富兰克林国海深化价值股票型证券投资基金

2008年第三季度报告

2008年9月30日

基金管理人：国海富兰克林基金管理有限公司
基金托管人：中国农业银行
报告送出日期：2008年10月24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。

基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定，于2008年10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。本基金合同于2008年7月3日生效。本报告期自2008年7月3日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称：	富兰克林国海价值
交易代码：	450004
基金运作方式：	契约型开放式
基金合同生效日：	2008年7月3日
报告期末基金份额总额：	1,180,200,025.63份
投资目标：	本基金以富兰克林邓普顿基金集团环球资产管理平台为依托，针对证券市场发展中出现的结构性特征，投资于具有估值优势和成长潜力的上市公司的股票以及各种投资级债券，争取达到基金财产长期稳定增值的目的。
投资策略：	本基金采取“自下而上”的选股策略和“自上而下”的资产配置相结合的主动投资管理策略。 股票选择策略： 本基金运用双层次价值发现模型进行股票选择。首先运用数量化的估值方法辨识上市公司的“初级价值”，并选取出估值水平低于市场平均的价值型股票形成初级股票池；之后透过分析初级股票池中上市公司的盈利能力、资产质量、成长潜力等各项动态指标，发掘出目前价值低估、未来具有估值提升空间的股票，也就是在初级价值股票中进行价值精选、发掘上市公司的“深化价值”以形成次级股票池。 资产配置策略： 本基金主要根据宏观经济、政策环境、利率走势、市场资金构成及流动性情况，通过深入的数量化分析和基本面研究，制定本基金股票、债券、现金等大类资产的配置比例、调整原则和调整范围。 债券投资策略： 债券投资组合的回报主要来自于组合的久期管理、识别收益率曲线中价值低估的部分以及识别各类债券中价值低估的种类（例如企业债存在信用升级的潜力）。为了有助于辨别出恰当的债券久期，并找到构造组合达到这一久期的最佳方法，基金管理人将集中使用基本面分析和技术分析，通过对个券的全面和细致的分析，最后确定债券组合的构成。 权证的投资策略： 对权证的投资建立在对标的证券和组合收益进行分析的基础之上，主要用于锁定收益和控制风险。
业绩比较基准：	85% X 沪深300指数 + 15% X 新华雷曼中国国债指数
风险收益特征：	本基金为价值型股票证券投资基金，具有较高风险和较高收益的特征，其预期的收益和风险都高于混合型基金、债券基金和货币市场基金。
基金管理人：	国海富兰克林基金管理有限公司
基金托管人：	中国农业银行

§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（2008年07月03日（基金合同生效日）–2008年9月30日）
1.本期已实现收益	–8,156,134.81
2.本期利润	–48,980,152.12
3.加权平均基金份额本期利润	–0.0536
4.期末基金资产净值	1,108,810,115.33
5.期末基金份额净值	0.9395
6.期末基金还原后份额累计净值	0.9395

注：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（例如，开放式基金的申购赎回费等），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

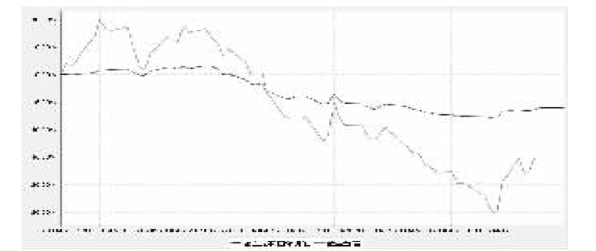
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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
2008年第3季度	–6.07%	0.56%	–13.99%	2.51%	7.92%	–1.95%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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

富兰克林国海深化价值股票型证券投资基金累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2008年7月3日（基金合同生效日）至2008年9月30日）



注：1、本基金合同于2008年7月3日生效，截至报告日本基金合同生效未满一年。

2、根据本基金合同，本基金投资组合的范围为“股票资产占基金资产的60%–95%，债券、现金类资产以及中国证监会允许基金投资的其他证券品种占基金资产的5%–40%，其中，基金保留的现金以及投资于到期日在一年期以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%”。按基金合同规定，本基金自基金合同生效起6个月内为建仓期，由于自基金合同生效之日起尚不满6个月，截至报告日本基金的各项投资比例尚未完全达到基金合同约定。

