国投瑞银融华债券型证券投资基金

2008年第二季度报告

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7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：国投瑞银融华基金
基金运作方式：契约型开放式
基金合同生效日：2003年4月16日
基金期末份额总额：482,464,671.39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：

"追求低风险的稳定收益"，即以债券投资为主，稳健收益型股票投资为辅，在有效控制风险的前提下，谋求基金投资收益长期稳定增长。

投资策略：

本基金在资产类型选择上，除保留适当的现金准备以应对基金持有人日常赎回外，投资对象以债券（国债、金融债和包括可转债在内的AAA级企业债）为主，以稳健收益型股票为辅。债券投资不少于基金资产净值的40%，持仓比例相机变动范围是40—95%，股票投资的最大比例不超过40%，持仓比例相机变动范围是0—40%，除了预期有利的趋势市场外，原则上股票投资比例控制在20%以内。本基金具体投资策略包括以下三个方面：

1、采取自上而下的投资分析方法，根据国内外经济形势，在经济景气观测的基础上，综合分析真实经济因素、物价水平变化趋势、国债政策趋势、货币市场与财政货币政策因素，研判市场投资环境的变化趋势，给资产配置决策提供指导。作为债券型基金，本基金重点关注利率趋势研判，根据未来利率变化趋势和证券市场环境变化趋势，主动调整债券资产配置及其投资比例。

2、根据收益率、流动性与风险匹配原则以及证券的低估值原则建构投资组合，合理配置不同市场和不同投资工具的投资比例，并根据投资环境的变化相机调整。具体包括：

（1）根据交易所国债市场、交易所企业债市场和银行间债券市场债券的到期收益率变化、流动性变化和市场规模情况，在控制市场风险与流动性风险的基础上，相机调整不同市场间的投资比例。

（2）根据未来利率变化预期，以久期、凸性和利差监测为中心，合理配置短期、中期与长期投资品种结构，控制利率风险，把握不同券种利差套利机会。对未来利率上涨预期，除了做好久期与凸性管理外，本基金还将合理配置固定利率债券与浮动利率债券的比例。

3、择机适当利用债券逆回购工具、无风险套利和参与一级市场承销或申购等手段，规避利率风险，增加盈利机会。

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。

5、在将来衍生工具市场得到发展的情况下，本基金将使用衍生产品市场，控制风险，并把握获利机会。

业绩比较基准：

业绩比较基准＝80%×中信标普全债指数＋20%×中信标普300指数

风险收益特征：

本基金属于预期风险相对可控、预期收益相对稳定的低风险基金品种，具有风险低、收益稳的特征，预期长期风险回报高于单纯的债券基金品种，低于以股票为主要投资对象的基金品种。

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	2008.04.01－2008.06.30
1	基金本期利润总额	－67,804,371.86
2	其中：本期公允价值变动损益	10,893,351.38
3	本期利润总额扣减公允价值变动损益后的净额	－78,697,723.24
4	加权平均基金份额本期利润	－0.1372
5	期末基金资产净值	519,044,914.73
6	期末基金份额净值	1.0758

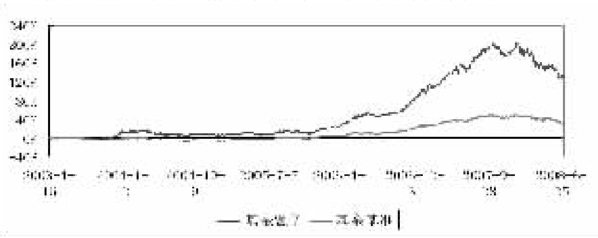
注：以上所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如基金申购赎回费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(二)基金净值表现

1、国投瑞银融华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	－10.90%	1.03%	－5.23%	0.66%	－5.67%	0.37%

2、国投瑞银融华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15.04%，权证投资占基金净值比例0.11%，债券投资占基金净值比例68.37%，现金和到期日不超过1年的政府债券占基金净值比例7.86%，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2006年2月起任本基金基金经理。

徐炜哲先生，伦敦政治经济学院金融学硕士，7年证券从业经验。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研究部任高级组合经理。自2008年4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《国投瑞银融华债券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

二季度股票市场在忧虑通货膨胀、经济放缓和次贷危机中维持弱势并且波动较大。在政府减印花税的刺激下，市场有一次较大的反弹。但是在经济基本面没有改善的情况下，市场缺乏基本面的支撑。而在央行意外调高存款准备金率一个百分点收缩信贷的情况下，市场出现大幅下挫。债券市场二季度在央行大幅上调存款准备金率超出市场预期，成品油电力价格调整推升市场通胀预期等因素作用下，国债市场出现急速调整，二季度中国债券总指数、银行间国债和企业债指数分别下跌1.54%、2.87%和0.76%；金融债和央票表现相对较好，金融债和央票指数分别上升0.44%和1.18%。

