

国投瑞银核心企业股票型证券投资基金2011年年度报告

2011年12月31日

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

送出日期：2012年03月29日

§ 1 重要提示及目录

1.1 重要提示

基金管理人的董事会、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的法律责任。本年度报告已经全体独立董事签字同意，并由董事长签发。

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2012年3月26日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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及其更新。

本报告期自2011年1月1日起至12月31日止。

1.2 目录

§1 重要提示及目录.....	2
1.1 重要提示.....	2
§2 基金简介.....	5
2.1 基金基本情况.....	5
2.2 基金产品说明.....	5
2.3 基金管理人和基金托管人.....	6
2.4 信息披露方式.....	6
2.5 其他相关资料.....	7
§3 主要财务指标、基金净值表现及利润分配情况.....	7
3.1 主要会计数据和财务指标.....	7
3.2 基金净值表现.....	8
3.3 过去三年基金的利润分配情况.....	9
§4 管理人报告.....	9
4.1 基金管理人及基金经理情况.....	9
4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明.....	11
4.3 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明.....	11
4.4 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明.....	11
4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望.....	12
4.6 管理人内部有关本基金的监察稽核工作情况.....	12
4.7 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明.....	13
4.8 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明.....	13
§5 托管人报告.....	14
5.1 报告期内本基金托管人合规守信情况声明.....	14
5.2 托管人对报告期内本基金投资运作合规守信、净值计算、利润分配等情况的说明.....	14
5.3 托管人对本年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见.....	14
§6 审计报告.....	14
6.1 审计报告基本信息.....	14
6.2 审计报告的基本内容.....	14
§7 年度财务报表.....	16
7.1 资产负债表.....	16
7.2 利润表.....	17
7.3 所有者权益（基金净值）变动表.....	18
7.4 报表附注.....	20
§8 投资组合报告.....	42
8.1 期末基金资产组合情况.....	42
8.2 期末按行业分类的股票投资组合.....	43
8.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有股票投资明细.....	44
8.4 报告期内股票投资组合的重大变动.....	47
8.5 期末按债券品种分类的债券投资组合.....	49
8.6 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.....	50
8.7 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的所有资产支持证券投资明细.....	50
8.8 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.....	50
8.9 投资组合报告附注.....	50
§9 基金份额持有人信息.....	51
9.1 期末基金份额持有人户数及持有人结构.....	51
9.2 期末基金管理人的从业人员持有本开放式基金的情况.....	51
§10 开放式基金份额变动.....	52
§11 重大事件揭示.....	52
11.1 基金份额持有人大会决议.....	52

11.2	基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动.....	52
11.3	涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼.....	52
11.4	基金投资策略的改变.....	52
11.5	为基金进行审计的会计师事务所情况.....	52
11.6	管理人、托管人及其高级管理人员受稽查或处罚的情况.....	52
11.7	基金租用证券公司交易单元的有关情况.....	52
11.8	其他重大事件.....	54
§12	备查文件目录.....	54
12.1	备查文件目录.....	54
12.2	存放地点.....	54
12.3	查阅方式.....	54

§ 2 基金简介

2.1 基金基本情况

基金名称	国投瑞银核心企业股票型证券投资基金
基金简称	国投瑞银核心企业股票
基金主代码	121003
交易代码	121003
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2006年04月19日
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
报告期末基金份额总额	6,021,089,317.47
基金合同存续期	不定期

2.2 基金产品说明

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	<p>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。</p> <p>（一）投资管理方法</p> <p>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。</p> <p>（二）战略资产配置</p> <p>本基金战略资产配置遵循以下原则：</p> <p>（1）股票组合投资比例：60~95%。</p> <p>（2）债券组合投资比例：0~40%。</p> <p>（3）现金和到期日不超过1年的政府债券不低于5%。</p> <p>（三）股票投资管理</p> <p>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</p>

	<p>宏观研究结果。</p> <p>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。</p> <p>（四）债券投资管理</p> <p>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。</p>
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。

2.3 基金管理人和基金托管人

项目	基金管理人	基金托管人
名称	国投瑞银基金管理有限公司	中国工商银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名	包爱丽
	联系电话	400-880-6868
	电子邮箱	service@ubssdic.com
客户服务电话	400-880-6868	95588
传真	0755-82904048	010-66105798
注册地址	上海市虹口区东大名路638号7层	北京市西城区复兴门内大街55号
办公地址	深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心46层	北京市西城区复兴门内大街55号
邮政编码	518035	100140
法定代表人	钱蒙	姜建清

2.4 信息披露方式

本基金选定的信息披露报纸名称	《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》
登载基金年度报告正文	http://www.ubssdic.com

文的管理人互联网网 址	
基金年度报告备置地 点	深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心46层

2.5 其他相关资料

项目	名称	办公地址
会计师事务所	安永华明会计师事务所	北京市东城区东长安街1号东方广场东方经贸城东三办公楼15层、16层
注册登记机构	国投瑞银基金管理有限公司	深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心46层

§ 3 主要财务指标、基金净值表现及利润分配情况

3.1 主要会计数据和财务指标

金额单位：人民币元

3.1.1 期间数据和指标	2011年	2010年	2009年
本期已实现收益	-556,640,502.16	506,097,462.34	694,538,195.55
本期利润	-1,559,263,273.62	-296,986,571.78	4,165,268,770.47
加权平均基金份额本期利润	-0.2506	-0.0412	0.4903
本期加权平均净值利润率	-28.76%	-4.40%	54.11%
本期基金份额净值增长率	-26.00%	-3.70%	74.47%
3.1.2 期末数据和指标	2011年末	2010年末	2009年末
期末可供分配利润	-1,682,740,186.73	-173,462,054.13	746,600,526.90
期末可供分配基金份额利润	-0.2795	-0.0264	0.1035
期末基金资产净值	4,338,349,130.74	6,397,571,373.91	7,963,311,724.39
期末基金份额净值	0.7205	0.9736	1.1035
3.1.3 累计期末指标	2011年末	2010年末	2009年末
基金份额累计净值增长率	98.84%	168.69%	179.01%

注：1、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。

2、对期末可供分配利润，采用期末资产负债表中未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数（为期末余额，不是当期发生数）。

3、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（例如封闭式基金交易佣金、开放式基金申购赎回费或基金转换费等等），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 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	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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	-7.92%	1.22%	-8.35%	1.34%	0.43%	-0.12%
过去六个月	-17.87%	1.15%	-21.85%	1.29%	3.98%	-0.14%
过去一年	-26.00%	1.08%	-24.44%	1.23%	-1.56%	-0.15%
过去三年	24.34%	1.40%	28.04%	1.59%	-3.70%	-0.19%
过去五年	28.02%	1.74%	19.80%	2.04%	8.22%	-0.30%
自基金合同生效日起至今	98.84%	1.68%	109.81%	1.98%	-10.97%	-0.30%

注：1、本基金业绩比较基准为 $5\% \times \text{金融同业存款利率} + 95\% \times \text{中信标普300指数收益率}$ ，其中：同业存款利率是中国人民银行规定的金融机构间存款利率；中信标普300指数是中信证券股份有限公司和标准普尔（Standard & Poor's）共同开发的中国A股市场指数，由沪深股市具有行业代表性的上市公司组成，其样本股票经过了流动性和财务稳健性的审慎检查，能较全面地描述A股市场的总体趋势。

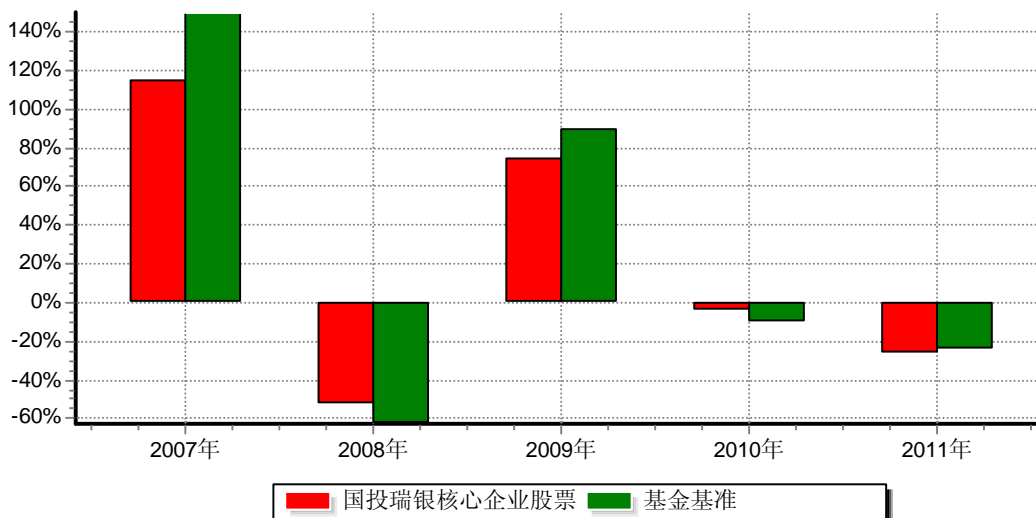
2、本基金对业绩比较基准采用每日再平衡的计算方法。

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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：截至本报告期末各项资产配置比例分别为股票投资占基金净值比例85.31%，权证投资占基金净值比例0%，债券投资占基金净值比例2.27%，现金和到期日不超过1年的政府债券占基金净值比例10.14%，符合基金合同的相关规定。

3.2.3 过去五年基金每年净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较



3.3 过去三年基金的利润分配情况

单位：人民币元

年度	每10份基金份额分红数	现金形式发放总额	再投资形式发放总额	年度利润分配合计	备注
2011年	—	—	—	—	
2010年	0.900	261,351,418.34	383,545,621.59	644,897,039.93	
2009年	—	—	—	—	
合计	0.900	261,351,418.34	383,545,621.59	644,897,039.93	

§ 4 管理人报告

4.1 基金管理人及基金经理情况

4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验

国投瑞银基金管理有限公司（简称“公司”），原中融基金管理有限公司，经中国证券监督管理委员会批准，于2002年6月13日正式成立，注册资本1亿元人民币，注册地深圳。公司是中国第一家外方持股比例达到49%的合资基金管理公司，公司股东为国投信托有限公司（国家开发投资公司的全资子公司）及瑞士银行股份有限公司（UBS AG）。公

公司拥有完善的法人治理结构，建立了有效的风险管理及控制架构，以“诚信、客户关注、包容性、社会责任”作为公司的企业文化。公司现有员工153人,其中91人具有硕士或博士学位。截止2011年12月底，公司管理18只基金，其中包括2只创新型分级基金。

