国投瑞银融华债券型证券投资基金

2008年第三季度报告

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
报告送出日期:2008年10月24日

2008年9月30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——中国光大银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2008年10月22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。

本报告中财务数据未经审计。

本报告期自2008年7月1日起至9月30日止。

§2 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:295,316,133.45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。

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

§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7月1日–2008年9月30日)
1.	本期利润总额	–10,358,906.95
2.	本期利润总额扣减公允价值变动损益后的净额	–11,869,000.50
3.	加权平均基金份额本期利润	–0.0278
4.	期末基金资产净值	309,048,110.69
5.	期末基金份额净值	1.0465

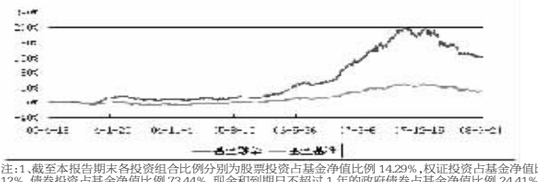
注:以上所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如基金申购赎回费、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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3个月	–2.72%	0.38%	–1.64%	0.57%	–1.08%	–0.19%

3.2.2.自基金合同生效以来基金累计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、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14.29%,权证投资占基金净值比例0.12%,债券投资占基金净值比例73.44%,现金和到期日不超过1年的政府债券占基金净值比例24.41%,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。

§4 管理人报告

4.1 基金经理简介

袁野先生,工商管理硕士,证券从业年限11年。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,曾任基金经理助理。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,证券从业年限7年。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,曾任研究部高级组合经理。自2008年4月起任本基金基金经理。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1.公平交易制度的执行情况

本报告期内,本基金管理人严格执行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,以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,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。

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

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。

4.3.3.异常交易行为的专项说明

本报告期内,本基金未发现可能的异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

08年三季度我国的经济活动延续了去年四季度以来继续放缓的趋势,并且下滑趋势更为明显。三季度由于受奥运的影响,我国工业增长明显放缓;实际投资增速继续下滑,特别是房地产投资增速回落幅度较大;出口增速继续回落;只有消费增长较为稳定。三季度CPI回落超出市场预期,PPI虽然屡创新高,但已是强弩之末。9月中旬,央行下调"两率"向市场明确发出政策转向信号。

四季度我国经济有望在下降趋势中迎来小幅反弹。首先,从政策层面来看,通货膨胀压力缓解为政策放松创造了前提条件。我们预计CPI在四季度将进一步回落至3.9%,年底降到3.5%左右,并且很有可能在明年2月份降到2%以下;PPI在8月份已经见顶,从9月份开始进入下降通道。10月份召开的十七届三中全会已经明确了扩大国内需求的经济政策。随着四季度通货膨胀压力的明显缓解,我们预计11月份召开的中央经济工作会议上,经济刺激政策将会陆续出台。其次,由于奥运会召开造成对工业生产不利的因素将不复存在。另外,四季度随着"汶川"地震灾区重建工作开始实施以及中央政策放松引发地方基础实施投资竞相上马的推动下,固定资产投资增速有望反弹。最后,虽然四季度我国出口增速仍然面临压力,但进口增速的下滑将更为明显,导致贸易顺差增速会有所反弹,从而减弱对四季度经济增长的拖累。

股票市场方面,三季度呈现出震荡下行走势,市场预期的奥运会行情没有出现,奥运期间股票指数反而出现了较大幅度的下跌,上证指数延续了上半年的跌势,继续创出了年内的新低1800点,伴随着海外市场信贷危机的扩大化、对经济预期的不明朗和上市公司盈利增速下滑的担忧,市场整体的气氛以悲观为主,几乎所有行业板块都出现了大幅下跌,前期抗跌的煤炭股、消费股、医药股也出现补跌行情。在九月份的最后一个交易周,伴随着证监会利好措施的出台,如鼓励上市公司回购,融资融券的预期推出的措施,市场出现反弹,券商股的反弹明显超过大盘的涨幅,市场情绪又开始有所恢复。