本报告期内，本基金在股票配置中，超配了受益于高油价的能源板块和具有提价能力的原材料行业，以及一些需求较稳定的消费和受政府投资拉动的行业，减持了一些受到成本压力上涨和估值较高的公司。截止报告期末，本基金份额净值为1.0758元，本报告期份额净值增长率为－10.90%，同期业绩比较基准收益率为－5.23%。

（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，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，通过工作制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现，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，并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。

本报告期内，本基金未发现可能的异常交易行为。

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，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。

四、基金投资组合报告(截止2008年6月30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）	78,082,023.70	14.99
债券合计（市值）	354,852,255.95	68.15
权证合计（市值）	591,030.70	0.11
银行存款和清算备付金合计	2,342,496.21	0.45
其他资产合计	84,861,789.11	16.30
资产总计	520,729,595.67	100.00

(二)按行业分类的股票投资组合

行业分类	期末市值（元）	市值占资产净值比例(%)
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00
B 采掘业	13,604,642.10	2.62
C 制造业	34,436,904.50	6.63
C0 食品、饮料	3,387,197.83	0.65
C1 纺织、服装、皮毛	2,222,254.54	0.43
C2 木材、家具	0.00	0.00
C3 造纸、印刷	0.00	0.00
C4 石油、化学、塑胶、塑料	16,396,855.08	3.16
C5 电子	0.00	0.00
C6 金属、非金属	506,400.00	0.10
C7 机械、设备、仪表	7,752,165.50	1.49
C8 医药、生物制品	3,369,373.15	0.65
C99 其他制造业	802,658.40	0.15
D 电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00
E 建筑业	1,696,032.00	0.33
F 交通运输、仓储业	0.00	0.00
G 信息技术业	1,333,933.30	0.26
H 批发和零售贸易	7,561,197.52	1.46
I 金融、保险业	15,683,813.60	3.02
J 房地产业	2,201,250.60	0.42
K 社会服务业	0.00	0.00
L 传播与文化产业	0.00	0.00
M 综合类	1,564,250.08	0.30
合计	78,082,023.70	15.04

(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）	期末市值占期末净值比(%)
1	000792	盐湖钾肥	110,933	9,775,415.96	1.88
2	600036	招商银行	196,810	4,609,290.20	0.89
3	000937	金牛能源	95,940	4,238,629.20	0.82
4	600859	王府井	103,079	3,956,172.02	0.76
5	601318	中国平安	65,400	3,221,604.00	0.62
6	601398	工商银行	540,600	2,681,376.00	0.52
7	600547	山东黄金	48,600	2,505,330.00	0.48
8	600096	云天化	40,000	2,464,000.00	0.47
9	600596	新安股份	37,358	2,257,917.52	0.44
10	002029	七匹狼	135,586	2,222,254.54	0.43

(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	9,650,000.00	1.86
金融债＊	130,396,000.00	25.12
央行票据＊	128,326,000.00	24.72
企业债	45,569,472.40	8.78
可转债	40,910,783.55	7.88
债券投资合计	354,852,255.95	68.37

＊注：本基金持有的金融债及央行票据均可计入国家债券投资比例，合计市值258,722,000.00元，占基金净值的比例为49.85%。

(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	07进出09	80,336,000.00	15.48
2	07进出13	50,060,000.00	9.64
3	08央行票据35	49,950,000.00	9.62
4	08央行票据47	39,944,000.00	7.70
5	08央行票据34	38,432,000.00	7.40

(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、报告期内本基金未投资托管行股票、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。

4、其他资产构成

项目	期末金额（元）
应收证券清算款	79,961,027.53
应收利息	3,828,047.10
存出保证金	1,000,000.00
应收股利	41,306.66
应收申购款	31,407.82
合计	84,861,789.11

5、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	125709	唐钢转债	16,703,319.87	3.22
2	110971	恒源转债	8,617,252.80	1.66
3	128031	巨轮转债	5,131,984.48	0.99
4	110567	山鹰转债	4,012,751.40	0.77
5	110227	赤化转债	3,064,954.20	0.59

6、报告期内基金持有权证变动明细如下表：

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	武钢CWB1				137,449	591,030.70	上期因申购可分离转债而获配
2	深高CWB1	－－	62,640	123,515.56	－－	－－	上期因申购可分离转债而获配
3	青啤CWB1	84,350	84,350	11,188.95			因申购可分离转债而获配