4.1.2 基金经理（或基金经理小组）及基金经理助理简介

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		
康晓云	本基金基金经理	2006年04月19日	2011年02月23日	10	中国籍，硕士，具有基金从业资格。曾在昆仑证券、国海证券从事证券投资与研究2004年加入国投瑞银。曾任国投瑞银瑞福分级基金基金经理。
綦缚鹏	本基金基金经理	2010年04月23日	—	9	中国籍，硕士，具有基金从业资格。曾任华林证券研究员、中国建银投资证券高级研究员、泰信基金高级研究员和基金经理助理。2009年4月加入国投瑞银。现兼任国投瑞银成长优选基金基金经理。
黄顺祥	本基金基金经理	2011年08月17日	—	12	中国籍，硕士，具有基金从业资格。曾任职于招商证券、招商基金，从事证券研究和基金投资工作。2009年6月加入国投瑞银，现兼任国投瑞银瑞福分级基金基金经理。
倪文昊	本基金基金经理助理、高级研究员	2010年07月01日	—	7	中国籍，学士，具有基金从业资格。曾任平安证券有限责任公司研究员、国泰君安证券有限责任公司研究员，2009年7月加入国投瑞银。现兼任国投瑞银

					中证下游消费与服务产业指数基金基金经理助理。
--	--	--	--	--	------------------------

注：任职日期和离任日期均指公司作出决定后正式对外公告之日。证券从业年限的计算标准遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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。

4.3 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

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 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2011年A股市场除一季度稍好外，其余时间基本上一路震荡下行：一季度，在低估价值的大盘蓝筹股推动下，A股市场出现一波反弹。但好景不长，进入4月份后，由于通胀逐月走高，地产调控没有取得太大效果，宏观紧缩力度再次加大，在连续加息、上调准备金率及加强地产调控等政策的打压下，市场开始震荡下跌，其中估值偏高的中小盘股、缺乏业绩支撑的题材股跌幅较大。下半年，欧债危机持续发酵，使得全球资产风险溢价率不断上升，资本市场大幅波动；国内通胀虽如期见顶，但投资者对经济和企业盈利下滑的担忧重新占据了上风，加上流动性改善预期落空，进而导致盈利增长不达预期，流动性偏差的创业板、中小板个股屡屡出现集体性杀跌；此外，重庆啤酒等“黑天鹅”事件也进一步加剧了市场的恐慌气氛，造成部分机构“多杀多”。全年上证综指、沪深300、中小板指及创业板指分别下跌-21.68%、-25.01%、-37.09%和-35.88%，中小板及创业板

个股跌幅明显超过大盘蓝筹股。

本基金在一季度操作谨慎，在低估值大盘蓝筹股估值修复行情中表现相对欠佳；但二季度后，本基金及时对持仓结构进行了较大幅度调整，及时增加了食品饮料、医药、零售等行业配置，同时也配置了部分业绩增长确定性强的小盘成长股；对受宏观调控影响大的地产、钢铁、有色、石化等行业则相对谨慎，基金业绩有所改善。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截止报告期末，本基金份额净值为0.7205元，本报告期份额净值增长率为-26.00%，同期业绩比较基准收益率为-24.44%。净值增长率低于业绩比较基准，主要原因在于基金年初仓位及持仓结构不合理，落后基准较多。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望2012年，我们认为A股市场仍将继续受到欧债危机、宏观经济及企业盈利增速下滑的困扰，难以出现趋势性上升行情。但经过2011年的连续下跌后，A股市场已经进入相对安全的投资区域。同时，通胀下行基本上是确定性事件，通胀回落至合理水平、经济减速以及外需不振，为宏观政策的调整留出了空间。预计2012年信贷投放将比2011年有所改善，存款准备金率也将多次下调，市场流动性将出现一定程度改善。同时，随着略为宽松的财政政策以及管理层大力推动长线资金入市等措施的实施，2012年股市运行环境将有所改善。因此，A股市场2012年将告别单边下跌，进入震荡筑底、再逐步企稳反弹的格局，全年来看应该具有较为明显的阶段性行情及结构性机会。

基于上述判断，本基金将维持中性偏高的股票仓位。在行业和投资标的选择方面，我们除了继续关注业绩增长确定的食品饮料、医药和零售等行业外，还将逐步增加银行、地产、汽车、煤炭等估值便宜的早周期行业的配置。在风格上，本基金将适当偏好大盘蓝筹股。

4.6 管理人内部有关本基金的监察稽核工作情况

本基金管理人高度重视风险控制，充分发挥监察稽核工作的作用，提高监察稽核工作的有效性，为公司业务规范运作提供保证和支持，确保公司的业务运作能切实贯彻执行法律、法规和公司内控制度。本基金管理人充分意识到投资业务规范化的重要性，秉承瑞银集团重视风险重视管理的风控风格：“将风险纳入全面、系统的管理流程中，以风险管理促业务发展”，建立和完善风险管理体系，应用国际先进的风险管理系统，在公司实行多层次全方位的风险管理，围绕业务风险点建立事前、事中、事后的风险控制措施，除开展日常的控制和监督工作外，本年度还重点安排对投资管理业务流程、公平交易的全面管理以及研究支持、投资决策、交易执行等核心业务的管理工作开展专项自查，并对其它相关业务也安排了定期检查或专项审计，力争使公司的管理措施健全、有效。

本基金管理人对公司投资管理等重要业务实行事前、事中和事后全程监督，多环节控制，分别示例介绍如下：

事前审查审核：充分利用信息系统，将有关法律法规、基金合同和公司规定的各种投资禁止、投资限制和量化监控指标在交易系统中进行阈值设置，基金投资如果超出

限制，系统将拒绝执行指令并及时报警；在公司办公系统中建立研究报告质量控制、股票出入库调整、交易对手授信、询价、一级市场申购、投资授权、重大决策等常规性投研交相关的流程控制措施，明确审核人员以及审核责任，相关业务必须经过预先规定的审批程序后才能执行；非常规性的业务，由合规与风险控制委员会按一事一议的集体决策方式确定业务风险以及控制措施后执行；基金合同、招募说明书（更新）、基金定期报告、临时报告及基金宣传材料等对外披露信息文稿，在上报核准和对外发布前必须经过监察稽核部、信息披露负责人和督察长的合法合规性审查。

事中实时监控：交易部设立实时监控岗位，按照法律法规以及公司规定结合投资决策委员会、监察稽核部等确定的控制要求，对基金经理的投资指令进行执行前的审查，发现违法违规和越权行为，有权拒绝执行并及时报告监察稽核部、督察长；监察稽核部借助自行开发的盘中监控系统对基金当日投资交易行为进行监控，并借助办公系统中的业务审批流程，对基金投资的关键环节实行实时监控；运营部门也按照事先确定的规则对银行间、一级市场等特殊交易行为进行监控，并执行异常问题的及时报告机制。

事后检查督促：交易部每日对当日交易行为进行总结和报告，相关交易结果由基金经理进行确认；运营部结合每日估值结果对投资超标等行为进行提示；监察稽核部采取现场与非现场稽核结合，并以现场稽核为主的方式对基金投资进行检查。非现场稽核主要是通过计算机系统定期对期间内的交易行为进行稽查，从中分析是否有违规交易行为。现场稽核主要是对公司各业务环节进行定期的例行检查和专项检查，并对主要业务部门及重点业务环节进行不定期的突击检查，发现问题及时报告并监督整改。

4.7 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

本基金管理人从事基金估值业务的组织机构主要包括合规与风险控制委员会、估值小组及运营部。合规与风险控制委员会负责对估值政策进行评估，并对基金估值程序进行监督；估值小组负责跟踪现行估值政策、议定估值政策方案及特别估值程序的报告等事项，估值小组的成员包括运营部总监、估值核算员、基金经理或其他资产管理经理以及监察稽核部指定人员；运营部负责日常的基金资产的估值业务，执行基金估值政策，设立基金估值核算员岗位负责日常估值业务。基金管理人参与估值的相关成员均具有相应的专业胜任能力和相关工作经历。

本基金的日常估值程序由运营部基金估值核算员执行、运营部内部复核估值结果，并与托管银行的估值结果核对一致。基金估值政策的议定和修改采用集体讨论机制，基金经理作为估值小组成员，对本基金持仓证券的交易情况、信息披露情况保持应有的职业敏感，向估值小组提供估值参考信息，参与估值政策讨论。对需采用特别估值程序的证券，基金管理人及时启动特别估值程序，由估值小组讨论议定特别估值方案并与托管行沟通，在上报合规与风险控制委员会审议后由运营部具体执行。

本基金管理人参与估值流程各方之间不存在任何重大利益冲突，截止报告期末未与外部估值定价服务机构签约。

4.8 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

本基金本期已实现收益为-556,640,502.16元，期末可供分配利润为-1,682,740,186.73

元。

本基金本期未实施利润分配。

§ 5 托管人报告

5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明

2011年，本基金托管人在对国投瑞银核心企业股票型证券投资基金的托管过程中，严格遵守《证券投资基金法》及其他法律法规和基金合同的有关规定，不存在任何损害基金份额持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了基金托管人应尽的义务。

5.2 托管人对报告期内本基金投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

2011年，国投瑞银核心企业股票型证券投资基金的管理人——国投瑞银基金管理有限公司在国投瑞银核心企业股票型证券投资基金的投资运作、基金资产净值计算、基金份额申购赎回价格计算、基金费用开支等问题上，不存在任何损害基金份额持有人利益的行为，在各重要方面的运作严格按照基金合同的规定进行。

5.3 托管人对本年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

本托管人依法对国投瑞银基金管理有限公司编制和披露的国投瑞银核心企业股票型证券投资基金2011年年度报告中财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容进行了核查，以上内容真实、准确和完整。

§ 6 审计报告

6.1 审计报告基本信息

财务报表是否经过审计	是
审计意见类型	标准无保留意见
审计报告编号	安永华明(2012)审字第60469016_H02号

6.2 审计报告的基本内容

审计报告标题	审计报告
审计报告收件人	国投瑞银核心企业股票型证券投资基金全体基金份额持有人
引言段	我们审计了后附的国投瑞银核心企业股票型证券投资基金财务报表，包括2011年12月31日的资产负债表和2011年度的利润表和所有者权益（基金净值）变动表以及财务报表附注。
管理层对财务报表的责任段	编制和公允列报财务报表是基金管理人国投瑞银

	<p>基金管理有限公司的责任。这种责任包括：（1）按照企业会计准则的规定编制财务报表，并使其实现公允反映；（2）设计、执行和维护必要的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误而导致的重大错报。</p>
<p>注册会计师的责任段</p>	<p>我们的责任是在执行审计工作的基础上对财务报表发表审计意见。我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。中国注册会计师审计准则要求我们遵守中国注册会计师职业道德守则，计划和执行审计工作以对财务报表是否不存在重大错报获取合理保证。</p> <p>审计工作涉及实施审计程序，以获取有关财务报表金额和披露的审计证据。选择的审计程序取决于注册会计师的判断，包括对由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险的评估。在进行风险评估时，注册会计师考虑与财务报表编制和公允列报相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对内部控制的有效性发表意见。审计工作还包括评价基金管理人选用会计政策的恰当性和作出会计估计的合理性，以及评价财务报表的总体列报。</p> <p>我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。</p>
<p>审计意见段</p>	<p>我们认为，上述财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了国投瑞银核心企业股票型证券投资基金2011年12月31日的财务状况以及2011年度的经营成果和净值变动情况。</p>
<p>注册会计师的姓名</p>	
<p>张小东</p>	
<p>周 刚</p>	
<p>会计师事务所的名称</p>	<p>安永华明会计师事务所</p>
<p>会计师事务所的地址</p>	<p>北京市东城区东长安街1号东方广场东方经贸城东三办公楼15层、16层</p>
<p>审计报告日期</p>	<p>2012-03-23</p>