截止报告期末,本基金份额净值为0.6472元,本报告期份额净值增长率为–9.29%,同期业绩比较基准收益率为–14.30%。基金业绩表现超越基准,主要得益于:在基金的股票操作策略上,在7月底股指接近2900点时,基金开始主动降低股票的投资仓位,重点减少了受经济期下降盈利影响较大的行业配置,如银行股、钢铁股和航运类股票,增加了组合的防御性;在债券操作策略上,三季度在经济下滑明显、通胀回落超出预期以及央行下调"两率"的带动下,债券市场走出波澜壮阔的牛市行情。三季度中国债券总指数、银行间国债指数、金融债指数、央票指数和企业债指数分别上涨了5.17%、6.13%、3.84%、1.48%和5.24%。三季度,特别是9月份债券市场"脉冲式"的走势给债券投资操作造成很大困扰,本基金由于增加了中长期金融债、优质交易所分离债以及企业债的配置,但由于债券配置仓位低于基准,债券表现也低于基准。

在通货膨胀压力减小的情况下,政府出台扩张性经济政策的空间增大。因此我们认为经济下滑的趋势在未来6–9个月企稳的可能性较大。但是在全球金融风暴和信贷紧缩下,外需也受到很大影响,增加经济的不确定性。在操作方面,融华基金会逐步增加股票资产的配置至基准附近,在受益于信贷放松和需求回升的行业中寻找机会。基于国投瑞银对2008年四季度宏观经济的分析,我们对四季度的债券市场仍然比较乐观,根据四季度债券市场情况会考虑如下投资策略:组合久期维持在3年以上;继续增加配置中长期国债和金融债;超配优质交易所分离转债的公司债和企业债;增加转债配置。

§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	股票	44,153,173.01	14.08
2	债券	226,963,832.53	72.39
3	权证	359,016.79	0.11
4	银行存款和清算备付金	36,986,267.68	11.80
5	其他资产	5,076,014.39	1.62
6	合计	313,538,304.40	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业分类	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	––	––
B	采掘业	6,000,858.20	1.94
C	制造业	18,212,632.38	5.89
C0	食品、饮料	1,388,990.18	0.45
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	8,900,324.15	2.88
C5	电子	––	––
C6	金属、非金属	1,013,438.00	0.33
C7	机械、设备、仪表	4,244,199.00	1.37
C8	医药、生物制品	2,665,681.05	0.86
C99	其他制造业	––	––
D	电力、煤气及水的生产和供应业	2,503,403.48	0.81
E	建筑业	1,134,432.00	0.37
F	交通运输、仓储业	––	––
G	信息技术业	––	––
H	批发和零售贸易	3,321,939.12	1.07
I	金融、保险业	9,097,882.03	2.94
J	房地产业	2,683,225.80	0.87
K	社会服务业	––	––
L	传播与文化产业	––	––
M	综合类	1,198,800.00	0.39
	合计	44,153,173.01	14.29

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	000792	盐湖钾肥	110,933	7,493,524.15	2.42
2	601318	中国平安	73,249	2,436,994.23	0.79
3	601398	工商银行	540,600	2,351,610.00	0.76
4	600795	国电电力	317,791	1,995,727.48	0.65
5	000402	金融街	227,760	1,981,512.00	0.64
6	600036	招商银行	108,810	1,917,232.20	0.62
7	600030	中信证券	70,960	1,756,969.60	0.57
8	600547	山东黄金	38,600	1,458,308.00	0.47
9	002107	沃华医药	63,500	1,419,225.00	0.46
10	600096	云天化	40,000	1,406,800.00	0.46

