国投瑞银稳定增利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:国投瑞银稳定基金

基金运作方式:契约型开放式

基金合同生效日:2008年1月11日

基金期末份额总额:3,880,515,948.26份

基金管理人:国投瑞银基金管理有限公司

基金托管人:中国银行股份有限公司

投资目标:

本基金在追求基金资产稳定增值的基础上,力求获得高于业绩比较基准的投资收益。

投资范围:

本基金的投资对象是具有良好流动性的金融工具,包括国内依法发行上市的债券、股票、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。

本基金主要投资于国债、金融债、央行票据、企业债、公司债、次级债、可转换债券(含分离交易可转债)、短期融资券、资产支持证券、债券回购、银行存款等固定收益证券品种。本基金对债券类资产的投资比例不低于基金资产的80%,持有现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。

本基金也可投资于非债券类金融工具。本基金不直接从二级市场买入股票、权证等权益类资产,但可以参与一级市场新股申购或增发新股,并可持有因可转债转股所形成的股票、因所持股票所派发的权证以及因投资可分离债券而产生的权证等,以及法律法规或中国证监会允许投资的其他非债券类品种。本基金对非债券类资产的投资比例不超过基金资产的20%。因上述原因持有的股票和权证等资产,本基金将在其可交易之日起的90个交易日内卖出。

投资策略:

本基金将根据国内外宏观经济形势、市场利率走势以及债券市场资金供求情况来预测债券市场利率走势,并对各固定收益品种收益率、流动性、信用风险、久期和利率敏感性进行综合分析,评定各品种的投资价值,在严格控制风险的前提下,主动构建及调整固定收益投资组合,力争获取超额收益。此外,通过对首次发行和增发公司内在价值和一级市场申购收益率的细致分析,积极参与一级市场申购,获得较为安全的新股申购收益。

1、资产配置

本基金采取稳健的投资策略,通过固定收益类金融工具的主动管理,力求降低基金净值波动风险,并根据股票市场的趋势研判及新股申购收益率预测,积极参与风险较低的一级市场新股申购和增发新股,力求提高基金收益率。

2、债券类资产的投资管理

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 YieldCurves)。

均衡收益率曲线是所有相关的风险都得到补偿时,收益率曲线的合理位置。风险补偿包括四个方面:资金的时间价值(补偿)、通货膨胀补偿、期限补偿、流动性及信用风险补偿。

本基金基于均衡收益率曲线,计算不同资产类别、不同剩余期限债券品种的预期超额回报,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)可转换债券的投资管理

可转换债券兼具权益类证券与固定收益类证券的特性,具有抵御下行风险、分享股票价格上涨收益的特点。本基金将选择公司基本面优良的可转换债券进行投资,并采用期权定价模型等数量化估值工具进行定价。本基金持有的可转换债券可以转换股票。

(4)资产支持证券的投资管理

资产支持证券的定价受市场利率、发行条款、标的资产的构成及质量、提前偿还率等多种因素影响。本基金将在基本面分析和债券市场宏观分析的基础上,辅以数量化模型确定其内在价值。

(5)组合构建及调整

由公司投资主管和债券组负责人组成债券策略组。该小组将借鉴UBS GlobalAM债券研究方法,结合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债券策略组合,买入低估债券,卖出高估债券。同时从风险管理的角度,评估组合调整对组合久期、类别权重等的影响。

随着债券市场的发展与金融创新的深入,以及相关法律法规允许本基金可投资的金融工具出现时,本基金将基于审慎的原则,在满足本基金投资目标的前提下适时调整基金投资范围和投资比例。

(6)风险管理与归因分析

国投瑞银借鉴UBS Global AM全球风险管理系统(GRS)方法管理债券组合风险。GRS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。

3、新股申购策略

本基金将积极参与新股申购。在进行新股申购时,基金管理人将结合金融工程数量化模型,使用GEVS模型等方法评估股票的内在价值,充分借鉴合作券商等外部资源的研究成果,对于拟发行上市的新股(或增发新股)等权益类资产价值进行深入发掘,评估申购收益率,并通过对申购资金的积极管理,配置相应的申购和择时卖出策略以获取较好投资收益。

本基金结合发行市场资金状况和新股上市首日表现,预测股票上市后的市场价格,分析和比较申购收益率,从而决定是否参与新股申购。

一般情况下,本基金对获配新股将在上市首日起择机卖出,以控制基金净值的波动。若上市初价格低于合理估值,则等待至价格上升至合理价位时卖出,但持有时间最长不得超过可交易之日起的90个交易日。

业绩比较基准:

业绩比较基准=中信标普全债指数收益率

风险收益特征:

本基金为债券型基金,属于证券投资基金中的低风险品种,其预期风险与收益高于货币市场基金,低于混合型基金和股票型基金。

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	2008.04.01至2008.06.30
1	基金本期利润总额	24,729,276.92
2	其中:本期公允价值变动损益	-10,891,774.11
3	本期利润总额扣减公允价值变动损益后的净额	35,621,051.03
4	加权平均基金份额本期利润	0.0058
5	期末基金资产净值	3,933,988,158.47
6	期末基金份额净值	1.0138

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、国投瑞银稳定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	0.61%	0.06%	0.01%	0.04%	0.60%	0.02%

2、国投瑞银稳定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:"基金管理人应当自基金合同生效之日起3个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定"。本基金合同于2008年1月11日生效,截至本报告期末建仓期已过,各投资组合比例分别为股票投资占基金净值比例1.35%,权证投资占基金净值比例0.15%,债券投资占基金净值比例95.35%,现金和到期日不超过1年的政府债券占基金净值比例42.02%,符合基金合同的相关规定。

3、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

韩海平先生,经济学硕士,管理科学和计算机科学与技术双学士。4年证券从业经验,美国投资管理研究协会(CFA Institute)和全球风险协会(GARP)会员,金融风险管理师(FRM)资格。曾任职于招商基金管理有限公司。自2008年4月起任本基金基金经理。

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,任本公司固定收益总监。2008年1月本基金合同生效之日起任本基金基金经理。

报告期内公司对基金经理进行了调整,自2008年4月3日起增聘韩海平先生担任本基金基金经理,和芮颖女士共同管理本基金。自2008年5月31日起由韩海平先生单独担任本基金基金经理职务,芮颖女士不再担任本基金基金经理职务。

(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《国投瑞银稳定增利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

二季度在央行大幅上调存款准备金率2个百分点超出市场预期,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%。

报告期本基金建仓期届满,采用"核心—卫星"的投资策略,本基金80%的资产为核心组合,主要从投资价值的角度来进行配置,20%的资产为卫星组合,主要是满足流动性的需求,并配合新股申购。二季度由于股票市场低迷,新股申购已经不再是"免费午餐",因此本基金对于网上新股申购持非常谨慎的态度,选择了一些基本面很好的股票申购,在控制风险的前提下,提升基金的收益。截止报告期末,本基金份额净值为1.0138元,本报告期份额净值增长率为0.61%,同期业绩比较基准收益率为0.01%。

(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,本基金于4月9日通过网上申购方式申购中银国际证券有限责任公司承销的"金钼股份",并中签398,000股。中签股票于该股上市流通首日4月17日全部售出,实现股票差价收入1,905,527.88元。该交易属于关联交易。

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)	53,024,429.42	1.25
债券合计(市值)	3,751,140,784.90	88.40
权证合计(市值)	5,844,807.36	0.14
银行存款和清算备付金合计	249,990,283.98	5.89
其他资产合计	183,548,860.46	4.33
资产总计	4,243,549,166.12	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	2,293,020.60	0.06
C 制造业	1,920,414.72	0.05
C0 食品、饮料	--	--
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	--	--
C5 电子	--	--
C6 金属、非金属	--	--
C7 机械、设备、仪表	1,920,414.72	0.05
C8 医药、生物制品	--	--
C99 其他制造业	--	--
D 电力、煤气及水的生产和供应业	--	--
E 建筑业	47,736,000.00	1.21
F 交通运输、仓储业	--	--
G 信息技术业	--	--
H 批发和零售贸易	1,074,994.10	0.03
I 金融、保险业	--	--
J 房地产业	--	--
K 社会服务业	--	--
L 传播与文化产业	--	--
M 综合类	--	--
合计	53,024,429.42	1.35

(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	601186	中国铁建	5,100,000	47,736,000.00	1.21
2	601899	紫金矿业	293,977	2,293,020.60	0.06
3	002242	九阳股份	47,488	1,920,414.72	0.05
4	002251	步步高	22,142	1,074,994.10	0.03

(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	107,119,000.00	2.72
金融债*	547,780,000.00	13.92
央行票据*	2,651,258,000.00	67.39
企业债	428,852,328.80	10.90
可转债	16,131,456.10	0.41
债券投资合计	3,751,140,784.90	95.35

*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,市值3,199,038,000.00元,占基金净值的比例为81.32%。