§7 年度财务报表

7.1 资产负债表

会计主体：国投瑞银核心企业股票型证券投资基金

报告截止日：2011年12月31日

单位：人民币元

资产	附注号	本期末 2011年12月31日	上年度末 2010年12月31日
资产：			
银行存款	7.4.7.1	329,880,643.53	946,807,345.33
结算备付金		11,410,199.87	14,626,319.94
存出保证金		6,533,258.67	4,268,707.28
交易性金融资产	7.4.7.2	3,799,401,671.98	5,485,051,441.67
其中：股票投资		3,700,926,671.98	5,237,180,441.67
基金投资		—	—
债券投资		98,475,000.00	247,871,000.00
资产支持证券投资		—	—
衍生金融资产	7.4.7.3	—	—
买入返售金融资产	7.4.7.4	243,120,924.68	—
应收证券清算款		15,084,838.33	—
应收利息	7.4.7.5	1,036,095.76	7,048,172.80
应收股利		—	—
应收申购款		38,588.74	130,396.42
递延所得税资产		—	—
其他资产	7.4.7.6	—	—
资产总计		4,406,506,221.56	6,457,932,383.44
负债和所有者权益	附注号	本期末 2011年12月31日	上年度末 2010年12月31日
负债：			
短期借款		—	—
交易性金融负债		—	—

衍生金融负债	7.4.7.3	—	—
卖出回购金融资产款		—	—
应付证券清算款		53,709,085.82	41,213,306.56
应付赎回款		386,540.06	946,264.43
应付管理人报酬	7.4.10.2	5,776,453.30	8,185,134.94
应付托管费	7.4.10.2	962,742.20	1,364,189.14
应付销售服务费		—	—
应付交易费用	7.4.7.7	5,202,083.42	7,031,801.66
应交税费		—	—
应付利息		—	—
应付利润		—	—
递延所得税负债		—	—
其他负债	7.4.7.8	2,120,186.02	1,620,312.80
负债合计		68,157,090.82	60,361,009.53
所有者权益：			
实收基金	7.4.7.9	6,021,089,317.47	6,571,033,428.04
未分配利润	7.4.7.10	-1,682,740,186.73	-173,462,054.13
所有者权益合计		4,338,349,130.74	6,397,571,373.91
负债和所有者权益总计		4,406,506,221.56	6,457,932,383.44

注：报告截止日2011年12月31日，基金份额净值0.7205元，基金份额总额6,021,089,317.47份。

7.2 利润表

会计主体：国投瑞银核心企业股票型证券投资基金

本报告期：2011年01月01日-2011年12月31日

单位：人民币元

项目	附注号	本期 2011年01月01日 -2011年12月31日	上年度可比期间 2010年01月01日-2010 年12月31日
一、收入		-1,414,823,169.18	-133,663,942.04
1.利息收入		12,660,546.81	13,039,866.37
其中：存款利息收入	7.4.7.11	6,507,022.31	8,275,563.27
债券利息收入		3,859,369.63	1,779,298.75

资产支持证券利息收入		—	—
买入返售金融资产收入		2,294,154.87	2,985,004.35
其他利息收入		—	—
2.投资收益（损失以“-”填列）		-424,915,247.58	656,189,095.56
其中：股票投资收益	7.4.7.12	-456,789,057.56	623,306,342.24
基金投资收益	7.4.7.13	—	—
债券投资收益	7.4.7.14	89,940.00	305,285.60
资产支持证券投资收益		—	—
衍生工具收益	7.4.7.15	—	—
股利收益	7.4.7.16	31,783,869.98	32,577,467.72
3.公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	7.4.7.17	-1,002,622,771.46	-803,084,034.12
4.汇兑收益（损失以“-”号填列）		—	—
5.其他收入（损失以“-”号填列）	7.4.7.18	54,303.05	191,130.15
减：二、费用		144,440,104.44	163,322,629.74
1. 管理人报酬	7.4.10.2	81,493,637.55	101,370,199.55
2. 托管费	7.4.10.2	13,582,272.84	16,895,033.22
3. 销售服务费		—	—
4. 交易费用	7.4.7.19	48,905,358.67	44,606,904.70
5. 利息支出		—	—
其中：卖出回购金融资产支出		—	—
6. 其他费用	7.4.7.20	458,835.38	450,492.27
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）		-1,559,263,273.62	-296,986,571.78
减：所得税费用		—	—
四、净利润（净亏损以“-”号填列）		-1,559,263,273.62	-296,986,571.78

7.3 所有者权益（基金净值）变动表

会计主体：国投瑞银核心企业股票型证券投资基金

本报告期：2011年01月01日-2011年12月31日

单位：人民币元

项 目	本期 2011年01月01日-2011年12月31日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益(基金净值)	6,571,033,428.04	-173,462,054.13	6,397,571,373.91
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期利润)	—	-1,559,263,273.62	-1,559,263,273.62
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数(净值减少以“-”号填列)	-549,944,110.57	49,985,141.02	-499,958,969.55
其中：1.基金申购款	66,993,008.10	-8,353,964.32	58,639,043.78
2.基金赎回款	-616,937,118.67	58,339,105.34	-558,598,013.33
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动(净值减少以“-”号填列)	—	—	—
五、期末所有者权益(基金净值)	6,021,089,317.47	-1,682,740,186.73	4,338,349,130.74
项 目	上年度可比期间 2010年01月01日-2010年12月31日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益(基金净值)	7,216,711,197.49	746,600,526.90	7,963,311,724.39
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期利润)	—	-296,986,571.78	-296,986,571.78
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数(净值减少以“-”号填列)	-645,677,769.45	21,821,030.68	-623,856,738.77
其中：1.基金申购款	538,542,545.70	-9,772,830.35	528,769,715.35
2.基金赎回款	-1,184,220,315.15	31,593,861.03	-1,152,626,454.12
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动	—	-644,897,039.93	-644,897,039.93

(净值减少以“-”号填列)			
五、期末所有者权益 (基金净值)	6,571,033,428.04	-173,462,054.13	6,397,571,373.91

报表附注为财务报表的组成部分。

本报告7.1至7.4财务报表由下列负责人签署:

尚健

刘纯亮

冯伟

基金管理人负责人

主管会计工作负责人

会计机构负责人

7.4 报表附注

7.4.1 基金基本情况

国投瑞银核心企业股票型证券投资基金(以下简称“本基金”),系经中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)证监基金字[2006]38号文《关于同意国投瑞银核心企业股票型证券投资基金募集的批复》的核准,由基金管理人国投瑞银基金管理有限公司向社会公开发行募集,基金合同于2006年4月19日正式生效,首次设立募集规模为2,658,682,699.78份基金份额。本基金为契约型开放式基金,存续期限不定。本基金的基金管理人为国投瑞银基金管理有限公司,注册登记人为国投瑞银基金管理有限公司,基金托管人为中国工商银行股份有限公司(以下简称“中国工商银行”)。

本基金的投资范围界定为股票、债券以及国家证券监管机构允许基金投资的权证及其它金融工具。股票投资范围为所有在国内依法发行的,具有良好流动性的A股。债券投资的主要品种包括国债、金融债、公司债、回购、短期票据和可转换债。现金资产主要投资于各类银行存款。本基金组合投资比例是:股票资产60-95%;债券资产0-40%,现金和到期日不超过1年的政府债券不低于5%。本基金的业绩比较基准为:5%×金融同业存款利率+95%×中信标普300指数收益率。

7.4.2 会计报表的编制基础

本财务报表系按照中国财政部2006年2月颁布的《企业会计准则—基本准则》和38项具体会计准则、其后颁布的应用指南、解释以及其他相关规定(以下合称“企业会计准则”)编制,同时,对于在具体会计核算和信息披露方面,也参考了中国证券业协会制定的《证券投资基金会计核算业务指引》、中国证监会制定的《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》、《关于证券投资基金执行<企业会计准则>估值业务及份额净值计价有关事项的通知》、《证券投资基金信息披露管理办法》、《证券投资基金信息披露内容与格式准则》第2号《年度报告的内容与格式》、《证券投资基金信息披露编报规则》第3号《会计报表附注的编制及披露》、《证券投资基金信息披露XBRL模板第3号<年度报告和半年度报告>》及其他中国证监会颁布的相关规定。

本财务报表以本基金持续经营为基础列报。

7.4.3 遵循企业会计准则及其他有关规定的声明

本财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了本基金于2011年12月31日的财务状况以及2011年度的经营成果和净值变动情况。

7.4.4 重要会计政策和会计估计

本基金财务报表所载财务信息根据下列企业会计准则及应用指南、《证券投资基金会计核算业务指引》和其他相关规定所厘定的主要会计政策和会计估计编制。

7.4.4.1 会计年度

本基金会计年度采用公历年度，即每年1月1日起至12月31日止。

7.4.4.2 记账本位币

本基金记账本位币和编制本财务报表所采用的货币均为人民币。除有特别说明外，均以人民币元为单位表示。

7.4.4.3 金融资产和金融负债的分类

金融工具是指形成本基金的金融资产（或负债），并形成其他单位的金融负债（或资产）或权益工具的合同。

(1) 金融资产分类

本基金的金融资产于初始确认时分为以下两类：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、贷款和应收款项；

本基金持有的以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产主要包括股票投资、债券投资和衍生工具（主要系权证投资）；

(2) 金融负债分类

本基金的金融负债于初始确认时归类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债和其他金融负债。本基金持有的金融负债划分为其他金融负债。

7.4.4.4 金融资产和金融负债的初始确认、后续计量和终止确认

本基金于成为金融工具合同的一方时确认一项金融资产或金融负债。

划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产的股票、债券等，以及不作为有效套期工具的衍生工具，按照取得时的公允价值作为初始确认金额，相关的交易费用在发生时计入当期损益。

在持有以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产期间取得的利息或现金股利，应当确认为当期收益。每日，本基金将以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债的公允价值变动计入当期损益；