§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		
张晓东	现任本基金基金经理	2008–07–03	–	15年	张晓东先生，美国多米尼克学院亚太政治及经济分析硕士和上海交通大学应用数学学士，十五年的投资经历。他曾就职位于美国旧金山的纽堡（Newport）太平洋投资管理公司，创立并管理纽堡大中华基金（股票），后担任香港阳光国际管理公司董事。张先生在香港的中信资本资产管理部担任董事期间创立并管理中信资本大中华基金，该基金为中信集团在海外发行的第一只股票型对冲基金。2004年10月张先生加入国海富兰克林基金管理有限公司，现任富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金与富兰克林国海深化价值股票型证券投资基金的基金经理。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律、法规和《富兰克林国海深化价值股票型证券投资基金基金合同》的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，无损害基金份额持有人利益的行为。基金投资组合符合有关法律、法规的规定及基金合同的约定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内公司严格执行《公平交易管理制度》，明确了公平交易的原则和目标，制订了实现公平交易的具体措施，并在技术上按照公平交易原则实现了严格的交易公平分配。报告期内不存在基金间通过价差交易进行利益输送的行为。

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

报告期末，公司共管理了四只基金，即富兰克林国海中国收益证券投资基金、富兰克林国海弹性市值股票型证券投资基金、富兰克林国海潜力组合股票型证券投资基金和富兰克林国海深化价值股票型证券投资基金，其中富兰克林国海中国收益证券投资基金为混合型基金，其余三只基金为股票型基金，公司尚未开展企业年金、社保基金资产管理及特定客户资产管理业务。报告期内未发生公司管理的投资风格相似的不同基金之间的业绩表现差异超过5%的情况。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

公司按照《异常交易监控与报告制度》，系统划分了异常交易的类型、异常交易的界定标准、异常交易的识别程序，制订了异常交易的监控办法，并规范了异常交易的分析、报告制度。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

1、基金投资策略说明

三季度A股市场跌宕起伏，沪指先后跌破了2245和2000点两大关口。受到美国次贷危机恶化，雷曼兄弟破产等外部因素影响，市场出现恐慌性抛盘，9月份沪指一度下探至1800点关口。随之，政府出台三大政策救市，央企大股东增持，A股危机稍有缓解，出现报复性反弹。对政府救市行情我们还是要有清醒的认识，那就是此行情并非是市场整体上涨行情，而是以央企为代表的结构性恢复与结构性调整行情，证券市场出现了明显的结构分化，沪强深弱的现象非常明显，市场的交易集中体现在小部分大型央企和绩优股上，大量业绩不佳的中小市值股票出现了严重的边缘化趋势，这一点值得投资者格外注意。

截止目前，金融危机已经蔓延到美国，欧洲等多个发达国家，随着美国和欧洲经济全部进入衰退，中国的实体经济不可避免的受到影响，投资者对于风险的偏好大幅降低。一方面是中国经济增长速度放缓导致的企业盈利的增长前景不明，另一方面是金融危机时期投资者要求的风险折价提高，在这两方面共同作用下，中国股市仍然面临一定的系统性风险。

股票市场的持续下跌虽然也给本基金带来了一定的投资损失，但由于尚处于建仓期，股票持仓偏低，因此能够比较从容的面对市场下跌，并耐心寻找较好的投资机会。我们认为，目前市场上尚不存在全局性和行业性的投资机会，但部分蓝筹股票的价格确实已经进入了价值投资区间。对这部分股票，本基金将耐心等待，逐步增持。

2、基金业绩表现说明

报告期内，深化价值基金三季度净值增长为–6.07%，同期业绩比较基准收益率为–13.99%，基金净值表现优于比较基准7.92个百分点。基金业绩表现大幅度强于比较基准的主要原因是，本基金今年成立时间较晚，而且在投资上采取了分阶段逐步建仓的投资方法。截止目前为止，本基金持有的股票仓位仍然偏低，能够比较从容的面对市场的持续下跌，并寻找到较好的投资标的。