7、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		金额
期初基金份额总额		517,367,618.17
加：本期基金总申购份额		43,508,462.13
其中：红利再投		16,607,509.32
减：本期基金总赎回份额		78,411,408.91
期末基金份额总额		482,464,671.39

六、重大事项揭示

(一)报告期内本公司新增中信银行股份有限公司、国元证券股份有限公司、第一创业证券有限责任公司和兴业股份有限公司及财通证券经纪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4月1日、2008年4月21日、2008年5月20日、2008年6月30日。

(二)报告期内本公司增聘徐炜哲先生担任本基金基金经理，和袁野先生共同管理本基金。指定媒体公告时间为2008年4月3日。

(三)报告期内本公司公告关于参加国泰君安网上申购费率优惠活动的补充公告。指定媒体公告时间为2008年4月3日。

(四)报告期内本公司对本基金实施收益分配。每10份基金份额派发红利1.00元。指定媒体公告时间为2008年4月17日。

(五)报告期内本公司旗下国投瑞银融华基金、国投瑞银景气基金、国投瑞银核心基金、国投瑞银创新基金、国投瑞银成长基金及国投瑞银稳定基金增开转换业务，并对原基金转换规则进行调整。指定媒体公告时间为2008年5月27日。

(六)报告期内本公司旗下国投瑞银融华基金、国投瑞银景气基金、国投瑞银创新基金、国投瑞银核心基金、国投瑞银稳健基金、国投瑞银稳定基金及国投瑞银成长优选基金自2008年6月6日起开通招商银行一卡通网上支付业务及实施费率优惠。指定媒体公告时间为2008年6月4日。

(七)报告期内本公司住所变更为"深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心46层"事项已获中国证券监督管理委员会证监许可字[2008]504号文批准，并已完成工商变更登记手续。指定媒体公告时间为2008年6月28日。

七、备查文件目录

(一)《关于同意中融融华债券型证券投资基金设立的批复》（证监基金字[2003]18号）
(二)《国投瑞银融华债券型证券投资基金基金合同》
(三)《国投瑞银融华债券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)国投瑞银融华债券型证券投资基金2008年第二季度报告原文
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
二零零八年七月十八日

工银瑞信稳健成长股票型证券投资基金

2008年第二季度报告

一、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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2008年7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，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告期为2008年4月1日起至6月30日止。本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

1、基金简称：	工银成长
2、基金运作方式：	契约型开放式
3、基金合同生效日：	2006年12月6日
4、报告期末基金份额总额：	4,970,414,147.88份
5、投资目标：	有效控制投资组合风险，追求基金长期资本增值
6、投资策略：	选择经营稳健、具有长期可持续成长能力的上市公司股票，以合理价格买入并进行中长期投资，获取超过市场平均水平的长期投资收益
7、业绩比较基准：	80%×沪深300指数收益率＋20%×上证国债指数收益率
8、风险收益特征：	本基金是成长型股票基金，其预期收益及风险水平高于债券型基金与混合型基金，属于风险水平相对较高的基金。
9、基金管理人：	工银瑞信基金管理有限公司
10、基金托管人：	中国建设银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标

1、本期利润	－931,605,479.20元
2、本期利润总额扣减公允价值变动损益后的净额	－196,425,899.76元
3、加权平均基金份额本期利润	－0.1903元
4、期末基金资产净值	6,929,103,149.24元
5、期末基金份额净值	1.3941元

注：（1）上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。

（2）所列数据截止到2008年6月30日。

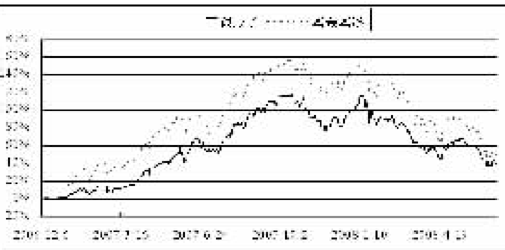
（二）本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	－12.06%	2.13%	－21.23%	2.64%	9.17%	－0.51%

（三）自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动的比较

工银瑞信稳健成长股票型基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2006年12月6日至2008年6月30日）



注：按基金合同规定，本基金自基金合同生效起六个月内为建仓期，截至报告日本基金的各项投资比例已达到基金合同第十二条（三）投资范围、（七）投资限制中规定的各项比例。本基金股票资产占基金资产的比例为60%－95%，债券、现金等金融工具占基金资产的比例为5%－40%，现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的%，法律法规及本基金合同规定的其他投资比例限制。