处置该金融资产或金融负债时，其公允价值与初始入账金额之间的差额应确认为投资收益，同时调整公允价值变动收益；

当收取该金融资产现金流量的合同权利终止，或该金融资产已转移，且符合金融资产转移的终止确认条件的，金融资产将终止确认；

当金融负债的现时义务全部或部分已经解除的，该金融负债或其一部分将终止确认；

金融资产转移，是指本基金将金融资产让与或交付给该金融资产发行方以外的另一方(转入方)；本基金已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方的，终止确认该金融资产；保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，不终止确认该金融资产；本基金既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，分别下列情况处理：放弃了对该金融资产控制的，终止确认该金融资产并确认产生的资产和负债；未放弃对该金融资产控制的，按照其继续涉入所转移金融资产的程度确认有关金融资产，并相应确认有关负债；

本基金主要金融工具的成本计价方法具体如下：

(1) 股票投资

买入股票于成交日确认为股票投资，股票投资成本，按成交日应支付的全部价款扣除交易费用入账；

卖出股票于成交日确认股票投资收益，卖出股票的成本按移动加权平均法于成交日结转；

(2) 债券投资

买入债券于成交日确认为债券投资。债券投资成本，按成交日应支付的全部价款扣除交易费用入账，其中所包含的债券应收利息单独核算，不构成债券投资成本；

买入零息债券视同到期一次性还本付息的附息债券，根据其发行价、到期价和发行期限按直线法推算内含票面利率后，按上述会计处理方法核算；

卖出债券于成交日确认债券投资收益，卖出债券的成本按移动加权平均法结转；

(3) 权证投资

买入权证于成交日确认为权证投资。权证投资成本按成交日应支付的全部价款扣除交易费用后入账；

配股权证及由股权分置改革而被动获得的权证，在确认日记录所获分配的权证数量，该等权证初始成本为零；

卖出权证于成交日确认衍生工具投资收益，卖出权证的成本按移动加权平均法于成交日结转；

(4) 分离交易可转债

申购新发行的分离交易可转债于获得日，按可分离权证公允价值占分离交易可转债全部公允价值的比例将购买分离交易可转债实际支付全部价款的一部分确认为权证投资成本，按实际支付的全部价款扣减可分离权证确定的成本确认债券成本；

上市后，上市流通的债券和权证分别按上述(2)、(3)中相关原则进行计算；

(5) 回购协议

基金持有的回购协议（封闭式回购），以成本列示，按实际利率（当实际利率与合同利率差异较小时，也可以用合同利率）在实际持有期间内逐日计提利息。

7.4.4.5 金融资产和金融负债的估值原则

公允价值是指在公平交易中熟悉情况的交易双方自愿进行资产交换或者债务清偿的金额。本基金的公允价值的计量分为三个层次，第一层次是本基金在计量日能获得相同资产或负债在活跃市场上报价的，以该报价为依据确定公允价值；第二层次是本基金在计量日能获得类似资产或负债在活跃市场上的报价，或相同或类似资产或负债在非活跃市场上的报价的，以该报价为依据做必要调整确定公允价值；第三层次是本基金无法获得相同或类似资产可比市场交易价格的，以其他反映市场参与者对资产或负债定价时所使用的参数为依据确定公允价值。本基金主要金融工具的估值方法如下：

1) 股票投资

(1) 上市流通的股票的估值

上市流通的股票按估值日该股票在证券交易所的收盘价估值。估值日无交易的但最近交易日后经济环境未发生重大变化且证券发行机构未发生影响证券价格的重大事件的，按最近交易日的收盘价估值；如最近交易日后经济环境发生了重大变化或证券发行机构发生了影响证券价格的重大事件，可参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素，调整最近交易市价，确定公允价值。如有充足证据表明最近交易市价不能真实反映公允价值，调整最近交易市价，确定公允价值；

(2) 未上市的股票的估值

A. 送股、转增股、公开增发新股或配股的股票，以其在证券交易所挂牌的同一证券估值日的估值方法估值；

B. 首次公开发行的股票，采用估值技术确定公允价值，在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下，按其成本价计算；

首次公开发行有明确锁定期的股票，同一股票在交易所上市后，以其在证券交易所挂牌的同一证券估值日的估值方法估值；

C. 非公开发行有明确锁定期的股票的估值

本基金投资的非公开发行的股票按以下方法估值：

a. 估值日在证券交易所上市交易的同一股票的市价低于非公开发行股票初始取得成本时，采用在证券交易所的同一股票的市价作为估值日该非公开发行股票的价值；

b. 估值日在证券交易所上市交易的同一股票的市价高于非公开发行股票初始取得成本时，按中国证监会相关规定处理；

2) 债券投资

(1) 证券交易所市场实行净价交易的债券按估值日收盘价估值。估值日无交易的但最

近交易日后经济环境未发生重大变化且证券发行机构未发生影响证券价格的重大事件的，按最近交易日的收盘价估值；如最近交易日后经济环境发生了重大变化或证券发行机构发生了影响证券价格的重大事件，可参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素，调整最近交易市价，确定公允价值。如有充足证据表明最近交易市价不能真实反映公允价值，调整最近交易市价，确定公允价值；

(2) 证券交易所市场未实行净价交易的债券按估值日收盘价减去债券收盘价中所含的债券应收利息得到的净价进行估值。估值日无交易的但最近交易日后经济环境未发生重大变化且证券发行机构未发生影响证券价格的重大事件的，按最近交易日债券收盘净价估值；如最近交易日后经济环境发生了重大变化或证券发行机构发生了影响证券价格的重大事件，可参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素，调整最近交易市价，确定公允价值。如有充足证据表明最近交易市价不能真实反映公允价值，调整最近交易市价，确定公允价值；

(3) 未上市债券、交易所以大宗交易方式转让的资产支持证券，采用估值技术确定公允价值，在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下，按成本进行后续计量；

(4) 在全国银行间债券市场交易的债券、资产支持证券等固定收益品种，采用估值技术确定公允价值；

3) 权证投资

(1) 上市流通的权证按估值日该权证在证券交易所的收盘价估值。估值日无交易的但最近交易日后经济环境未发生重大变化且证券发行机构未发生影响证券价格的重大事件的，按最近交易日的收盘价估值；如最近交易日后经济环境发生了重大变化或证券发行机构发生了影响证券价格的重大事件，可参考类似投资品种的现行市价及重大变化因素，调整最近交易市价，确定公允价值。如有充足证据表明最近交易市价不能真实反映公允价值，调整最近交易市价，确定公允价值；

(2) 未上市流通的权证，采用估值技术确定公允价值，在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下，按成本计量；

(3) 因持有股票而享有的配股权证，采用估值技术确定公允价值进行估值；

4) 分离交易可转债

分离交易可转债，上市日前，采用估值技术分别对债券和权证进行估值；自上市日起，上市流通的债券和权证分别按上述2)、3)中的相关原则进行估值；

5) 其他

(1) 如有确凿证据表明按上述方法进行估值不能客观反映金融资产公允价值的，基金管理人可根据具体情况与基金托管人商定后，按最能反映公允价值的方法估值；

(2) 如有新增事项，按国家最新规定估值。

7.4.4.6 金融资产和金融负债的抵销

当本基金具有抵销已确认金融资产和金融负债的法定权利，且该种法定权利现在是可执行的，同时本基金计划以净额结算或同时变现该金融资产和清偿该金融负债时，金融资产和金融负债以相互抵销后的金额在资产负债表内列示。除此以外，金融资产和金融负债在资产负债表内分别列示，不予相互抵销。

7.4.4.7 实收基金

实收基金为对外发行的基金份额总额所对应的金额。由于申购和赎回引起的实收基金份额变动分别于基金申购确认日及基金赎回确认日确认。上述申购和赎回分别包括基金转换所引起的转入基金的实收基金增加和转出基金的实收基金减少。

7.4.4.8 损益平准金

损益平准金包括已实现损益平准金和未实现损益平准金。已实现损益平准金指在申购或赎回基金份额时，申购或赎回款项中包含的按累计未分配的已实现收益/(损失)占基金净值比例计算的金额。未实现损益平准金指在申购或赎回基金份额时，申购或赎回款项中包含的按累计未实现利得/(损失)占基金净值比例计算的金额。损益平准金于基金申购确认日或基金赎回确认日确认。

未实现损益平准金与已实现损益平准金均在“损益平准金”科目中核算，并于期末全额转入“未分配利润/(累计亏损)”。

7.4.4.9 收入/(损失)的确认和计量

(1)存款利息收入按存款的本金与适用的利率逐日计提的金额入账。若提前支取定期存款，按协议规定的利率及持有期重新计算存款利息收入，并根据提前支取所实际收到的利息收入与账面已确认的利息收入的差额确认利息损失，列入利息收入减项，存款利息收入以净额列示；

(2)债券利息收入按债券票面价值与票面利率或内含票面利率计算的金额扣除应由债券发行企业代扣代缴的个人所得税后的净额确认，在债券实际持有期内逐日计提；

(3)资产支持证券利息收入按证券票面价值与票面利率计算的金额，扣除应由资产支持证券发行企业代扣代缴的个人所得税后的净额确认，在证券实际持有期内逐日计提；

(4)买入返售金融资产收入，按买入返售金融资产的摊余成本及实际利率（当实际利率与合同利率差异较小时，也可以用合同利率），在回购期内逐日计提；

(5)股票投资收益/(损失)于卖出股票成交日确认，并按卖出股票成交金额与其成本的差额入账；

(6)债券投资收益/(损失)于成交日确认，并按成交总额与其成本、应收利息的差额入账；

(7)衍生工具收益/(损失)于卖出权证成交日确认，并按卖出权证成交金额与其成本的差额入账；

(8)股利收益于除息日确认，并按上市公司宣告的分红派息比例计算的金额扣除应由上市公司代扣代缴的个人所得税后的净额入账；

(9)公允价值变动收益/(损失)系本基金持有的采用公允价值模式计量的交易性金融资产、交易性金融负债等公允价值变动形成的应计入当期损益的利得或损失;

(10)其他收入在主要风险和报酬已经转移给对方,经济利益很可能流入且金额可以可靠计量的时候确认。

7.4.4.10 费用的确认和计量

(1)基金管理费按前一日基金资产净值的1.50%的年费率逐日计提;

(2)基金托管费按前一日基金资产净值的0.25%的年费率逐日计提;

(3)卖出回购证券支出,按卖出回购金融资产的摊余成本及实际利率(当实际利率与合同利率差异较小时,也可以用合同利率)在回购期内逐日计提;

(4)其他费用系根据有关法规及相应协议规定,按实际支出金额,列入当期基金费用。如果影响基金份额净值小数点后第四位的,则采用待摊或预提的方法。

7.4.4.11 基金的收益分配政策

(1) 在符合有关基金分红条件的前提下,本基金每年收益分配次数最多为四次,全年分配比例不得低于年度可供分配收益的80%,若基金合同生效不满3个月可不进行收益分配;

(2) 本基金收益分配方式分两种:现金分红与红利再投资,投资人可选择现金红利或将现金红利按除权日的基金份额净值自动转为基金份额进行再投资;若投资者不选择,本基金默认的收益分配方式是现金分红;

(3) 基金投资当期出现净亏损,则不进行收益分配;