§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	172,017,227.27	15.48
	其中：股票	172,017,227.27	15.48
2	固定收益投资	347,215,040.00	31.26
	其中：债券	347,215,040.00	31.26
	资产支持证券	–	–
3	金融衍生品投资	–	–
4	买入返售金融资产	195,451,733.18	17.59
	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	391,006,559.94	35.20
6	其他资产	5,212,642.65	0.47
7	合计	1,110,903,203.04	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	25,430,788.54	2.29
C	制造业	105,108,424.37	9.48
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	1,012,244.00	0.09
C5	电子	12,675,930.96	1.14
C6	金属、非金属	–	–
C7	机械、设备、仪表	65,549,968.46	5.91
C8	医药、生物制品	25,870,280.95	2.33
C99	其他制造业	–	–
D	电力、煤气及水的生产和供应业	–	–
E	建筑业	–	–
F	交通运输、仓储业	24,291,527.40	2.19
G	信息技术业	17,186,486.96	1.55
H	批发和零售贸易	–	–
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	172,017,227.27	15.51

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	600320	振华港机	3,522,304	39,168,020.48	3.53
2	000963	华东医药	2,714,615	25,870,280.95	2.33
3	600428	中远航运	2,570,532	24,291,527.40	2.19
4	000837	秦川发展	3,001,046	19,896,934.98	1.79
5	601088	中国神华	692,586	18,969,930.54	1.71
6	600718	东软集团	699,966	15,966,224.46	1.44
7	002008	大族激光	1,290,828	12,675,930.96	1.14
8	000983	西山煤电	361,400	4,550,026.00	0.41
9	600066	宇通客车	275,600	3,356,808.00	0.30
10	601699	潞安环能	112,800	1,910,832.00	0.17

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	294,520,000.00	26.56
3	金融债券	–	–
	其中：政策性金融债	–	–
4	企业债券	52,695,040.00	4.75
5	企业短期融资券	–	–
6	可转债	–	–
7	其他	–	–
8	合计	347,215,040.00	31.31

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	080179	08央行票据79	1,000,000	99,170,000.00	8.94
	080182	08央行票据82	1,000,000	99,170,000.00	8.94
3	801028	08央行票据28	1,000,000	96,180,000.00	8.67
4	088039	08兵器装备债	400,000	39,804,000.00	3.59
5	122010	08宁沪债	100,000	10,360,000.00	0.93

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

报告期末本基金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

报告期末本基金未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本基金本期投资的前十名证券中，无报告期内发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的证券。

5.8.2 本基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	250,000.00
2	应收证券清算款	–
3	应收股利	–
4	应收利息	4,093,402.40
5	应收申购款	869,240.25
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	5,212,642.65

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

报告期末本基金未持有处于转换期的可转换债券。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

报告期末本基金未持有流通受限的股票

§6 开放式基金份额变动

单位：份

合同生效日基金份额总额	759,210,671.71
合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	420,989,353.92
合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	0
报告期期末基金份额总额：	1,180,200,025.63

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、中国证监会批准富兰克林国海深化价值股票型证券投资基金设立的文件

2、《富兰克林国海深化价值股票型证券投资基金基金合同》

3、《富兰克林国海深化价值股票型证券投资基金招募说明书》

4、《富兰克林国海深化价值股票型证券投资基金托管协议》

5、中国证监会要求的其他文件

7.2 存放地点

基金管理人和基金托管人的住所并登载于基金管理人网站：www.ftsfund.com

7.3 查阅方式

1、投资者在基金开放日内至基金管理人或基金托管人住所免费查阅，并可按工本费购买复印件

2、登陆基金管理人网站www.ftsfund.com查阅。

国海富兰克林基金管理有限公司
二〇〇八年十月二十四日

工银成长股票型证券投资基金

2008年第三季度报告

2008年09月30日

基金管理人：工银瑞信基金管理有限公司
基金托管人：中国建设银行股份有限公司
报告送出日期：2008年10月24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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2008年10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7月1日起至9月30日止。本报告中的财务资料未经审计。