(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	08央行票据13	961,000,000.00	24.43
2	08央行票据47	549,230,000.00	13.96
3	08央行票据28	441,968,000.00	11.23
4	08央行票据56	399,360,000.00	10.15
5	08国开07	348,320,000.00	8.85

(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	139,000,000.00
应收利息	43,859,076.46
应收申购款	689,784.00
合计	183,548,860.46

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	5,254,500.00	0.13

6、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	石化CWB1	--	1,276,816	-908,236.20	--	--	上期因申购可分离转债而获配
2	青啤CWB1	158,130	158,130	147,395.24	--	--	因申购可分离转债而获配
3	国电CWB1	997,133	997,133	1,636,953.50	--	--	因申购可分离转债而获配
4	康美CWB1	489,140	489,140	828,489.39	--	--	因申购可分离转债而获配
5	宝钢CWB1	4,882,880	--	--	4,882,880	5,844,807.36	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		4,193,311,022.50
加:本期基金总申购份额		1,144,328,873.92
减:本期基金总赎回份额		1,457,123,948.16
期末基金份额总额		3,880,515,948.26

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、兴业证券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日及2008年6月30日。

(二)报告期内本公司对基金经理进行了调整,自2008年4月3日起增聘韩海平先生担任本基金基金经理,和芮颖女士共同管理本基金。自2008年5月31日起芮颖女士不再担任本基金基金经理职务,由韩海平先生单独担任本基金基金经理,指定媒体公告时间分别为2008年4月3日和2008年5月31日。

(三)报告期内本公司增开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的转换业务,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。

(四)报告期内本公司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及实施费率优惠。指定媒体公告时间为2008年6月4日。

(五)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)《关于同意国投瑞银稳定增利债券型证券投资基金设立的批复》(证监基金字[2007]332号)

(二)《关于国投瑞银稳定增利债券型证券投资基金备案确认的函》(基金部函[2008]6号)

(三)《国投瑞银稳定增利债券型证券投资基金基金合同》

(四)《国投瑞银稳定增利债券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)国投瑞银稳定增利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

国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金

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,投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告的财务数据未经审计。

一、基金产品概况

基金简称:国投瑞银瑞福基金

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(基金份额简称"瑞福优先")和普通级基金份额(基金份额简称"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,接受集中申购与赎回。开放日当瑞福基金份额净值大于或等于基金份额面值时,瑞福优先的申购与赎回价格等于瑞福优先的基金份额参考净值;开放日当瑞福基金基金份额净值小于基金份额面值时,瑞福优先的申购与赎回价格依据瑞福基金的份额净值计算

瑞福进取:在深圳证券交易所上市交易

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(瑞士银行环球资产管理公司)债券研究方法,结合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债券策略组合,买入低估债券,卖出高估债券。同时从风险管理的角度,评估组合调整对组合久期、类别权重等的影响。

(4)风险管理与归因分析

本基金管理人借鉴UBS Global AM(瑞士银行环球资产管理公司)的风险管理系统中的全球风险管理系统(GRS)方法管理债券组合风险。GRS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=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。

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至2008.06.30
1	基金本期利润总额	-887,544,562.70
2	其中:本期公允价值变动损益	-661,803,402.01
3	本期利润总额扣减公允价值变动损益后的净额	-225,741,160.69
4	加权平均基金份额本期利润	-0.1479
5	期末基金资产净值	4,052,016,105.03
6	期末基金份额净值	0.675

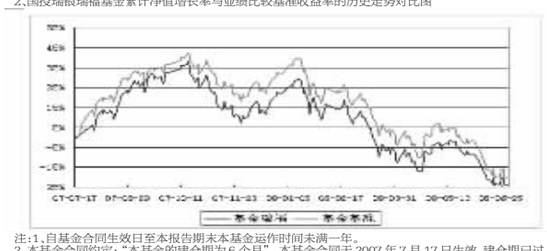
注:上所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如基金申购赎回费、基金交易佣金等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(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	-17.98%	2.53%	-21.27%	2.66%	3.29%	-0.13%

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:"本基金的建仓期为6个月"。本基金合同于2007年7月17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80.48%,权证投资占基金净值比例0.09%,债券投资占基金净值比例0.34%,现金和到期日不超过1年的政府债券占基金净值比例7.61%,符合基金合同的相关规定。

3、本基金对业绩比较基准采用每日再平衡的计算方法。

(三)其他指标　　单位:人民币元

序号	其他指标	2008.04.01至2008.06.30
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	0.900
3	瑞福优先累计分红金额	0.0545
4	期末瑞福优先累计参考净值	0.955
5	期末瑞福进取累计参考净值	0.450
6	瑞福进取累计分红金额	0.2243
7	期末瑞福进取累计参考净值	0.675
8	瑞福优先的年基准收益率	7.14%
9	瑞福优先的本金差额	0.2705