四、管理人报告

1、基金经理（或基金经理小组成员）简介

本基金基金经理

杨建勋先生，毕业于北京大学，获经济学硕士学位。1993年7月至1997年7月，任职于沈阳财政局会计师事务所。2000年7月至2006年11月，任职于鹏华基金管理有限公司，2000年7月至2002年12月，担任研究员；2003年1月至2004年8月担任基金经理助理；2004年8月12日至2006年9月27日，担任普润基金经理；2005年2月26日至2006年11月23日，担任鹏华行业成长基金经理。2007年3月21日至11月13日，担任工银瑞信精选平衡混合型基金基金经理。2007年3月21日至今，担任工银瑞信稳健成长股票型基金基金经理。2007年7月18日至今，担任工银瑞信红利股票型基金基金经理。2008年6月起担任权益投资部总监。

温震宇先生，毕业于中国人民大学，获管理学硕士学位。1992年7月至1998年1月，任职于北京钢铁设计研究总院，担任工程师。1998年2月至2000年12月，任职于华夏证券有限责任公司，担任高级研究员。2000年12月至2001年12月，任职于大成基金管理有限公司，担任研究员。2001年12月至2007年4月，任职于泰达荷银基金管理有限公司，2001年12月至2003年12月担任研究员，2004年1月至2005年2月担任研究部副总经理。2005年2月25日至2007年4月30日，担任泰达荷银价值优化型周期类行业基金基金经理。2006年12月1日至2007年4月30日，担任泰达荷银首选企业基金基金经理。2007年11月6日至今，担任工银瑞信稳健成长股票型基金基金经理。

2、报告期内公平交易执行情况

（1）本基金与公司旗下其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较情况

无，因报告期内本公司旗下没有与本基金投资风格相似的投资组合。

（2）本基金异常交易行为

为了公平对待各类投资人，保护各类投资人利益，避免出现不正当关联交易、利益输送等违法违规行为，公司根据《证券投资基金法》、《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规和公司内部规章，拟定了《公平交易管理办法》、《异常交易管理办法》，对公司管理的各类资产的公平对待做了明确具体的规定，并规定对买卖股票、债券时候的价格和市场价格差距较大，可能存在操纵股价、利益输送等违法违规情况进行监控。2008年2季度，按照时间优先、价格优先的原则，本公司对满足限价条件且对同一证券有相同交易需求的基金等投资组合，均采用了系统中的公平交易模块进行操作，实现了公平交易；且未发生当日反向交易、交叉交易和清算不到位的情况，没有出现异常交易的情况。

3、报告期内本基金运作的遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格按照《证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同、招募说明书等有关基金法律文件的规定，依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，无损害基金持有人利益的行为。

4、报告期内的业绩表现和投资策略行情回顾及运作分析

（1）行情回顾及运作分析

二季度A股市场走势振荡下行。出于对CPI高位运行、政府出台部分价格管制等宏观经济运行态势的担忧，指数在4月振荡下行，并在今年首度跌破上证指数3000点整数关口。在监管层出台一系列恢复市场信心政策的影响下，市场信心开始恢复，指数出现大幅反弹。5月中旬，受自然灾害等突发事件的影响，再加上投资者仍对宏观经济的未来有所担忧，指数一路下跌。进入6月后，市场弥漫恐慌气氛，各个行业指数几乎轮跌一遍，指数也连创本年来新低。

出于对宏观经济的谨慎，本基金在二季度继续维持一季度的低资产配置策略，并主要投资于采掘业（煤炭）、大消费（如食品饮料、商业零售、医药等）等确定性或景气度较强的行业。个股方面，本基金坚持投资绩优、成长性公司，该类股票特征指数在二季度表现明显好于其他市场特征指数。从上述两方面出发，本基金部分规避了市场大幅下跌的风险。

（2）本基金业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为1.3941元，本报告期份额净值净增长率为－12.06%；同期业绩比较基准增长率为－21.23%。

（3）市场展望和投资策略

从目前的情况分析，全球和国内宏观经济仍面临很多的不确定性，年度内经济面临减速已是不争的事实。货币紧缩政策和价格管制政策提前松动都是对中国宏观经济政策调整改善的有效措施，但效果有待观察，经济增速再次回到原来的轨迹需要一定的时间。在此背景下，上市公司盈利增速放缓也在情理之中。考虑到目前的宏观环境、企业业绩和市场气氛，现有A股市场的估值水平逐渐合理。现在这个时点，短期我们虽然对A股市场走势仍趋谨慎，但确认A股市场估值水平已在底部区域附近，中期市场机会已经出现，许多公司投资价值明显。现阶段，我们一方面会继续观察发达国家的经济走向和国内宏观经济调控的效果；另一方面在维持现有投资策略的基础上，寻找一些被市场错误理解、夸大负面效应的公司，进而加大投资力度。三季度是上市公司披露半年报的期间，对行业景气向好、业绩超预期的公司会重点关注。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