§2 基金产品概况

基金简称	工银成长
交易代码	481004
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2006年12月06日
报告期末基金份额总额	4,676,467,962.27份
投资目标	有效控制投资组合风险，追求基金长期资本增值
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
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
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
基金管理人	工银瑞信基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§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(2008年07月01日–2008年09月30日)
1.本期已实现收益	–514,717,461.89
2.本期利润	–1,141,317,504.13
3.加权平均基金份额本期利润	–0.2334
4.期末基金资产净值	5,440,983,535.02
5.期末基金份额净值	1.1635

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）“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”。

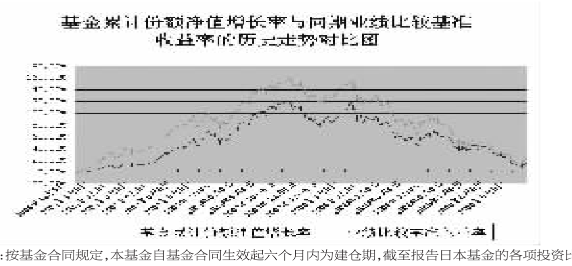
（3）所列数据截止到2008年9月30日。

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	–16.54%	1.79%	–15.23%	2.34%	–1.31%	–0.55%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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：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5%，法律法规及本基金合同规定的其他投资比例限制。

§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		
杨建勋	本基金的基金经理；工银红利基金的基金经理；权益投资部总监	2007年03月21日	——	8	中国籍，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	本基金的基金经理	2007年11月06日	——	10	中国籍，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。

4.2 管理人对本基金运作遵规守信情况说明

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

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3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。

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

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。

4.3.3 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。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

（1）行情回顾及运作分析

二季度，受境外市场影响，A股市场大趋势处于振荡寻底的过程。7月，股指在前期连续大幅下跌后，呈盘整状态；月末外围市场走好影响，股指略有反弹，但成交量始终得不到配合，反弹空间有限。进入8月后，投资者对政策预期逐渐落空，股指连续大幅下跌，区间内一些估值偏高的中小市值个股、与宏观经济运行强相关的周期类股票下跌明显。9月下旬，主管部门联手出台政策，经济松动信号明显；而汇金公司、央企大股东增持上市公司股票的行为，很大程度上对A股市场投资者给与信心。上证指数在最低探至1802点新低后，止跌回稳。市场特征方面，三季度市场下跌过程中，绩优股、低估值股票表现欠佳，而微利股、亏损股等中小市值表现相对抗跌，显示市场游资运作特征明显。行业方面，化工、煤炭等周期性行业跌幅居前，而石化、证券等实现正的行业收益，公用事业抗跌明显。

宏观方面，受投资、出口数据下滑的影响，近期出台的数据显示经济增速明显放缓。考虑全球经济一体化因素，国内经济发展也会一定程度上较前几年放慢脚步。

二季度，本基金重仓的煤炭行业下跌居前，很大程度上影响了基金净值。考虑到短期宏观经济的不确定性，本基金在三季度适度增持了食品饮料、零售等防御性行业，减持了部分与宏观经济相关的周期性行业。

（2）本基金业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为1.1635元，本报告期份额净值净增长率为–16.54%；同期业绩比较基准增长率为–15.23%。

（3）市场展望和投资策略

从近期宏观政策分析，国家正试图修正以往的经济发展模式，转而利用雄厚的国家财富积累，改善居民基本生活保证（如基本医疗、土地政策流转改革等），从而达到从本质上刺激消费的目的。如果这项改革实施顺利，国内经济发展会进入新的发展途径。长期考察，若境外金融市场最终对实体经济影响有限，中国经济发展仍会维持较好的增长速度，但短期内国内宏观经济仍有很强的不确定性。

近期，国家各监管部门联合出台了一系列宏观和微观政策，以达到放松经济和回复股市信心的目的；一些上市公司的股东也积极增持本公司股票，很大程度上维护了A股市场的稳定。但是，在国际金融市场大幅下跌的背景下，A股市场能否独善其身仍需观察。

我们预期未来主管部门会陆续出台经济松动政策，保证宏观经济平稳运行，这对A股市场的发展起着重要的作用。当然，随着全球市场的动荡，A股估值下移是不争的事实，判断未来的合理估值体系是我们近期首要的工作。本基金会继续保持防御策略，行业配置均衡，耐心寻找未来可以带来绝对收益的投资品种，为明年的投资做好准备。