(4) 基金当年收益应先弥补上一年度亏损后,才可进行当年收益分配;

(5) 基金收益分配后基金份额净值不能低于面值;

(6) 每一基金份额享有同等分配权;

(7) 法律法规或监管机关另有规定的,从其规定。

7.4.5 会计政策和会计估计变更以及差错更正的说明

7.4.5.1 会计政策变更的说明

本基金本报告期无会计政策变更。

7.4.5.2 会计估计变更的说明

本基金本报告期无会计估计变更。

7.4.5.3 差错更正的说明

本基金本报告期无重大会计差错的内容和更正金额。

7.4.6 税项

(1) 印花税

经国务院批准,财政部、国家税务总局研究决定,自2008年4月24日起,调整证券(股

票)交易印花税税率,由原先的3%调整为1%;

经国务院批准,财政部、国家税务总局研究决定,自2008年9月19日起,调整由出让方按证券(股票)交易印花税税率缴纳印花税,受让方不再征收,税率不变;

根据财政部、国家税务总局财税字[2005]103号文《关于股权分置试点改革有关税收政策问题的通知》的规定,股权分置改革过程中因非流通股股东向流通股股东支付对价而发生的股权转让,暂免征收印花税。

(2) 营业税、企业所得税

根据财政部、国家税务总局财税字[2004]78号文《关于证券投资基金税收政策的通知》的规定,自2004年1月1日起,对证券投资基金(封闭式证券投资基金,开放式证券投资基金)管理人运用基金买卖股票、债券的差价收入,继续免征营业税和企业所得税;

根据财政部、国家税务总局财税字[2005]103号文《关于股权分置试点改革有关税收政策问题的通知》的规定,股权分置改革中非流通股股东通过对价方式向流通股股东支付的股份、现金等收入,暂免征收流通股股东应缴纳的企业所得税;

根据财政部、国家税务总局财税[2008]1号文《关于企业所得税若干优惠政策的通知》的规定,对证券投资基金从证券市场中取得的收入,包括买卖股票、债券的差价收入,股权的股息、红利收入,债券的利息收入及其他收入,暂不征收企业所得税;

(3) 个人所得税

根据财政部、国家税务总局财税字[2002]128号文《关于开放式证券投资基金有关税收问题的通知》的规定,对基金取得的股票的股息、红利收入及债券的利息收入,由上市公司、债券发行企业及金融机构在向基金派发股息、红利收入及债券的利息收入时代扣代缴20%的个人所得税;

根据财政部、国家税务总局财税字[2005]107号文《关于股息红利有关个人所得税政策的补充通知》的规定,自2005年6月13日起,对证券投资基金从上市公司分配取得的股息红利所得,按照财税[2005]102号文规定,扣缴义务人在代扣代缴个人所得税时,减按50%计算应纳税所得额;

根据财政部、国家税务总局财税字[2005]103号文《关于股权分置试点改革有关税收政策问题的通知》的规定,股权分置改革中非流通股股东通过对价方式向流通股股东支付的股份、现金等收入,暂免征收流通股股东应缴纳的个人所得税。

7.4.7 重要财务报表项目的说明

7.4.7.1 银行存款

单位:人民币元

项目	本期末 2011年12月31日	上年度末 2010年12月31日

活期存款	329,880,643.53	946,807,345.33
定期存款	—	—
其他存款	—	—
合计	329,880,643.53	946,807,345.33

注：本基金于本期及上年度可比期间均未投资于定期存款或其他存款。

7.4.7.2 交易性金融资产

单位：人民币元

项目		本期末 2011年12月31日		
		成本	公允价值	公允价值变动
股票		4,079,923,651.68	3,700,926,671.98	-378,996,979.70
债券	交易所市场	—	—	—
	银行间市场	98,285,000.00	98,475,000.00	190,000.00
	合计	98,285,000.00	98,475,000.00	190,000.00
资产支持证券		—	—	—
基金		—	—	—
其他		—	—	—
合计		4,178,208,651.68	3,799,401,671.98	-378,806,979.70
项目		上年度末 2010年12月31日		
		成本	公允价值	公允价值变动
股票		4,613,414,989.91	5,237,180,441.67	623,765,451.76
债券	交易所市场	—	—	—
	银行间市场	247,820,660.00	247,871,000.00	50,340.00
	合计	247,820,660.00	247,871,000.00	50,340.00
资产支持证券		—	—	—
基金		—	—	—
其他		—	—	—
合计		4,861,235,649.91	5,485,051,441.67	623,815,791.76

注：于本期及上年度可比期间，本基金所投资的股票中，无因股权分置改革而获得非流通股股东支付现金对价的情况。

7.4.7.3 衍生金融资产/负债

本基金于本期末及上年度末均未持有衍生金融资产/负债。

7.4.7.4 买入返售金融资产

单位：人民币元

项目	本期末 2011年12月31日	
	本期末账面余额	其中：买断式逆回购
银行间市场	243,120,924.68	—
交易所市场	—	—
合计	243,120,924.68	—
项目	上年度末 2010年12月31日	
	本期末账面余额	其中：买断式逆回购
银行间市场	—	—
交易所市场	—	—
合计	—	—

7.4.7.5 应收利息

单位：人民币元

项目	本期末 2011年12月31日	上年度末 2010年12月31日
应收活期存款利息	94,158.32	173,998.80
应收定期存款利息	—	—
应收其他存款利息	—	—
应收结算备付金利息	5,134.60	5,119.20
应收债券利息	842,759.56	6,869,054.80
应收买入返售证券利息	94,043.28	—
应收申购款利息	—	—
其他	—	—
合计	1,036,095.76	7,048,172.80

7.4.7.6 其他资产

本基金于本期末及上年度末均未持有其他资产。

7.4.7.7 应付交易费用

单位：人民币元

项目	本期末 2011年12月31日	上年度末 2010年12月31日

交易所市场应付交易费用	5,197,052.47	7,026,162.41
银行间市场应付交易费用	5,030.95	5,639.25
合计	5,202,083.42	7,031,801.66

7.4.7.8 其他负债

单位：人民币元

项目	本期末 2011年12月31日	上年度末 2010年12月31日
应付券商交易单元保证金	2,000,000.00	1,500,000.00
应付赎回费	186.02	307.20
应付转出费	—	5.60
应付后端申购费	—	—
预提审计费用	120,000.00	120,000.00
合计	2,120,186.02	1,620,312.80

7.4.7.9 实收基金

金额单位：人民币元

项目	本期2011年01月01日至2011年12月31日	
	基金份额（份）	账面金额
上年度末	6,571,033,428.04	6,571,033,428.04
本期申购	66,993,008.10	66,993,008.10
本期赎回（以“-”号填列）	-616,937,118.67	-616,937,118.67
本期末	6,021,089,317.47	6,021,089,317.47

注：本期申购包含基金转入的份额及金额；本期赎回包含基金转出的份额及金额。

7.4.7.10 未分配利润

单位：人民币元

项目	已实现部分	未实现部分	未分配利润合计
上年度末	651,026,436.71	-824,488,490.84	-173,462,054.13
本期利润	-556,640,502.16	-1,002,622,771.46	-1,559,263,273.62
本期基金份额交易产生的变动数	-53,970,360.29	103,955,501.31	49,985,141.02
其中：基金申购款	5,801,417.89	-14,155,382.21	-8,353,964.32

基金赎回款（以“-”号填列）	-59,771,778.18	118,110,883.52	58,339,105.34
本期已分配利润	—	—	—
本期末	40,415,574.26	-1,723,155,760.99	-1,682,740,186.73

7.4.7.11 存款利息收入

单位：人民币元

项目	本期 2011年01月01日-2011年 12月31日	上年度可比期间 2010年01月01日-2010年 12月31日
活期存款利息收入	6,274,542.38	8,060,541.28
定期存款利息收入	—	—
其他存款利息收入	—	—
结算备付金利息收入	216,323.32	183,062.79
权证保证金利息收入	—	—
其他利息收入	16,156.61	31,959.20
合计	6,507,022.31	8,275,563.27

注：其他利息收入包括申购款利息收入（2011年度：13.35元；2010年度：25.19元）以及赎回款利息收入（2011年度：16,143.26元；2010年度：31,934.01元）。

7.4.7.12 股票投资收益

单位：人民币元

项目	本期 2011年01月01日-2011年 12月31日	上年度可比期间 2010年01月01日-2010年 12月31日
卖出股票成交总额	16,123,573,476.86	15,110,301,196.27
减：卖出股票成本总额	16,580,362,534.42	14,486,994,854.03
买卖股票差价收入	-456,789,057.56	623,306,342.24

7.4.7.13 基金投资收益

本基金于本期及上年度可比期间均无基金投资收益。

7.4.7.14 债券投资收益

单位：人民币元

项目	本期 2011年01月01日-2011年 12月31日	上年度可比期间 2010年01月01日-2010年 12月31日
卖出债券(债转股及债券到期 兑付)成交金额	560,944,000.00	353,663,214.90
减: 卖出债券(债转股及债券 到期兑付)成本总额	546,391,060.00	349,062,420.00
减: 应收利息总额	14,463,000.00	4,295,509.30
债券投资收益	89,940.00	305,285.60

7.4.7.15 衍生工具收益

本基金于本期及上年度可比期间均未进行衍生工具投资。

7.4.7.16 股利收益

单位: 人民币元

项目	本期 2011年01月01日-2011年 12月31日	上年度可比期间 2010年01月01日-2010年 12月31日
股票投资产生的股利收益	31,783,869.98	32,577,467.72
基金投资产生的股利收益	—	—
合计	31,783,869.98	32,577,467.72

7.4.7.17 公允价值变动收益

单位: 人民币元

项目	本期 2011年01月01日-2011年 12月31日	上年度可比期间 2010年01月01日-2010年 12月31日
1.交易性金融资产	-1,002,622,771.46	-803,084,034.12
——股票投资	-1,002,762,431.46	-803,134,374.12
——债券投资	139,660.00	50,340.00
——资产支持证券投资	—	—
——基金投资	—	—
2.衍生工具	—	—

——权证投资	—	—
3.其他	—	—
合计	-1,002,622,771.46	-803,084,034.12

7.4.7.18 其他收入

单位：人民币元

项目	本期 2011年01月01日-2011年 12月31日	上年度可比期间 2010年01月01日-2010年 12月31日
基金赎回费收入	53,091.72	187,137.18
转换费收入	1,180.74	2,629.46
其他	30.59	1,363.51
合计	54,303.05	191,130.15

7.4.7.19 交易费用

单位：人民币元

项目	本期 2011年01月01日-2011年 12月31日	上年度可比期间 2010年01月01日-2010年 12月31日
交易所市场交易费用	48,903,608.67	44,604,179.70
银行间市场交易费用	1,750.00	2,725.00
合计	48,905,358.67	44,606,904.70