项目	金额（元）	占总资产比例
股票	4,899,101,406.59	70.42%
债券	518,118,506.07	7.45%
权证	2,922,403.68	0.04%
资产支持证券	－	－
银行存款和清算备付金合计	305,675,958.62	4.39%
其他资产	1,231,390,598.87	17.70%
合计	6,957,208,873.83	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业分类	市值（元）	占净值比例
1	农、林、牧、渔业	8,360,000.00	0.12%
2	采掘业	1,005,740,184.47	14.51%
3	制造业	1,614,409,676.43	23.30%
	其中：食品、饮料	253,336,015.80	3.66%
	纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
	木材、家具	0.00	0.00%
	造纸、印刷	51,572,671.15	0.74%
	石油、化学、塑胶、塑料	294,968,593.79	4.26%
	电子	272,625.00	0.00%
	金属、非金属	209,929,871.12	3.03%
	机械、设备、仪表	690,036,202.61	9.96%
	医药、生物制品	114,293,696.96	1.65%
	其他制造业	0.00	0.00%
4	电力、煤气及水的生产和供应业	43,153,800.00	0.62%
5	建筑业	413,816,703.83	5.97%
6	交通运输、仓储业	224,340,696.59	3.24%
7	信息技术业	43,843,099.40	0.63%
8	批发和零售贸易	528,541,127.90	7.63%
9	金融、保险业	768,729,264.16	11.09%
10	房地产业	248,166,853.81	3.58%
11	社会服务业	0.00	0.00%
12	传播与文化产业	0.00	0.00%
13	综合类	0.00	0.00%
	合计	4,899,101,406.59	70.70%

注：由于四舍五入的原因市值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

（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	000937	金牛能源	9,905,311	437,616,639.98	6.32%
2	600582	天地科技	15,906,770	376,672,313.60	5.44%
3	600970	中材国际	4,502,533	258,040,166.23	3.72%
4	000968	煤气化	8,007,367	189,294,155.88	2.73%
5	000568	泸州老窖	6,029,670	181,432,770.30	2.62%
6	002024	苏宁电器	4,300,000	177,590,000.00	2.56%
7	600036	招商银行	7,500,002	175,650,046.84	2.54%
8	601628	中国人寿	6,702,499	160,323,776.08	2.31%
9	601006	大秦铁路	11,462,423	156,003,577.03	2.25%
10	000002	万科A	17,155,917	154,574,812.17	2.23%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券品种	市值（元）	占净值比例
1	国债	－	－
2	金融债	－	－
3	央行票据	480,400,000.00	6.93%
4	企业债	13,333,168.40	0.19%
5	可转债	24,385,337.67	0.35%
	合计	518,118,506.07	7.48%

（五）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券名称	市值（元）	占净值比例
1	08央行票据31	480,400,000.00	6.93%
2	唐钢转债	14,283,097.17	0.21%
3	08宝钢债	11,456,457.20	0.17%
4	南山转债	10,102,240.50	0.15%
5	08康美债	1,876,711.20	0.03%

（六）按照被动持有和主动投资两种类别，披露报告期末的权证明细

序号	权证名称	代码	数量（份）	市值（元）	市值占基金净资产比例	获得方式
1	宝钢CWB1	580024	2,441,440.00	2,922,403.68	0.04%	申购宝钢股份可分离债获配
合计			2,441,440.00	2,922,403.68	0.04%	申购宝钢股份可分离债获配

（七）报告期末资产支持证券市值占基金净资产的比例以及按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券明细

本基金期末没有持有资产支持证券。

(八)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是否有被监管部门立案调查的，是否有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的。

无。

2、基金投资的前十名股票中，是否有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的。若有应对相关的投资决策程序进行说明。

无。

3、基金的其他资产构成

序号	其他资产	金额（元）
1	存出保证金	2,426,901.64
2	买入返售金融资产	－
3	应收证券清算款	1,220,401,379.96
4	应收股利	1,778,549.47
5	应收利息	5,860,655.69
6	应收申购款	923,112.11
7	其他应收款	－
8	待摊费用	－
9	其他	－
合计		1,231,390,598.87

4、基金持有的处于转股期的可转换债券明细。

债券代码	债券名称	市值（元）	占基金资产净值比例
125709	唐钢转债	14,283,097.17	0.21%

5、本报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金的情况

基金管理人本报告期末以自有资产投资本基金。截至2008年6月30日，基金管理人未持有本基金。

六、开放式基金份额变动

单位：份

本报告期初基金份额总额	5,124,623,197.81
本报告期间基金总申购份额	438,105,254.20
本报告期间基金总赎回份额	592,314,304.13
本报告期末基金份额总额	4,970,414,147.88