§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	权益类投资	3,472,252,075.23	63.42
	其中：股票	3,472,252,075.23	63.42
2	固定收益投资	1,663,253,502.49	30.38
	其中：债券	1,663,253,502.49	30.38
	资产支持证券	–	0.00
3	金融衍生品投资	3,415,574.56	0.06
4	买入返售金融资产	–	0.00
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	–	0.00
5	银行存款和结算备付金合计	316,019,517.44	5.77
6	其他资产	20,373,034.19	0.37
7	合计	5,475,313,703.91	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	21,708,559.20	0.40
B	采掘业	418,333,804.31	7.69
C	制造业	1,063,502,704.30	19.55
C0	食品、饮料	342,542,189.69	6.30
C1	纺织、服装、皮毛	–	0.00
C2	木材、家具	–	0.00
C3	造纸、印刷	3,577,264.00	0.07
C4	石油、化学、塑胶、塑料	71,279,697.11	1.31
C5	电子	272,625.00	0.01
C6	金属、非金属	85,851,802.62	1.58
C7	机械、设备、仪表	456,408,219.61	8.39
C8	医药、生物制品	103,570,906.27	1.90
C99	其他制造业	–	0.00
D	电力、煤气及水的生产和供应业	35,102,400.00	0.65
E	建筑业	374,826,367.56	6.89
F	交通运输、仓储业	205,437,443.35	3.78
G	信息技术业	29,452,987.62	0.54
H	批发和零售贸易	500,078,274.05	9.19
I	金融、保险业	749,569,606.12	13.78
J	房地产业	74,239,928.72	1.36
K	社会服务业	–	0.00
L	传播与文化产业	–	0.00
M	综合类	–	0.00
	合计	3,472,252,075.23	63.82

注：由于四舍五入的原因公允价值值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

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	600582	天地科技	15,956,770	248,925,612.00	4.58
2	601628	中国人寿	8,585,567	216,871,422.42	3.99
3	600970	中材国际	4,402,533	196,352,971.80	3.61
4	600036	招商银行	9,500,002	167,390,035.24	3.08
5	600519	贵州茅台	1,200,021	158,270,769.69	2.91
6	000937	金牛能源	7,105,311	158,235,275.97	2.91
7	000568	泸州老窖	6,029,670	156,771,420.00	2.88
8	002024	苏宁电器	8,600,000	149,640,000.00	2.75
9	601006	大秦铁路	11,462,423	147,865,256.70	2.72
10	601390	中国中铁	22,863,760	132,381,170.40	2.43

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	–	0.00
2	央行票据	1,634,840,000.00	30.05
3	金融债券	–	0.00
	其中：政策性金融债	–	0.00
4	企业债券	–	0.00
5	企业短期融资券	–	0.00
6	可转债	28,413,502.49	0.52
7	其他	–	0.00
8	合计	1,663,253,502.49	30.57

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	0801108	08央票108	7,000,000	673,190,000.00	12.37
2	0801031	08央票31	5,000,000	480,850,000.00	8.84
3	0801106	08央票106	5,000,000	480,800,000.00	8.84
4	110003	新钢转债	151,940	14,722,986.00	0.27
5	125709	唐钢转债	135,913	13,690,516.49	0.25

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

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(%)
1	580024	宝钢CWB1	2,441,440	3,415,574.56	0.06

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 申明本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。 无
5.8.2 申明基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库。 无

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1,854,670.44
2	应收证券清算款	4,948,235.46
3	应收股利	230,213.75
4	应收利息	11,951,838.77
5	应收申购款	1,388,075.77
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	20,373,034.19

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	125709	唐钢转债	13,690,516.49	0.25

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）	流通受限情况说明
1	002024	苏宁电器	114,840,000.00	2.11	申购非公开发行股票获配

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分
无。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	4,970,414,147.88
报告期期间基金总申购份额	113,692,978.91
报告期期间基金总赎回份额	407,639,164.52
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	4,676,467,962.27