7.4.7.20 其他费用

单位：人民币元

项目	本期 2011年01月01日-2011年 12月31日	上年度可比期间 2010年01月01日-2010年 12月31日
其他费用	18,000.00	18,000.00
审计费	120,000.00	120,000.00
信息披露费	300,000.00	300,000.00

资金汇划费	20,835.38	12,492.27
合计	458,835.38	450,492.27

7.4.7.21 分部报告

截至本期末，本基金仅在中国大陆境内从事证券投资单一业务，因此，无需作披露的分部报告。

7.4.8 或有事项、资产负债表日后事项的说明

7.4.8.1 或有事项

截至资产负债表日，本基金无需要说明的重大或有事项。

7.4.8.2 资产负债表日后事项

截至本财务报表批准日，本基金无需作披露的资产负债表日后事项。

7.4.9 关联方关系

关联方名称	与本基金的关系
国投瑞银基金管理有限公司	基金管理人、注册登记机构、基金销售机构
中国工商银行	基金托管人、基金代销机构
国投信托有限公司	基金管理人的股东
瑞士银行股份有限公司（UBS AG）	基金管理人的股东

注：于2011年度，并无与本基金存在控制关系或其他重大影响关系的关联方发生变化的情况。

以下关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

7.4.10 本报告期及上年度可比期间的关联方交易

7.4.10.1 通过关联方交易单元进行的交易

本基金于本期及上年度可比期间，无通过关联方交易单元进行的交易。

7.4.10.2 关联方报酬

7.4.10.2.1 基金管理费

单位：人民币元

项目	本期 2011年01月01日 -2011年12月31日	上年度可比期间 2010年01月01日 -2010年12月31日
当期发生的基金应支付的管理费	81,493,637.55	101,370,199.55
其中：支付销售机构的客户维护费	19,463,848.81	24,178,273.99

注：1)基金管理费按前一日的基金资产净值的1.50%的年费率计提。计算方法如下：

$H = E \times 1.50\% / \text{当年天数}$

H为每日应支付的基金管理费

E为前一日的基金资产净值

基金管理人的管理费每日计算，逐日累计至每月月底，按月支付，由基金托管人于次月前两个工作日内从基金资产中一次性支付给基金管理人。

2) 基金管理费于2011年末尚未支付的金额为5,776,453.30元，于2010年末尚未支付的金额为8,185,134.94元。

7.4.10.2 基金托管费

单位：人民币元

项目	本期 2011年01月01日 -2011年12月31日	上年度可比期间 2010年01月01日 -2010年12月31日
当期发生的基金应支付的托管费	13,582,272.84	16,895,033.22

注：1)基金托管费按前一日的基金资产净值的0.25%的年费率计提。计算方法如下：

$$H = E \times 0.25\% / \text{当年天数}$$

H为每日应支付的基金托管费

E为前一日的基金资产净值

基金托管费每日计算，逐日累计至每月月底，按月支付；由基金托管人复核后于次月前两个工作日内从基金财产中一次性支取。

2) 基金托管费于2011年末尚未支付的金额为962,742.20元，于2010年末尚未支付的金额为1,364,189.14元。

7.4.10.3 与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易

本基金本期及上年度可比期间无与关联方进行的银行间同业市场的债券（含回购）交易。

7.4.10.4 各关联方投资本基金的情况

7.4.10.4.1 报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金的情况

本期及上年度可比期间基金管理人未运用固有资金投资于本基金。

7.4.10.4.2 报告期末除基金管理人之外的其他关联方投资本基金的情况

本基金的其他关联方于本期末及上年度末均未持有本基金。

7.4.10.5 由关联方保管的银行存款余额及当期产生的利息收入

单位：人民币元

关联方名称	本期 2011年01月01日-2011年12月31日		上年度可比期间 2010年01月01日-2010年12月31日	
	期末余额	当期利息收入	期末余额	当期利息收入
中国工商银行	329,880,643.53	6,274,542.38	946,807,345.33	8,060,541.28

注：本基金的银行存款由基金托管人中国工商银行保管，按银行间同业利率计息。

7.4.10.6 本基金在承销期内参与关联方承销证券的情况

本基金于本期及上年度可比期间均未在承销期内参与关联方承销证券。

7.4.11 利润分配情况

本基金于本年度未进行利润分配。

7.4.12 期末（2011年12月31日）本基金持有的流通受限证券

7.4.12.1 因认购新发/增发证券而于期末持有的流通受限证券

本基金无因认购新发/增发证券而于期末持有的流通受限证券。

7.4.12.2 期末持有的暂时停牌等流通受限的股票

金额单位：人民币元

股票代码	股票名称	停牌日期	停牌原因	期末 估值单 价	复牌 日期	复牌 开盘 单价	数量 (单位: 股)	期末 成本总额	期末 估值总额
600315	上海家化	2011-12-30	重要事项未公告	34.09	2012-01-04	34.75	1,120,553	26,710,698.03	38,199,651.77
300026	红日药业	2011-12-27	重大资产重组	25.00	2012-02-29	27.50	508,117	13,121,089.30	12,702,925.00

7.4.12.3 期末债券正回购交易中作为抵押的债券

7.4.12.3.1 银行间市场债券正回购

截至本报告期末2011年12月31日止，本基金未持有从事银行间市场债券正回购交易中作为抵押的债券。

7.4.12.3.2 交易所市场债券正回购

截至本报告期末2011年12月31日止，本基金未持有从事交易所市场债券正回购交易中作为抵押的债券。

7.4.13 金融工具风险及管理

7.4.13.1 风险管理政策和组织架构

本基金是一只进行主动投资的股票型证券投资基金，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。本基金投资的金融工具主要包括股票投资、债券投资、权证投资及资产支持证券投资等。本基金在日常经营活动中面临的与这些金融工具相关的风险主要包括信用风险、流动性风险及市场风险。本基金管理人制定了政策和程序来识别及分析这些风险，并设定适当的风险限额及内部控制流程，通过可靠的管理及信息系统持续监控上述各类风险。本基金的基金管理人从事风险管理的主要目标是通过控制上述风险，使本基金在风险和收益之间取得最佳的平衡以实现“风险和收益相匹配”的风险收益目标。

本基金管理人秉承全面风险控制的理念，将风险管理融入业务中，使风险控制与投资业务紧密结合，在董事会专业委员会监督管理下，建立了由督察长、合规与风险控制

委员会、监察稽核部、相关职能部门和业务部门构成的立体式风险管理架构体系。

7.4.13.2 信用风险

信用风险是指基金在交易过程中因交易对手未履行合约责任，或者基金所投资证券之发行人出现违约、拒绝支付到期本息等情况，导致基金资产损失和收益变化的风险。

交易前对交易对手的资信状况进行了充分的评估。本基金的银行存款存放在本基金的托管行中国工商银行，因而与该银行存款相关的信用风险不重大。本基金在交易所进行的交易均以中国证券登记结算有限责任公司为交易对手完成证券交收和款项清算，因此违约风险可能性很小；基金在银行间同业市场仅与达到本基金管理人既定信用政策标准的交易对手进行交易，以控制相应的信用风险。

本基金的基金管理人建立了信用风险管理流程，通过对投资品种信用等级评估来控制证券发行人的信用风险，且通过分散化投资以分散信用风险。本基金均投资于具有良好信用等级的证券，且投资于一家公司发行的证券市值不超过基金资产净值的10%，且本基金与由本基金管理人管理的其他基金共同持有一家公司的证券不得超过该证券市值的10%。

7.4.13.3 流动性风险

流动性风险是指基金对资金需求不能足额支付的风险。本基金的流动性风险来自于投资品种所处的交易市场不活跃而带来的变现困难或因投资集中而无法在市场出现剧烈波动的情况下以合理的价格变现。

针对投资品种变现的流动性风险，本基金管理人持续进行本基金的流动性需求分析，构建投资组合时，对备选证券进行流动性检验，并以适度分散策略保持组合流动性，严格控制缺乏流动性资产的比例。同时通过独立的风险管理部门设定基金的流动性比例控制要求，对现金类资产配置策略、股票集中度、重仓证券的流动性以及冲击成本率、换手率和交易活跃度等流动性指标进行持续的监测和分析。本基金所持大部分证券在证券交易所上市，其余亦可银行间同业市场交易。于本期末，除附注7.4.12中列示的部分基金资产流通暂时受限制不能自由转让的情况外，其余均能及时变现。此外，本基金可通过卖出回购特定金融资产方式借入短期资金应对流动性需求，其上限一般不超过基金持有的债券投资的公允价值。

本基金所持有的金融负债的合同约定剩余到期日均为一个月以内且不计息，可赎回基金份额净值(所有者权益)无固定到期日且不计息，因此账面余额即为未折现的合约到期现金流量。

7.4.13.4 市场风险

市场风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因所处市场各类价格因素的变动而发生波动的风险，包括利率风险、外汇风险和其他价格风险。

7.4.13.4.1 利率风险

利率风险是指金融工具的公允价值或现金流量受市场利率变动而发生波动的风险。利率敏感性金融工具均面临由于市场利率上升而导致公允价值下降的风险，其中浮动利率类金融工具还面临每个付息期间结束根据市场利率重新定价时对于未来现金流影响的风险。

本基金管理人执行灵活的利率管理策略规避利率风险，借鉴瑞银全球资产管理公司海外管理经验，结合自主开发的估值系统管理利率风险，通过收益率利差分析、静态利差分析和期权调整利差等分析，计算组合证券的修正久期、利差久期、有效久期和有效凸性的风险控制指标，跟踪调整投资组合的久期和凸性等利率风险衡量指标，控制组合的利率风险。当预期债券市场利率下降时，加大固定利率证券的配置比例；当预期债券市场利率上升时，加大浮息证券的配置比例。通过改变浮息和固息证券的配置比例，控制证券投资组合的久期，防范利率风险。

本基金持有的大部分金融资产和金融负债不计息，因此本基金的收入及经营活动的现金流量在很大程度上独立于市场利率变化。本基金持有的生息资产主要为银行存款、结算备付金、债券投资等。下表统计了本基金面临的利率风险敞口。表中所示为本基金资产及负债的公允价值，并按照合约规定的利率重新定价日或到期日孰早者予以分类。

7.4.13.4.1.1 利率风险敞口

金额单位：人民币元

本期末2011年12月31日	1个月以内	1-3个月	3个月-1年	1-5年	5年以上	不计息	合计
资产							
银行存款	329,880,643.53	—	—	—	—	—	329,880,643.53
结算备付金	11,410,199.87	—	—	—	—	—	11,410,199.87
存出保证金	—	—	—	—	—	6,533,258.67	6,533,258.67
交易性金融资产	—	—	98,475,000.00	—	—	3,700,926,671.98	3,799,401,671.98
买入返售金融资产	243,120,924.68	—	—	—	—	—	243,120,924.68
应收证券清算款	—	—	—	—	—	15,084,838.33	15,084,838.33
应收利息	—	—	—	—	—	1,036,095.76	1,036,095.76
应收申购款	—	—	—	—	—	38,588.74	38,588.74
资产总计	584,411,768.08	—	98,475,000.00	—	—	3,723,619,453.48	4,406,506,221.56
负债							
应付证券清算款	—	—	—	—	—	53,709,085.82	53,709,085.82
应付赎回款	—	—	—	—	—	386,540.06	386,540.06
应付管理人报酬	—	—	—	—	—	5,776,453.30	5,776,453.30
应付托管费	—	—	—	—	—	962,742.20	962,742.20
应付交易费用	—	—	—	—	—	5,202,083.42	5,202,083.42
其他负债	—	—	—	—	—	2,120,186.02	2,120,186.02