七、备查文件目录

（一）备查文件目录

1、中国证监会批准工银瑞信稳健成长股票型证券投资基金设立的文件；
2、《工银瑞信稳健成长股票型证券投资基金基金合同》；
3、《工银瑞信稳健成长股票型证券投资基金托管协议》；
4、基金管理人业务资格批件和营业执照；
5、基金托管人业务资格批件和营业执照；
6、报告期内基金管理人在指定报刊上披露的各项公告。

（二）存放地点

基金管理人或基金托管人处

（三）查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅。也可在支付工本费后，可在合理时间内取得上述文件的复印件。

工银瑞信基金管理有限公司
二〇〇八年七月一十八日

工银瑞信核心价值股票型证券投资基金

2008年第二季度报告

一、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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2008年7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。

本报告期为2008年4月1日起至6月30日止。本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

1、基金简称：	工银价值
2、基金运作方式：	契约型开放式
3、基金合同生效日：	2005年8月31日
4、报告期末基金份额总额：	9,054,462,233.63份
5、投资目标：	有效控制投资组合风险，追求基金资产的长期稳定增值。
6、投资策略：	采用自上而下的资产配置与自下而上的精选个股相结合的投资策略，投资于经营稳健、具有核心竞争优势、价值被低估的大中型上市公司，实现基金资产长期稳定增值的目标。
7、业绩比较基准：	75%×中信标普300指数收益率＋25%×中信标普全债指数收益率
8、风险收益特征：	本基金属于股票型基金中的大中盘价值型基金，一般情况下，其风险及预期收益高于货币市场基金、债券基金及混合型基金。
9、基金管理人：	工银瑞信基金管理有限公司
10、基金托管人：	中国银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标

1	本期利润	－1,077,427,855.91元
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	－573,078,578.09元
3	加权平均基金份额本期利润	－11.67元
4	期末基金资产净值	6,905,806,925.96元
5	期末基金份额净值	0.7627元

注：（1）上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。

（2）所列数据截止到2008年6月30日。

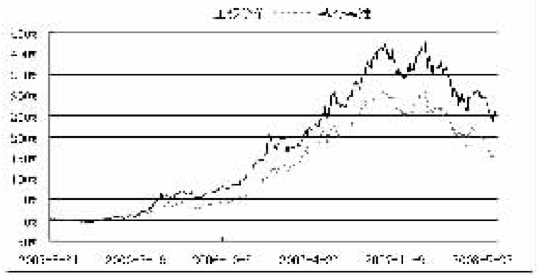
（二）本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	－13.04%	2.06%	－19.37%	2.43%	6.33%	－0.37%

（三）自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动的比较

工银瑞信核心价值股票型基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2005年8月31日至2008年6月30日）



注：按基金合同规定，本基金自基金合同生效起六个月内为建仓期，截至报告日本基金的各项投资比例已达到基金合同第十三条（二）投资范围、（七）2、投资禁止行为与限制中规定的各项比例。本基金股票资产占基金资产净值的比例为60%－95%，债券及现金资产占基金资产净值的比例为5%－40%。

四、管理人报告

1、基金经理（或基金经理小组成员）简介

张翎先生，毕业于英国利物浦大学，获工商管理硕士学位。1997年4月至1998年9月，任职于陆家嘴金融贸易区开发股份有限公司，担任投资项目经理。1999年11月至2000年11月，任职于中国平安保险公司投资管理中心，担任投资经理。2000年11月至2002年11月，任职于三林万业中国集团有限公司，担任投资经理。2002年起任职于泰信基金管理有限公司，2004年7月9日至2005年5月17日，担任泰信天天收益基金经理，2005年5月17日至2006年5月27日担任泰信先行策略基金经理。2006年5月，加入工银瑞信基金管理有限公司，2006年9月21日至2007年7月20日，担任工银瑞信精选平衡混合型基金基金经理。2006年12月6日至2007年11月6日，担任工银瑞信稳健成长基金基金经理。2007年4月25日至今，担任工银瑞信核心价值股票型基金基金经理。2008年6月起担任权益投资部副总监。

曹冠业先生，毕业于上海交通大学，获材料科学和技术经济双学士学位；2001年毕业于法国马赛经济科技法律大学，获工商管理硕士和法学硕士学位；并获注册金融分析师（CFA）和金融风险管理师（FRM）资格。1998年3月至1999年9月，任职于中海信托，担任证券投资部分析员。2001年5月至2001年9月，任职于法国雷诺机车集团从事投资研究工作；2001年9月至2006年10月，任职于法国东方汇理资产管理公司巴黎总部和香港公司，2001年9月至2002年8月，担任国际协调发展部亚太区主管、2002年8月至2004年11月，担任结构基金部基金经理，2004年11月至2005年12月，担任亚太结构基金投资主管，2005年12月至2006年10月，担任亚太股票投资部投资经理；2006年10月25日至2007年8月28日，任职于香港恒生投资管理公司，担任香港中国股票和QFII基金投资经理。2007年8月至今，任职于工银瑞信基金管理有限公司，2007年11月30日至今，担任工银瑞信核心价值基金基金经理。2008年2月14日至今，担任工银全球基金基金经理。