§7 影响投资者决策的其他重要信息

基金管理人本报告期未以自有资产投资本基金。截至本报告期末，基金管理人未持有本基金。

§8 备查文件目录

8.1 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。

8.2 存放地点

基金管理人或基金托管人处。

8.3 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
二〇〇八年十月二十四日

工银瑞信信用添利债券型证券投资基金

2008年第三季度报告

2008年09月30日

基金管理人：工银瑞信基金管理有限公司
基金托管人：中国建设银行股份有限公司
报告送出日期：2008年10月24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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2008年10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。

本报告中的财务资料未经审计。

本报告期为2008年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称：	A类：	工银添利A
	B类：	工银添利B
交易代码：	A类：	485107
	B类：	485007
基金运作方式：	契约型开放式	
基金合同生效日：	2008年04月14日	
报告期末基金份额总额：	A类：	1,800,746,617.45份
	B类：	1,691,345,611.31份
投资目标：	在控制风险与保持资产流动性的基础上，追求基金资产的长期稳定增值	
投资策略：	本基金将采取利率策略、信用策略、相对价值策略等积极投资策略，在严格控制风险的前提下，发掘和利用市场失衡提供的投资机会，实现组合增值	
业绩比较基准：	80%×中债企业债总指数+20%×中债国债总指数	
风险收益特征：	本基金为债券型基金，属于低风险基金产品，其长期平均风险和预期收益率低于混合型基金，高于货币市场基金。	
基金管理人：	工银瑞信基金管理有限公司	
基金托管人：	中国建设银行股份有限公司	

§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(2008年07月01日–2008年09月30日)	
	A类	B类
1. 本期已实现收益	15,522,865.88	12,593,205.13
2. 本期利润	49,158,277.18	44,211,762.79
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0270	0.0257
4. 期末基金资产净值	1,862,278,663.83	1,745,720,520.54
5. 期末基金份额净值	1.0342	1.0321

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、“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”

3、所列数据截止到2008年9月30日。

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

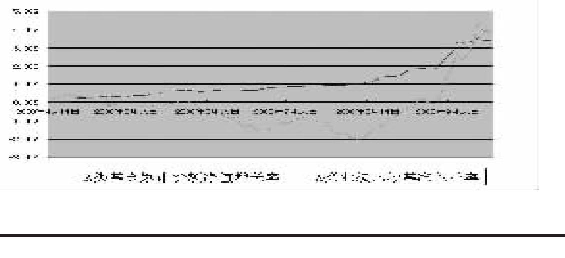
添利A

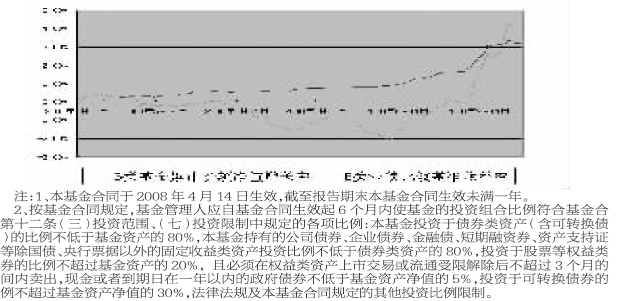
阶段	净值增长率（1）	净值增长率标准差（2）	业绩比较基准收益率（3）	业绩比较基准收益率标准差（4）	(1)–(3)	(2)–(4)
过去三个月	2.75%	0.09%	5.21%	0.23%	–2.46%	–0.14%

添利B

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	2.64%	0.09%	5.21%	0.23%	–2.57%	–0.14%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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：1、本基金合同于2008年4月14日生效，截至报告期末本基金合同生效未满一年。

2、按基金合同规定，基金管理人应自基金合同生效起6个月内使基金的投资组合比例符合基金合同第十二条（三）投资范围、（七）投资限制中规定的各项比例：本基金投资于债券类资产（含可转换债券）的比例不低于基金资产的80%，本基金持有的公司债券、企业债券、金融债、短期融资券、资产支持证券等除国债、央行票据以外的固定收益类资产投资比例不低于债券类资产的80%，投资于股票等权益类证券的比例不超过基金资产的20%，且必须在权益类资产上市交易或流通受限解除后不超过3个月的时间内卖出，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5%，投资于可转换债券的比例不超过基金资产净值的30%，法律法规及本基金合同规定的其他投资比例限制。