负债总计	—	—	—	—	—	68,157,090.82	68,157,090.82
利率敏感度缺口	584,411,768.08	—	98,475,000.00	—	—	3,655,462,362.66	4,338,349,130.74
上年度末2010年12月31日	1个月以内	1-3个月	3个月-1年	1-5年	5年以上	不计息	合计
资产							
银行存款	946,807,345.33	—	—	—	—	—	946,807,345.33
结算备付金	14,626,319.94	—	—	—	—	—	14,626,319.94
存出保证金	—	—	—	—	—	4,268,707.28	4,268,707.28
交易性金融资产	—	247,871,000.00	—	—	—	5,237,180,441.67	5,485,051,441.67
应收利息	—	—	—	—	—	7,048,172.80	7,048,172.80
应收申购款	—	—	—	—	—	130,396.42	130,396.42
资产总计	961,433,665.27	247,871,000.00	—	—	—	5,248,627,718.17	6,457,932,383.44
负债							
应付证券清算款	—	—	—	—	—	41,213,306.56	41,213,306.56
应付赎回款	—	—	—	—	—	946,264.43	946,264.43
应付管理人报酬	—	—	—	—	—	8,185,134.94	8,185,134.94
应付托管费	—	—	—	—	—	1,364,189.14	1,364,189.14
应付交易费用	—	—	—	—	—	7,031,801.66	7,031,801.66
其他负债	—	—	—	—	—	1,620,312.80	1,620,312.80
负债总计	—	—	—	—	—	60,361,009.53	60,361,009.53
利率敏感度缺口	961,433,665.27	247,871,000.00	—	—	—	5,188,266,708.64	6,397,571,373.91

7.4.13.4.1.2 利率风险的敏感性分析

本基金于2011年12月31日持有的交易性债券投资比例仅为2.27%，于2010年12月31日持有的交易性债券投资比例仅为3.87%，因此当利率发生合理、可能的变动时，为交易而持有的债券公允价值的变动对年末基金资产净值无重大影响。

7.4.13.4.2 外汇风险

本基金持有的所有资产及负债以人民币计价，因此无重大外汇风险。

7.4.13.4.3 其他价格风险

其他价格风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因除市场利率和外汇汇率以外的市场价格因素变动而发生波动的风险。本基金主要投资于证券交易所上市或银行间同业市场交易的股票和债券，所面临的其他价格风险来源于单个证券发行主体自身经营情况或特殊事项的影响，也可能来源于证券市场整体波动的影响。

本基金的基金管理人在构建和管理投资组合的过程中，采用“自上而下”的策略，通过对宏观经济情况及政策的分析，结合证券市场运行情况，做出资产配置及组合构建的决定；通过对单个证券的定性分析及定量分析，选择符合基金合同约定范围的投资品种进行投资。本基金的基金管理人定期结合宏观及微观环境的变化，对投资策略、资产配置、投资组合进行修正，通过投资组合的分散化等方式，来主动应对可能发生的其他价格风险。

此外，本基金的基金管理人每日对本基金所持有的证券价格实施监控，定期运用多种定量方法对基金进行风险度量，包括VaR(Value at Risk)指标等来测试本基金面临的潜在价格风险，及时对风险进行跟踪和控制。

本基金投资组合中股票投资比例为基金总资产的60%-95%，债券为0%-40%，现金和到期日不超过1年的政府债券不低于5%。于本期末及上年度末，本基金面临的其他价格风险列示如下：

7.4.13.4.3.1 其他价格风险敞口

金额单位：人民币元

项目	本期末2011年12月31日		上年度末2010年12月31日	
	公允价值	占基金资产净值比例 (%)	公允价值	占基金资产净值比例 (%)
交易性金融资产-股票投资	3,700,926,671.98	85.31	5,237,180,441.67	81.86
交易性金融资产-债券投资	98,475,000.00	2.27	247,871,000.00	3.87

衍生金融资产—权证投资	—	—	—	—
其他	—	—	—	—
合计	3,799,401,671.98	87.58	5,485,051,441.67	85.74

7.4.13.4.3.2 其他价格风险的敏感性分析

假设	本基金管理人运用定量分析方法对本基金的其他价格风险进行分析。下表为其他价格风险的敏感性分析，反映了在其他变量不变的假设下，证券投资价格发生合理、可能的变动时，将对基金资产净值产生的影响。正数表示可能增加基金资产净值，负数表示可能减少基金资产净值。		
分析	相关风险变量的变动	对资产负债表日基金资产净值的影响金额（单位：人民币元）	
		本期末(2011年12月31日)	上年度末(2010年12月31日)
	基金业绩比较基准增加5%	179,210,868.07	249,234,981.93
	基金业绩比较基准减少5%	-179,210,868.07	-249,234,981.93

注：基金业绩比较基准=5%×金融同业存款利率+95%×中信标普300指数收益率

7.4.14 有助于理解和分析会计报表需要说明的其他事项

7.4.14.1 承诺事项

截至资产负债表日，本基金无需要说明的承诺事项。

7.4.14.2 其他事项

截至资产负债表日，本基金无需要说明的其他重要事项。

7.4.14.3 财务报表的批准

本财务报表已于2012年3月23日经本基金的基金管理人批准。

§ 8 投资组合报告

8.1 期末基金资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	3,700,926,671.98	83.99
	其中：股票	3,700,926,671.98	83.99

2	固定收益投资	98,475,000.00	2.23
	其中：债券	98,475,000.00	2.23
	资产支持证券	—	—
3	金融衍生品投资	—	—
4	买入返售金融资产	243,120,924.68	5.52
	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	341,290,843.40	7.75
6	其他各项资产	22,692,781.50	0.51
7	合计	4,406,506,221.56	100.00

8.2 期末按行业分类的股票投资组合

金额单位：人民币元

代码	行业类别	公允价值	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	37,722,553.88	0.87
B	采掘业	156,512,712.71	3.61
C	制造业	1,851,333,667.11	42.67
C0	食品、饮料	635,764,307.06	14.65
C1	纺织、服装、皮毛	41,628,800.00	0.96
C2	木材、家具	—	—
C3	造纸、印刷	—	—
C4	石油、化学、塑胶、塑料	95,543,717.01	2.20
C5	电子	105,914,683.58	2.44
C6	金属、非金属	61,697,130.21	1.42
C7	机械、设备、仪表	288,578,144.41	6.65
C8	医药、生物制品	548,492,195.54	12.64
C99	其他制造业	73,714,689.30	1.70
D	电力、煤气及水的生产和供应业	23,316,867.01	0.54
E	建筑业	—	—
F	交通运输、仓储业	147,745,655.04	3.41

G	信息技术业	276,832,739.10	6.38
H	批发和零售贸易	296,680,545.71	6.84
I	金融、保险业	463,249,596.38	10.68
J	房地产业	217,256,806.48	5.01
K	社会服务业	211,229,917.31	4.87
L	传播与文化产业	19,045,611.25	0.44
M	综合类	—	—
	合计	3,700,926,671.98	85.31

8.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有股票投资明细

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值	占基金资产净值比例(%)
1	000858	五粮液	8,266,203	271,131,458.40	6.25
2	600016	民生银行	33,345,127	196,402,798.03	4.53
3	600125	铁龙物流	15,920,868	147,745,655.04	3.41
4	600594	益佰制药	7,862,866	131,938,891.48	3.04
5	002385	大北农	3,870,520	125,791,900.00	2.90
6	300070	碧水源	2,853,749	118,373,508.52	2.73
7	600048	保利地产	11,454,809	114,548,090.00	2.64
8	600436	片仔癀	1,480,581	109,770,275.34	2.53
9	000423	东阿阿胶	2,332,266	100,170,824.70	2.31
10	600015	华夏银行	8,529,640	95,787,857.20	2.21
11	600036	招商银行	7,713,027	91,553,630.49	2.11
12	600123	兰花科创	2,310,045	89,814,549.60	2.07
13	600724	宁波富达	13,913,591	87,377,351.48	2.01
14	601010	文峰股份	5,493,099	84,868,379.55	1.96
15	600887	伊利股份	4,061,362	82,973,625.66	1.91
16	601601	中国太保	4,138,746	79,505,310.66	1.83
17	002345	潮宏基	2,846,127	73,714,689.30	1.70
18	600498	烽火通信	2,699,836	73,165,555.60	1.69

19	002583	海能达	3,480,018	70,992,367.20	1.64
20	601933	永辉超市	2,259,638	68,128,085.70	1.57
21	600750	江中药业	2,124,579	61,612,791.00	1.42
22	002283	天润曲轴	5,565,278	59,604,127.38	1.37
23	000895	双汇发展	833,300	58,289,335.00	1.34
24	002230	科大讯飞	1,613,403	56,469,105.00	1.30
25	002328	新朋股份	5,024,001	51,295,050.21	1.18
26	600893	航空动力	3,459,569	47,015,542.71	1.08
27	600559	老白干酒	2,142,732	44,633,107.56	1.03
28	000538	云南白药	835,638	44,288,814.00	1.02
29	002179	中航光电	2,641,726	43,324,306.40	1.00
30	601699	潞安环能	2,043,199	43,234,090.84	1.00
31	600327	大东方	5,535,500	39,966,310.00	0.92
32	600315	上海家化	1,120,553	38,199,651.77	0.88
33	000998	隆平高科	1,461,548	37,722,553.88	0.87
34	002104	恒宝股份	3,996,110	36,884,095.30	0.85
35	000069	华侨城 A	5,009,937	35,770,950.18	0.82
36	600557	康缘药业	2,371,418	34,883,558.78	0.80
37	600763	通策医疗	1,613,945	34,021,960.60	0.78
38	600295	鄂尔多斯	2,820,000	33,388,800.00	0.77
39	002004	华邦制药	939,354	31,938,036.00	0.74
40	600742	一汽富维	1,490,000	29,800,000.00	0.69
41	300216	千山药机	815,749	29,358,806.51	0.68
42	600298	安琪酵母	950,484	27,953,734.44	0.64
43	600096	云天化	1,853,651	27,582,326.88	0.64
44	601126	四方股份	1,607,559	25,688,792.82	0.59
45	600600	青岛啤酒	746,450	24,991,146.00	0.58
46	300036	超图软件	1,059,888	20,953,985.76	0.48
47	002419	天虹商场	1,159,908	20,472,376.20	0.47
48	600571	信雅达	2,400,400	19,707,284.00	0.45
49	000560	昆百大 A	2,399,563	19,556,438.45	0.45