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。

报告期内公司对基金经理进行了调整,自2008年5月31日起由康晓云先生单独担任本基金基金经理,芮颖女士不再担任本基金基金经理职务。

(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

上证综指从期初3472点至本期末下跌至2736点,跌幅为21.2%。其间,4月24日国家相关部委公布了降低股票交易印花税的利好,但上证综指也仅仅快速反弹了20%后便天折向下继续探底。市场人气低迷,基金发行初始规模也大幅度萎缩。沪深300指数08年的PE由年初的30倍降至17.37倍,09年的PE由25倍降至14倍,已经与新兴市场经济国家的估值水平接轨。在市场大幅下跌的过程中,相对抗跌的行业主要分布在农林牧渔、医药、信息设备、食品饮料、商业零售等受益于油价上涨的互补型行业和轻资产的消费性行业中。走势明显弱于基准的行业是汽车、有色金属、交通运输、房地产等受制于上游能源价格大幅上涨和紧缩性货币政策的行业。可持续的市场热点主要集中在农业、新能源、上游稀缺资源、煤化工和通信设备制造等少数板块上,其间也穿插了奥运、创业板、期货概念等主题投资热点。

报告期本基金表现强于业绩比较基准,主要原因为基金在报告期内主动降低了股票仓位,并超配了医药、信息设备、食品饮料、商业零售等相对抗跌的资产。截止报告期末,本基金份额净值为0.675元,本报告期份额净值增长率为-17.98%,同期业绩比较基准收益率为-21.27%。

(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)	3,261,181,135.85	80.33
债券合计(市值)	13,776,487.53	0.34
权证合计(市值)	3,786,041.66	0.09
银行存款和清算备付金合计	308,530,328.44	7.60
其他资产合计	472,306,317.35	11.63
资产总计	4,059,580,310.83	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	547,579,503.11	13.51
C 制造业	1,265,069,313.09	31.22
C0 食品、饮料	339,974,351.18	8.39
C1 纺织、服装、皮毛	--	--
C2 木材、家具	--	--
C3 造纸、印刷	36,654,656.50	0.90
C4 石油、化学、塑胶、塑料	199,509,675.67	4.92
C5 电子	15,310,152.50	0.38
C6 金属、非金属	245,587,453.72	6.06
C7 机械、设备、仪表	315,241,468.67	7.78
C8 医药、生物制品	111,289,479.18	2.75
C99 其他制造业	1,502,075.67	0.04
D 电力、煤气及水的生产和供应业	149,383,816.51	3.69
E 建筑业	44,913,330.80	1.11
F 交通运输、仓储业	133,570,259.10	3.30
G 信息技术业	176,763,782.24	4.36
H 批发和零售贸易	203,801,199.88	5.03
I 金融、保险业	507,329,818.86	12.52
J 房地产业	138,667,309.65	3.42
K 社会服务业	56,982,802.61	1.41
L 传播与文化产业	--	--
M 综合类	37,120,000.00	0.92
合计	3,261,181,135.85	80.48

(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	10,009,766	234,428,719.72	5.79
2	000937	金牛能源	3,400,000	150,212,000.00	3.71
3	000568	泸州老窖	4,401,302	132,435,177.18	3.27
4	002024	苏宁电器	3,036,207	125,395,349.10	3.09
5	601088	中国神华	3,199,890	120,219,867.30	2.97
6	000729	燕京啤酒	6,300,000	105,840,000.00	2.61
7	000063	中兴通讯	1,555,409	97,368,603.40	2.40
8	000402	金融街	12,982,219	95,419,309.65	2.35
9	000527	美的电器	7,692,932	91,930,537.40	2.27
10	600089	特变电工	6,044,433	90,424,717.68	2.23

(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	--	--
金融债	--	--
央行票据	--	--
企业债	13,776,487.53	0.34
可转债	--	--
债券投资合计	13,776,487.53	0.34

(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	08宝钢债	10,723,676.40	0.26
2	中兴债1	3,052,811.13	0.08

(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、其他资产的构成

项目	期末金额(元)
应收证券清算款	470,008,241.38
存出保证金	2,136,889.06
应收利息	161,186.91
合计	472,306,317.35

5、报告期末基金未持有可转换债券。

6、报告期内基金投资权证的情况

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	上汽CWB1	--	--	--	51,840	225,918.72	上期因申购可分离转换债券而获配
2	中兴ZXC1	--	--	--