2、报告期内公平交易执行情况

(1)本基金与公司旗下其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较情况

无，因报告期内本公司旗下没有与本基金投资风格相似的投资组合。

(2) 公平交易制度的执行情况

为了公平对待各类投资人，保护各类投资人利益，避免出现不正当关联交易、利益输送等违法违规行为，公司根据《证券投资基金法》、《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规和公司内部规章，拟定了《公平交易管理办法》、《异常交易管理办法》，对公司管理的各类资产的公平对待做了明确具体的规定，并规定对买卖股票、债券时候的价格和市场价格差距较大，可能存在操纵股价、利益输送等违法违规情况进行监控。2008年2季度，按照时间优先、价格优先的原则，本公司对满足限价条件且对同一证券有相同交易需求的基金等投资组合，均采用了系统中的公平交易模块进行操作，实现了公平交易；且未发生当日反向交易、交叉交易和清算不到位的情况。

（3）异常交易行为的专项说明

本基金本报告期没有出现异常交易的情况。

3、报告期内本基金运作的遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人认真遵循《证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同、招募说明书等有关基金法律文件的规定，依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，无损害基金持有人利益的行为。本报告期内，本基金曾网上认购中银国际证券有限责任公司承销的股票"金钼股份"16万股，已于上市首日全部卖出，未对本基金财产造成损失。

4、报告期内的业绩表现和投资策略

（1）行情回顾及运作分析

二季度，CPI和PPI走高，特别是油价持续创新高，使得市场对宏观经济的拐点的判断逐渐一致化和明朗化，大家的担心从原来的CPI持续上升转移到担忧后续高成本下的经济能否持续发展上，由此，二级市场延续了一季度的下跌走势，长线资金持续离场的迹象明显，沪深300指数暴跌26.35%，各个行业板块中除能源表现较强外其余在下跌中无一幸免。

在二季度，本基金重点配置的板块集中在下游消费行业和交通运输行业、在下跌中逢低买入了白酒、保险、机场等估值合理，历史数据证明能在经济波动中能继续获得超额利润并长期跑赢市场的垄断行业中。

（2）本基金业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为0.7627元，本报告期份额净值增长率为－13.04%，同期业绩比较基准增长率为－19.37%。

由于一季度对宏观经济和市场走势做出了较准确的判断，本基金在二季度一直保持仓位在下限附近，同时配置于抗周期的防守型行业，因此本季度跑赢了业绩比较基准。

（3）市场展望和投资策略

三季度，在整个市场弥漫着悲观的氛围中，对此我们却相对乐观的判断市场在下跌了半年之后可望产生一轮比较像样的反弹。然而，在宏观经济未来一年逐步降温的预期下，我们预计上市公司盈利预测会在未来一个阶段逐级下调，另外，货币政策如果继续从紧，也将继续考验市场的估值支撑，所以市场的系统性风险依然存在，获利机会仅存在于精选个股的基础上，在反弹中我们将利用机会调整结构，将持股集中到未来业绩确定，稳定增长的公司上。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

项目	金额（元）	占总资产比例
股票	4,896,765,368.61	70.62%
债券	351,253,168.40	5.07%
权证	2,922,403.68	0.04%
资产支持证券	－	－
银行存款和结算备付金合计	359,664,459.87	5.19%
其他资产	1,323,622,525.12	19.09%
合计	6,934,227,925.68	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合（若有股票投资）

序号	行业分类	市值（元）	占净值比例
1	A 农、林、牧、渔业	10,613,560.88	0.15%
2	B 采掘业	293,479,007.21	4.25%
3	C 制造业	1,298,878,766.51	18.80%
	C0 食品、饮料	423,275,455.82	6.13%
	C1 纺织、服装、皮毛	10,538,920.00	0.15%
	C2 木材、家具	－	－
	C3 造纸、印刷	6,328,989.00	0.09%
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	274,273,427.60	3.97%
	C5 电子	3,667,965.00	0.05%
	C6 金属、非金属	111,637,966.21	1.62%
	C7 机械、设备、仪表	254,342,501.58	3.68%
	C8 医药、生物制品	214,813,541.30	3.11%
	C99 其他制造业	－	－
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	285,121,573.94	4.13%
5	E 建筑业	90,382,755.24	1.31%
6	F 交通运输、仓储业	550,976,888.26	7.98%
7	G 信息技术业	230,460,006.07	3.34%
8	H 批发和零售贸易	796,059,847.24	11.53%
9	I 金融、保险业	816,975,174.66	11.83%
10	J 房地产业	136,903,930.27	1.98%
11	K 社会服务业	104,045,511.15	1.51%
12	L 传播与文化产业	－	－
13	M 综合类	282,868,347.18	4.10%
	合计	4,896,765,368.61	70.91%

