季度经济运行依然过热,通胀压力仍然较大。1–2月,城镇固定资产投资同比增长24.3%,增速比去年同期和12月份分别加快0.9和4.7个百分点。1月份和2月份的工业品出厂价格指数(PPI)和消费者物价指数(CPI)连创新高。1–2月份累计PPI同比上涨6.4%,大幅增加了企业的成本压力。1月份CPI同比涨幅为7.1%,2月份CPI同比涨幅为8.7%,显著高出市场预期,并创出12年以来的新高。贸易顺差从去年10月份达到270亿美元的高峰后不断下滑,这对于经济降温、通胀压力缓解以及经济增长方式转变带来一定好处。综合1–2月数据,剔除春节因素,1–2月份顺差同比下降29%。主要原因是人民币加速升值、雪灾、高基数效应以及外需放缓的综合作用。

我们认为,由于翘尾因素,通胀数据在六月份前会保持高于8%的水平。政策上会把抑制通胀作为首要任务,而短期内经济放缓一些是可以接受的。美国为避免金融体系出现大问题而注入流动性,以及为防止经济衰退而降低利率,使美元贬值预期强烈而推高金属和能源价格。由于粮食,原油,铁矿石,煤炭,有色金属等基本商品价格继续大幅上调或高位运行,国内国际的通胀压力未来一段时间仍然会很大。

截至本报告期末,本基金份额净值为1.2792,本报告期份额净值增长率为–20.39%,同期业绩比较基准增长率为–22.43%。第一季度,基金回报高于业绩基准,主要正贡献来自超配煤炭、零售行业,低配保险、证券、石油石化行业,以及在煤炭、银行、食品饮料、家电、化工等行业中较好的个股选择。负贡献主要是低配房地产行业。

我们将对金融行业保持低于基准的配置(该行业在基准中占比很大)。对银行来说,巨大的通胀压力使宏观紧缩政策不能放松,存款准备金率和利率都有继续上升的可能。持续的紧缩政策可能导致未来信贷质量风险加大,原因是信贷紧缩使中小企业和高风险(房地产、出口导向、高污染)行业获得资金难度和成本加大。人民币升值加速,劳动力、原材料(油,煤,金属)价格上升加大制造成本压力,竞争力差和产品附加值低的小企业生存风险加大。对保险和证券行业,其短期业绩与A股市场回报和成交金额相关度很高,我们会保持谨慎态度。对国家重点调控的房地产行业我们亦持谨慎态度。我们看好的行业包括有较强抗通胀能力的消费和零售行业,行业趋势向好的能源行业等以及有能力传导成本上涨的公司。由于一季度上市公司业绩会有比较好的增长,可能在二季度给市场带来一些兴奋。

我们认为中国上市公司未来成长空间仍然很大,增长速度会比较快,目前A股市场估值水平合理,中国股市具有很好的长期投资价值。经济和股市的短期调整是正常的,并且不排除过度上涨或下调的可能。如果上市公司的业绩能够持续几个季度保持良好增长,投资者的恐慌心态会消除,市场将恢复正常波动。最近几年大非、小非解禁压力比较大,这是我国股市比较特殊的地方,对估值形成较大压力。虽然我们不认为政府应该干预股市,但如果政府能够出台措施缓解大量解禁股票在市场出售的压力,比如采取设立场外大宗交易市场等措施,将有利于A股市场的运行。

(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,公司严格执行公平交易等相关制度,未出现违反公平交易制度行为,也未发生异常交易行为。