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	8,887,500.00	2.88
2	央行票据	78,980,000.00	25.56
3	金融债券	50,635,000.00	16.38
	其中:政策性金融债	50,635,000.00	16.38
4	企业债券	48,469,562.40	15.68
5	企业短期融资券	––	––
6	可转债	39,991,770.13	12.94
7	合计	226,963,832.53	73.44

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)	债券市值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	070313	07进出13	500,000	50,635,000.00	16.38
2	0801047	08央行票据47	400,000	40,516,000.00	13.11
3	0801034	08央行票据34	400,000	38,464,000.00	12.45
4	126011	08石化债	350,000	28,654,500.00	9.27
5	126012	08上港债	217,080	19,815,062.40	6.41

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

本基金本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(%)	投资类型
1	580013	武钢CWB1	137,449	359,016.79	0.12	上期因申购可分离转债而获配

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有被监管部门立案调查的,在报告编制日前一年内未受到公开谴责、处罚。

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产的构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	765,127.75
2	应收证券清算款	––
3	应收股利	9,558.00
4	应收利息	4,244,707.33
5	应收申购款	56,621.31
6	合计	5,076,014.39

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	16,010,328.39	5.18
2	110971	恒源转债	8,665,655.70	2.80
3	128031	巨轮转债	4,989,481.44	1.61
4	110567	山鹰转债	4,007,654.10	1.30
5	110227	赤化转债	3,132,190.60	1.01
6	110368	五洲转债	104,625.90	0.03

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	000792	盐湖钾肥	7,493,524.15	2.42	因筹划重大资产重组事宜而停牌
2	600096	云天化	1,406,800.00	0.46	因筹划重大资产重组事宜而停牌

5.8.6 本基金本期未投资托管行股票、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。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	482,464,671.39
报告期期间基金总申购份额	3,938,100.61
报告期期间基金总赎回份额	191,086,638.55
报告期期间基金拆分变动份额	––
报告期期末基金份额总额	295,316,133.45

§7 其他重要信息

7.1 报告期内本公司旗下开放式基金开通农行金穗卡和招行一卡通网上交易定期定额投资业务。指定媒体公告时间为2008年7月11日。

7.2 报告期内本公司于第一届董事会任期届满,经公司股东会审议通过,公司部分董事更换。指定媒体公告时间为2008年8月4日。董事变更事项已上报监管部门。

7.3 报告期内本公司新增中国建设银行股份有限公司、上海浦东发展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9月5日和2008年9月26日。

7.4 报告期内本公司对网上直销平台中国农业银行金穗卡申购费率进行了调整。指定媒体公告时间分别为2008年8月29日、2008年9月5日和2008年9月26日。

7.5 报告期内本公司对旗下基金股票估值方法进行了调整,对因特殊事项而长期停牌的股票等没有市价的投资品种采用指数收益法的估值模型进行估值。并公告了本基金持有长期停牌股票的估值调整结果及对基金资产净值的影响。指定媒体公告时间分别为2008年9月16日和2008年9月17日。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

《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)

《国投瑞银融华债券型证券投资基金基金合同》

《国投瑞银融华债券型证券投资基金托管协议》

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

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

国投瑞银融华债券型证券投资基金2008年第三季度报告原文

8.2 存放地点:中国广东省深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心46层

存放网址:http://www.ubssdic.com

8.3 查阅方式:投资者可在营业时间免费查阅,也可按工本费购买复印件

咨询电话:国投瑞银基金管理有限公司客户服务热线:400–880–6868

国投瑞银基金管理有限公司
二零零八年十月二十四日

国投瑞银景气行业证券投资基金

2008年第三季度报告

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
报告送出日期:2008年10月24日

2008年9月30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——中国光大银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2008年10月22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。

本报告中财务数据未经审计。

本报告期自2008年7月1日起至9月30日止。

§2 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

报告期末基金份额总额:4,631,481,999.78份

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)根据债券组合久计,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。