§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		
江明波	本基金的基金经理	2008–4–14	–	8	中国籍，毕业于复旦大学，获理学硕士学位。2000年7月至2001年12月，任职于长城证券有限责任公司，担任研究员。2001年12月至2006年12月，任职于鹏华基金管理有限公司，2001年12月至2003年7月担任债券研究员；2003年7月至2003年11月担任基金经理助理；2003年11月26日至2007年1月20日担任普天债券基金经理；2004年6月至2006年12月，担任全国社保基金债券组合和回购组合基金经理；2006年8月至2006年12月担任机构理财部总监助理；2004年6月至2006年12月担任固定收益小组负责人。2008年4月14日至今，担任工银瑞信信用添利基金基金经理。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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

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3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。

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

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。

4.3.3 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。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

（1）行情回顾及运作分析

三季度债券市场走势可谓是跌宕起伏，富有戏剧性，宏观调控政策从7月中下旬起已出现了较大幅度的转向，从8月中下旬起，债券市场逐步走出了上涨行情，本季度中债总指数上涨4.25%，国债收益率曲线相比二季度末出现大幅度向下移动，10年期国债下移80BP，长端移动幅度明显大于短端，长端收益率已经低于年初水平，收益率曲线趋向平坦化。市场上涨的原因主要有：7月中下旬中央经济形势分析会后，中央调控政策出现明显转向，央行货币政策出现松动，货币政策执行报告中不再提“从紧”基调；美国金融市场动荡，雷曼兄弟宣布破产保护；中国央行今年首次宣布下调贷款利率并下调中小银行存款准备金率；经济数据显示，经济下行趋势进一步确立，通胀形势也开始缓和；基本面、资金面、政策面的全面转向导致了债券市场出现了异乎寻常的上涨。

本基金从8月初开始增加了债券配置力度，一方面增加仓位，另一方面增加组合久期，充分分享了本轮市场上涨。在新股申购方面，基于股票市场已经大幅下跌，且新股发行市盈率也大幅下降，本季度起，陆续参与新股的网下申购，网下申购部分整体性盈利的可能性是很大的。

（2）本基金业绩表现

工银添利A本季度的净值增长率为2.75%，工银添利B本季度的净值增长率为2.64%，并在此过程中保持了净值的相对平稳上升，尽量减少净值的大幅波动。

（3）市场展望和投资策略

从最新的各项经济数据看，经济增长从高位回落，工业增加值和发电量的增速下降尤为明显，投资和净出口有可能进一步下降，经济下行趋势已经确立；与此同时，随着美国金融市场的动荡波及到实体经济，投资者担心未来的需求下降，国际商品期货价格出现大幅度下降，通胀形势有望进一步缓解。央行9月15日的降息行动表明，新一轮的降息周期已经开始，债券市场的牛市刚刚开始。

在投资策略方面，随着建仓期的结束，债券仓位将逐步上升以符合基金合同的要求；将继续增加组合久期；在收益率曲线配置上，将重点配置五年期左右债券，并增加长期债券配置比例；在类属配置上，重点配置政策性金融债，并继续增加高信用等级企业债和公司债的配置比例。我们将在控制风险和保持流动性的基础上，追求基金资产的长期稳定增值。

§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	权益类投资	24,521,326.74	0.57
	其中：股票	24,521,326.74	0.57
2	固定收益投资	4,114,112,750.90	96.34
	其中：债券	4,114,112,750.90	96.34
	资产支持证券	–	0.00
3	金融衍生品投资	10,245,817.26	0.24
4	买入返售金融资产	–	0.00
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	–	0.00
5	银行存款和结算备付金合计	22,705,375.35	0.53
6	其他资产	98,906,057.13	2.32
7	合计	4,270,491,327.38	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	–	0.00
B	采掘业	–	0.00
C	制造业	20,072,194.64	0.56
C0	食品、饮料	–	0.00
C1	纺织、服装、皮毛	–	0.00
C2	木材、家具	–	0.00
C3	造纸、印刷	–	0.00
C4	石油、化学、塑胶、塑料	4,034,290.03	0.11
C5	电子	1,417,866.24	0.04
C6	金属、非金属	359,545.13	0.01
C7	机械、设备、仪表	14,260,493.24	0.40
C8	医药、生物制品	–	0.00
C99	其他制造业	–	0.00
D	电力、煤气及水的生产和供应业	1,251,283.46	0.03
E	建筑业	–	0.00
F	交通运输、仓储业	–	0.00
G	信息技术业	–	0.00
H	批发和零售贸易	3,197,848.64	0.09
I	金融、保险业	–	0.00
J	房地产业	–	0.00
K	社会服务业	–	0.00
L	传播与文化产业	–	0.00
M	综合类	–	0.00
	合计	24,521,326.74	0.68