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	–20.39%	–20.14%

四、基金投资组合报告(截止2008年3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)	3,660,224,975.97	80.19
债券合计(市值)	––	––
权证合计(市值)	––	––
银行存款和清算备付金合计	894,449,995.27	19.60
其他资产合计	9,860,291.55	0.21
资产总计	4,564,535,262.79	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	362,271,862.45	7.99
C制造业	1,863,912,954.31	41.12
C0食品、饮料	263,750,257.87	5.82
C1纺织、服装、皮毛	––	––
C2木材、家具	––	––
C3造纸、印刷	12,913,347.31	0.28
C4石油、化学、塑胶、塑料	437,835,485.55	9.66
C5电子	9,089,405.25	0.20
C6金属、非金属	320,870,503.16	7.08
C7机械、设备、仪表	817,661,955.17	18.04
C8医药、生物制品	1,792,000.00	0.04
C99其他制造业	––	––
D电力、煤气及水的生产和供应业	––	––
E建筑业	3,015,320.00	0.07
F交通运输、仓储业	43,498,926.30	0.96
G信息技术业	––	––
H批发和零售贸易	528,624,927.26	11.66
I金融、保险业	579,669,733.85	12.79
J房地产业	77,780,353.88	1.72
K社会服务业	52,692,451.20	1.16
L传播与文化产业	55,320,491.52	1.22
M综合类	93,437,955.20	2.06
合计	3,660,224,975.97	80.74

(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	9,975,941	320,926,021.97	7.08
2	002024	苏宁电器	5,309,705	293,042,618.95	6.46
3	000651	格力电器	4,159,575	186,723,321.75	4.12
4	600423	柳化股份	8,549,654	179,713,727.08	3.96
5	000157	中联重科	3,229,343	142,091,092.00	3.13
6	600000	浦发银行	3,725,662	131,888,434.80	2.91
7	600066	宇通客车	5,064,078	126,753,872.34	2.80
8	600519	贵州茅台	622,896	116,923,808.16	2.58
9	600309	烟台万华	3,410,083	114,203,679.67	2.52
10	000987	广州友谊	4,125,755	113,870,838.00	2.51

(四)按券种分类的债券投资组合及债券投资前五名债券明细

本基金报告期末未持有债券投资

(五)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、其他资产的构成

项目	期末金额(元)
应收证券清算款	8,223,103.54
存出保证金	904,134.63
应收申购款	459,164.05
应收利息	273,889.33
合计	9,860,291.55

4、报告期末基金未持有可转换债券。

5、报告期内基金未有权证投资。

6、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	3,829,711,223.60
加:本期基金总申购份额	227,338,963.94
减:本期基金总赎回份额	513,232,900.43
期末基金份额总额	3,543,817,287.11

六、重大事项揭示

(一)报告期内本公司新增民生银行股份有限公司、安信证券股份有限公司、齐鲁证券有限公司及瑞银证券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1月4日、2008年3月10日、2008年3月14日。

(二)报告期内本公司公告凡使用农行金穗卡通过网上交易方式投资本公司旗下的开放式基金,基金网上直销申购费率优惠期延长至2008年6月30日。指定媒体公告时间为2008年1月3日。

(三)报告期内本公司公告在2008年1月15日至2008年12月31日期间国投瑞银核心基金和国投瑞银创新基金参加中国工商银行推出的"2008倾心回馈"基金定投费率优惠活动。指定媒体公告时间为2008年1月15日。

(四)报告期内本公司公告旗下4只开放式基金(国投瑞银融华基金、国投瑞银景气基金、国投瑞银核心基金及国投瑞银创新基金)参加中国光大银行推出的"用'薪'投资、轻松理财"基金定投申购费率优惠活动。指定媒体公告时间为2008年1月16日。

(五)报告期内本公司公告旗下4只开放式基金(国投瑞银融华基金、国投瑞银景气基金、国投瑞银核心基金及国投瑞银创新基金)参加国泰君安证券开放式基金网上交易申购费率优惠活动。指定媒体公告时间为2008年1月18日。

(六)报告期内本公司公告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、国投瑞银瑞福分级基金、国投瑞银稳定增利基金及国投瑞银成长优选基金将开展资产支持证券的投资业务。指定媒体公告时间为2008年3月13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年第一季度报告原文
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
二零零八年四月十九日