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

§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7月1日–2008年9月30日)
1.	本期利润总额	–305,376,522.71
2.	本期利润总额扣减公允价值变动损益后的净额	–369,499,454.57
3.	加权平均基金份额本期利润	–0.0657
4.	期末基金资产净值	2,997,321,971.77
5.	期末基金份额净值	0.6472

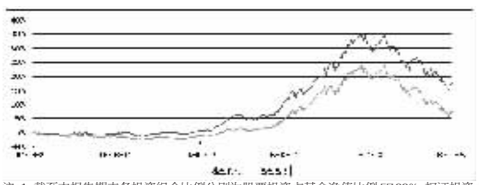
注:以上所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如基金申购赎回费、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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3个月	–9.29%	1.82%	–14.30%	2.20%	5.01%	–0.38%

3.2.2.自基金合同生效以来基金累计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、截至本报告期末各投资组合比例分别为股票投占基金净值比例57.33%,权证投资占基金净值比例0.24%,债券投资占基金净值比例27.80%,现金和到期日不超过1年的政府债券占基金净值比例26.89%,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。

§4 管理人报告

4.1 基金经理简介

袁野先生,工商管理硕士,证券从业年限11年。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,曾任基金经理助理。自2007年3月起任本基金基金经理。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1.公平交易制度的执行情况

本报告期内,本基金管理人严格执行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,以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,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。

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

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。

4.3.3.异常交易行为的专项说明

本报告期内,本基金未发现可能的异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

08年三季度我国的经济活动延续了去年四季度以来继续放缓的趋势,并且下滑趋势更为明显。三季度由于受奥运的影响,我国工业增长明显放缓,实际投资增速继续下滑,特别是房地产投资增速回落幅度较大;出口增速继续回落;只有消费增长较为稳定。三季度CPI回落超出市场预期,PPI虽然屡创新高,但已是强弩之末。9月中旬,央行下调"两率"向市场明确发出政策转向信号。

四季度我国经济有望在下降趋势中迎来小幅反弹。首先,从政策层面来看,通货膨胀压力缓解为政策放松创造了前提条件。我们预计CPI在四季度将进一步回落至3.9%,年底降到3.5%左右,并且很有可能在明年2月份降到2%以下;PPI在8月份已经见顶,从9月份开始进入下降通道。10月份召开的十七届三中全会已经明确了扩大国内需求的经济政策。随着四季度通货膨胀压力的明显缓解,我们预计11月份召开的中央经济工作会议上,经济刺激政策将会陆续出台。其次,由于奥运会召开造成对工业生产不利的因素将不复存在。另外,四季度随着"汶川"地震灾区重建工作开始实施以及中央政策放松引发地方基础实施投资竞相上马的推动下,固定资产投资增速有望反弹。最后,虽然四季度我国出口增速仍然面临压力,但进口增速的下滑将更为明显,导致贸易顺差增速会有所反弹,从而减弱对四季度经济增长的拖累。

股票市场方面,三季度呈现出震荡下行走势,市场预期的奥运会行情没有出现,奥运期间股票指数反而出现了较大幅度的下跌,上证指数延续了上半年的跌势,继续创出了年内的新低1800点,伴随着海外市场信贷危机的扩大化、对经济预期的不明朗和上市公司盈利增速下滑的担忧,市场整体的气氛以悲观为主,几乎所有行业板块都出现了大幅下跌,前期抗跌的煤炭股、消费股、医药股也出现补跌行情。在九月份的最后一个交易周,伴随着证监会利好措施的出台,如鼓励上市公司回购,融资融券的预期推出的措施,市场出现反弹,券商股的反弹明显超过大盘的涨幅,市场情绪又开始有所恢复。