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	601766	中国南车	3,636,898	12,729,143.00	0.35
2	002274	华昌化工	242,009	4,034,290.03	0.11
3	002269	美邦服饰	113,612	2,897,106.00	0.08
4	002272	川润股份	58,211	1,271,328.24	0.04
5	002267	陕天然气	121,366	1,251,283.46	0.03
6	002273	水晶光电	27,624	828,996.24	0.02
7	002257	立立电子	27,000	588,870.00	0.02
8	002271	东方雨虹	23,033	359,545.13	0.01
9	002264	新华都	17,987	300,742.64	0.01
10	002270	法因数控	30,955	260,022.00	0.01

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	–	0.00
2	央行票据	641,655,000.00	17.78
3	金融债券	2,698,842,000.00	74.80
	其中：政策性金融债	2,441,492,000.00	67.67
4	企业债券	626,884,088.80	17.37
5	企业短期融资券	–	0.00
6	可转债	146,731,662.10	4.07
7	其他	–	–
8	合计	4,114,112,750.90	114.03

注：由于四舍五入的原因公允价值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

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	070416	07农发16	4,600,000	460,138,000.00	12.75
2	0402020	04国开02	4,500,000	449,370,000.00	12.45
3	080308	08进出08	4,100,000	407,212,000.00	11.29
4	080214	08国开14	3,000,000	319,200,000.00	8.85
5	0801092	08央行票据92	3,000,000	288,480,000.00	8.00

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

序号	权证代码	权证名称	权证数量(份)	公允价值（元）	占基金资产净值比例(%)
1	580026	江铜CWB1	6,270,390	10,245,817.26	0.28

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 申明本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。 无
5.8.2 申明基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库。 无

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	66,325.34
2	应收证券清算款	–
3	应收股利	–
4	应收利息	48,138,268.79
5	应收申购款	50,701,463.00
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	98,906,057.13

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	110598	大荒转债	13,898,761.00	0.39
2	125709	唐钢转债	30,219,000.00	0.84

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）	流通受限情况说明
1	601766	中国南车	9,617,643.00	0.27	网下申购未上市
2	002274	华昌化工	4,034,290.03	0.11	网下申购未上市
3	002269	美邦服饰	1,520,106.00	0.04	网下申购未上市
4	002272	川润股份	1,271,328.24	0.04	网下申购未上市
5	002267	陕天然气	1,251,283.46	0.03	网下申购未上市
6	002273	水晶光电	828,996.24	0.02	网下申购未上市
7	002257	立立电子	588,870.00	0.02	新股未上市
8	002271	东方雨虹	359,545.13	0.01	网下申购未上市
9	002264	新华都	300,742.64	0.01	网下申购未上市
10	002270	法因数控	260,022.00	0.01	网下申购未上市

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分
无

§6 开放式基金份额变动

单位：份

	A类	B类
本报告期期初基金份额总额	1,996,842,647.69	2,001,475,681.61
本报告期间基金总申购份额	344,345,726.43	341,667,814.63
本报告期间基金总赎回份额	540,441,756.67	651,797,884.93
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以"–"填列）	–	–
本报告期末基金份额总额	1,800,746,617.45	1,691,345,611.31

§7 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内本基金管理人未运用固有资金投资本基金。截至本报告期末，本基金管理人持有工银添利A基金份额为30,008,600.00份。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1、中国证监会批准工银瑞信信用添利债券型证券投资基金设立的文件；

2、《工银瑞信信用添利债券型证券投资基金基金合同》；

3、《工银瑞信信用添利债券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。

8.2 存放地点

基金管理人或基金托管人处

8.3 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
二〇〇八年十月二十四日