注：由于四舍五入的原因市值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

（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	600519	贵州茅台	1,976,488	273,901,707.04	3.97%
2	600009	上海机场	17,175,258	271,712,581.56	3.93%
3	600415	小商品城	2,688,975	248,730,187.50	3.60%
4	601318	中国平安	4,797,334	236,316,672.84	3.42%
5	000061	农产品	11,252,003	227,965,580.78	3.30%
6	601601	中国太保	10,760,534	207,140,279.50	3.00%
7	002024	苏宁电器	4,965,535	205,076,595.50	2.97%
8	601088	中国神华	5,415,350	203,454,699.50	2.95%
9	600315	上海家化	5,986,000	170,900,300.00	2.47%
10	600825	新华传媒	6,575,007	169,109,180.04	2.45%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券品种	市值（元）	占净值比例
1	国债	－	－
2	金融债	－	－
3	央行票据	337,920,000.00	4.89%
4	企业债	13,333,168.40	0.19%
5	可转债	－	－
6	其他（若有）	－	－
	合计	351,253,168.40	5.09%

（五）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券代码	债券名称	市值(元)	占基金资产净值比例
1	070181	07央行票据81	193,740,000.00	2.81%
2	080107	08央行票据07	144,180,000.00	2.09%
3	126016	08宝钢债	11,456,457.20	0.17%
4	126015	08康美债	1,876,711.20	0.03%

（六）按照被动持有和主动投资两种类别，披露报告期内的权证明细

序号	权证代码	权证名称	数量（份）	成本(元)	获得方式
1	580021	青啤CWB1	158,130.00	586,203.72	申购08青啤债获配
2	580022	国电CWB1	702,990.00	1,696,877.26	老股东获配
3	580022	国电CWB1	998,203.00	2,338,689.81	申购08国电债获配
4	580023	康美CWB1	489,140.00	813,831.13	申购08康美债获配
5	580024	宝钢CWB1	2,441,440.00	3,418,504.29	申购08宝钢债获配

（七）按照被动持有和主动投资两种类别，披露报告期末的权证明细

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	获得方式
1	580024	宝钢CWB1	2,441,440.00	2,922,403.68	0.04%	申购08宝钢债获配

（八）报告期末资产支持证券市值占基金净资产的比例以及按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

(九)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是否有被监管部门立案调查的，是否有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的。

无。

2、基金投资的前十名股票中，是否有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的。若有应对相关的投资决策程序进行说明。

无。

3、基金的其他资产构成

序号	其他资产	金额（元）
1	存出保证金	6,565,201.04
2	应收证券清算款	1,298,543,715.02
3	应收利息	8,677,723.31
4	应收股利	1,582,164.54
5	应收申购款	8,253,721.21
6	其他应收款	－
7	待摊费用	－
8	其他	－
合计		1,323,622,525.12

4、基金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处于转股期的可转换债券。

5、本报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金的情况

基金管理人在本基金认购期内认购金额为20,000,000.00元，认购份额为19,999,000.00份。2007年11月16日，由基金拆分增加份额52,607,490.51份，基金管理人期末持有的本基金份额为72,606,490.51份。

六、开放式基金份额变动

单位：份

本报告期期初基金份额总额	9,284,666,635.40
本报告期基金总申购份额	614,871,227.33
本报告期基金总赎回份额	845,075,629.10
本报告期期末基金份额总额	9,054,462,233.63

七、备查文件目录

（一）备查文件目录

1、中国证监会批准工银瑞信核心价值股票型证券投资基金设立的文件；
2、《工银瑞信核心价值股票型证券投资基金基金合同》；
3、《工银瑞信核心价值股票型证券投资基金托管协议》；
4、基金管理人业务资格批件和营业执照；
5、基金托管人业务资格批件和营业执照；
6、报告期内基金管理人在指定报刊上披露的各项公告。

（二）存放地点

基金管理人或基金托管人处

（三）查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅。也可在支付工本费后，可在合理时间内取得上述文件的复印件。

工银瑞信基金管理有限公司
二〇〇八年七月一十八日