截止报告期末,本基金份额净值为0.6472元,本报告期份额净值增长率为–9.29%,同期业绩比较基准收益率为–14.30%。基金业绩表现超越基准,主要得益于:在基金的股票操作策略上,在7月底股指接近2900点时,基金开始主动降低股票的投资仓位,重点减少了受经济期下降盈利影响较大的行业配置,如银行股、钢铁股和航运类股票,增加了组合的防御性;在债券操作策略上,三季度在经济下滑明显、通胀回落超出预期以及央行下调"两率"的带动下,债券市场走出波澜壮阔的牛市行情。三季度中国债券总指数、银行间国债指数、金融债指数、央票指数和企业债指数分别上涨了5.17%、6.13%、3.84%、1.48%和5.24%。三季度,特别是9月份债券市场"脉冲式"的走势给债券投资操作造成很大困扰,本基金由于增加了中长期金融债、优质交易所分离债以及企业债的配置,表现较好。

展望后市,股票指数大幅下跌后,估值开始合理,但市场的持续走好需要投资者预期转变,宏观的政策趋向开始转好,和成交量的配合。我们会密切关注市场经济政策面的变化。同时在市场的估值开始变得有吸引力后,会考虑适当增加股票仓位。在基金组合中继续突出消费、零售、基建和能源类资产,将金融、制造业转为低于标配。基于国投瑞银对2008年四季度宏观经济的分析,我们对四季度的债券市场仍然比较乐观,根据四季度债券市场情况会考虑如下投资策略:组合久期维持在3年以上;继续增加配置中长期国债和金融债;超配优质交易所分离转债的公司债和企业债;增加转债配置。

§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	股票	1,718,349,319.57	57.12
2	债券	833,198,206.93	27.70
3	权证	7,319,517.98	0.24
4	银行存款和清算备付金	425,318,626.90	14.14
5	其他资产	24,100,912.77	0.80
6	合计	3,008,286,584.15	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业分类	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	54,431,418.25	1.82
B	采掘业	196,405,731.50	6.55
C	制造业	560,150,191.89	18.69
C0	食品、饮料	52,924,718.96	1.77
C1	纺织、服装、皮毛	12,783,577.20	0.43
C2	木材、家具	––	––
C3	造纸、印刷	32,272,296.00	1.08
C4	石油、化学、塑胶、塑料	100,809,986.30	3.36
C5	电子	––	––
C6	金属、非金属	104,632,141.76	3.49
C7	机械、设备、仪表	129,497,427.83	4.32
C8	医药、生物制品	110,431,234.48	3.68
C99	其他制造业	16,798,809.36	0.56
D	电力、煤气及水的生产和供应业	30,783,276.00	1.03
E	建筑业	98,512,324.32	3.29
F	交通运输、仓储业	188,816,720.38	6.30
G	信息技术业	84,996,408.25	2.84
H	批发和零售贸易	214,858,964.03	7.17
I	金融、保险业	106,738,432.32	3.56
J	房地产业	164,351,889.65	5.48
K	社会服务业	12,432,782.02	0.41
L	传播与文化产业	5,871,180.96	0.20
M	综合类	––	––
	合计	1,718,349,319.57	57.33

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	600859	王府井	5,166,957	141,987,978.36	4.74
2	000402	金融街	11,646,451	101,324,123.70	3.38
3	600030	中信证券	3,805,761	94,230,642.36	3.14
4	601390	中国中铁	12,288,008	71,147,566.32	2.37
5	600717	天津港	4,619,730	66,431,717.40	2.22
6	600598	北大荒	5,492,575	54,431,418.25	1.82
7	600348	国阳新能	3,268,280	42,389,591.60	1.41
8	000002	万科A	6,341,376	41,409,185.28	1.38
9	601088	中国神华	1,424,528	39,017,821.92	1.30
10	000792	盐湖钾肥	575,723	38,890,088.65	1.30

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	94,293,099.00	3.15
2	央行票据	346,875,000.00	11.57
3	金融债券	376,940,000.00	12.58
	其中:政策性金融债	376,940,000.00	12.58
4	企业债券	369,980.22	0.01
5	企业短期融资券	––	––
6	可转债	14,720,127.71	0.49
7	合计	833,198,206.93	27.80

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(