50	002238	天威视讯	1,105,375	19,045,611.25	0.44
51	300020	银江股份	1,593,720	18,726,210.00	0.43
52	300048	合康变频	1,104,377	18,321,614.43	0.42
53	002223	鱼跃医疗	865,776	18,138,007.20	0.42
54	002344	海宁皮城	799,926	18,102,325.38	0.42
55	002417	三元达	1,186,053	16,818,231.54	0.39
56	300121	阳谷华泰	1,349,828	16,562,389.56	0.38
57	300130	新国都	802,900	16,058,000.00	0.37
58	600754	锦江股份	899,971	15,578,498.01	0.36
59	000043	中航地产	2,433,550	15,331,365.00	0.35
60	600363	联创光电	2,300,000	13,961,000.00	0.32
61	300103	达刚路机	775,868	13,523,379.24	0.31
62	002206	海利得	1,499,926	13,199,348.80	0.30
63	300126	锐奇股份	1,199,816	13,077,994.40	0.30
64	300026	红日药业	508,117	12,702,925.00	0.29
65	300086	康芝药业	799,876	12,390,079.24	0.29
66	000933	神火股份	1,299,923	12,011,288.52	0.28
67	600011	华能国际	2,197,291	11,755,506.85	0.27
68	002436	兴森科技	750,018	11,745,281.88	0.27
69	000028	一致药业	507,894	10,843,536.90	0.25
70	600861	北京城乡	1,499,983	10,484,881.17	0.24
71	000401	冀东水泥	624,000	10,402,080.00	0.24
72	000400	许继电气	500,078	9,676,509.30	0.22
73	000705	浙江震元	1,000,000	9,600,000.00	0.22
74	000026	飞亚达A	712,580	9,334,798.00	0.22
75	000597	东北制药	1,200,000	8,796,000.00	0.20
76	600395	盘江股份	400,000	8,260,000.00	0.19
77	002015	霞客环保	1,000,000	8,240,000.00	0.19
78	300015	爱尔眼科	300,000	7,485,000.00	0.17
79	601139	深圳燃气	635,856	7,064,360.16	0.16
80	600038	哈飞股份	347,151	6,047,370.42	0.14

81	000963	华东医药	199,978	5,323,414.36	0.12
82	600969	郴电国际	300,000	4,497,000.00	0.10
83	300157	恒泰艾普	124,475	3,192,783.75	0.07
84	300207	欣旺达	140,000	2,268,000.00	0.05

8.4 报告期内股票投资组合的重大变动

8.4.1 累计买入金额超出期初基金资产净值2%或前20名的股票明细

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	本期累计买入金额	占期初基金资产净值比例(%)
1	600016	民生银行	409,196,451.23	6.40
2	000858	五粮液	340,598,260.19	5.32
3	600036	招商银行	275,462,982.73	4.31
4	601699	潞安环能	273,588,934.53	4.28
5	600585	海螺水泥	242,052,523.78	3.78
6	600048	保利地产	229,801,570.73	3.59
7	601601	中国太保	224,510,046.89	3.51
8	600557	康缘药业	211,303,647.99	3.30
9	000002	万科A	201,292,148.50	3.15
10	002104	恒宝股份	197,081,235.48	3.08
11	600519	贵州茅台	186,469,060.73	2.91
12	000400	许继电气	180,650,416.56	2.82
13	002001	新和成	177,212,555.57	2.77
14	600125	铁龙物流	177,144,916.10	2.77
15	000635	英力特	171,681,231.04	2.68
16	000423	东阿阿胶	169,753,490.29	2.65
17	000778	新兴铸管	153,624,926.29	2.40
18	000597	东北制药	149,075,922.95	2.33
19	600594	益佰制药	148,842,680.36	2.33
20	000630	铜陵有色	146,803,536.30	2.29
21	000538	云南白药	146,200,243.95	2.29

22	601009	南京银行	144,270,422.37	2.26
23	002385	大北农	142,590,863.12	2.23
24	600096	云天化	142,386,462.39	2.23
25	600765	中航重机	139,681,999.98	2.18
26	600616	金枫酒业	138,351,154.94	2.16
27	002074	东源电器	137,813,441.41	2.15
28	600547	山东黄金	137,562,856.99	2.15
29	002179	中航光电	135,505,230.87	2.12
30	300070	碧水源	132,020,823.48	2.06
31	000024	招商地产	129,515,601.98	2.02
32	600000	浦发银行	128,207,584.10	2.00

注：“买入金额”按买卖成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

8.4.2 累计卖出金额超出期初基金资产净值2%或前20名的股票明细

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	本期累计卖出金额	占期初基金资产净值比例(%)
1	600036	招商银行	354,498,151.68	5.54
2	601601	中国太保	318,825,305.00	4.98
3	000002	万科A	314,491,668.41	4.92
4	600395	盘江股份	294,629,368.56	4.61
5	600585	海螺水泥	260,266,710.53	4.07
6	000858	五粮液	249,593,287.74	3.90
7	000568	泸州老窖	248,964,065.23	3.89
8	600887	伊利股份	230,639,149.85	3.61
9	600519	贵州茅台	228,755,530.71	3.58
10	601318	中国平安	228,448,126.83	3.57
11	002028	思源电气	216,122,930.32	3.38
12	601699	潞安环能	207,923,507.02	3.25
13	600016	民生银行	203,488,235.81	3.18
14	000513	丽珠集团	193,717,340.96	3.03

15	000063	中兴通讯	178,448,719.04	2.79
16	000400	许继电气	177,484,959.66	2.77
17	000039	中集集团	168,957,795.06	2.64
18	600048	保利地产	168,941,119.48	2.64
19	600557	康缘药业	167,169,518.19	2.61
20	002001	新 和 成	157,552,637.72	2.46
21	002104	恒宝股份	154,310,014.78	2.41
22	600415	小商品城	154,011,355.19	2.41
23	000635	英 力 特	149,953,476.06	2.34
24	600096	云天化	146,138,784.10	2.28
25	000630	铜陵有色	144,592,219.82	2.26
26	000778	新兴铸管	143,946,256.99	2.25
27	601009	南京银行	139,305,906.81	2.18
28	600547	山东黄金	136,173,806.51	2.13
29	601818	光大银行	133,989,459.57	2.09
30	000999	华润三九	133,090,985.23	2.08
31	601166	兴业银行	131,206,614.18	2.05

注：“卖出金额”按买卖成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

8.4.3 买入股票的成本总额及卖出股票的收入总额

金额单位：人民币元

买入股票的成本（成交）总额	16,046,888,296.19
卖出股票的收入（成交）总额	16,123,573,476.86

注：“买入股票成本”、“卖出股票收入”均按买卖成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

8.5 期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

序号	债券品种	公允价值	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	—	—
2	央行票据	48,320,000.00	1.11
3	金融债券	50,155,000.00	1.16

	其中：政策性金融债	50,155,000.00	1.16
4	企业债券	—	—
5	企业短期融资券	—	—
6	中期票据	—	—
7	可转债	—	—
8	其他	—	—
9	合计	98,475,000.00	2.27

8.6 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

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值	占基金资产净值比例(%)
1	110414	11农发14	500,000	50,155,000.00	1.16
2	1101096	11央票96	500,000	48,320,000.00	1.11

8.7 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的所有资产支持证券投资明细

本基金本期末未持有资产支持证券。

8.8 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

本基金本期末未持有权证资产。

8.9 投资组合报告附注

8.9.1 本基金投资的前十名证券中，包括“五粮液”8,266,203股，市值27,113万元，占基金资产净值6.25%。根据宜宾五粮液股份有限公司2011年5月28日公告，由于该公司存在信息披露不及时、不完整行为，中国证监会对该公司以及公司相关责任人员依法实施了警告和罚款的处罚（具体内容请参看该公司《关于收到中国证监会《行政处罚决定书》的公告》）。基金管理人认为，该处罚有利于促进公司加强对信息披露工作的管理，进一步规范公司的治理结构，处罚对公司今年以来的经营活动没有产生实质性影响，未改变公司基本面，该处罚事件尚不足以影响该股票的投资价值，基金对该股票的投资严格执行了基金管理人规定的投资决策程序。

除上述情况外，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。

8.9.2 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。

8.9.3 期末其他各项资产构成

金额单位：人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	6,533,258.67
2	应收证券清算款	15,084,838.33
3	应收股利	—
4	应收利息	1,036,095.76
5	应收申购款	38,588.74
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	22,692,781.50

8.9.4 期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本期末未持有可转换债券。

8.9.5 期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本期末前十名股票中不存在流通受限情况。

8.9.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

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。

§ 9 基金份额持有人信息

9.1 期末基金份额持有人户数及持有人结构

份额单位：份

持有人户数 (户)	户均持有的基 金份额	持有人结构			
		机构投资者		个人投资者	
		持有 份额	占总份 额比例	持有 份额	占总份 额比例
294,582	20,439.43	4,242,551.73	0.07%	6,016,846,765.74	99.93%

9.2 期末基金管理人的从业人员持有本开放式基金的情况

项目	持有份额总数（份）	占基金总份额比例
基金管理公司所有从业人员持有本	512,091.39	0.01%

开放式基金		
-------	--	--

§ 10 开放式基金份额变动

单位：份

基金合同生效日(2006年04月19日)基金份额总额	2,658,682,699.78
本报告期期初基金份额总额	6,571,033,428.04
本报告期基金总申购份额	66,993,008.10
减：本报告期基金总赎回份额	616,937,118.67
本报告期基金拆分变动份额	—
本报告期期末基金份额总额	6,021,089,317.47

§ 11 重大事件揭示

11.1 基金份额持有人大会决议

报告期内无基金份额持有人大会决议。

11.2 基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动

报告期内基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门无重大人事变动。

11.3 涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼

报告期内无涉及本基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼事项。

11.4 基金投资策略的改变

报告期内基金投资策略未发生变化。

11.5 为基金进行审计的会计师事务所情况

报告期内基金未更换会计师事务所，安永华明会计师事务所已为本基金连续提供审计服务6年。报告期内应支付给该事务所的报酬为120,000.00元。

11.6 管理人、托管人及其高级管理人员受稽查或处罚的情况

报告期内基金管理人、基金托管人及其高级管理人员未受监管部门稽查或处罚。

11.7 基金租用证券公司交易单元的有关情况

金额单位：人民币元

券商名称	交易单元数量	股票交易		债券回购交易		应支付该券商的佣金		备注
		成交金额	占股票成交总额比例	成交金额	占债券回购成交总额比例	佣金	占当期佣金总量的比例	
申银万国	1	3,097,507,401.67	9.63%	—	—	2,516,749.87	9.40%	

中信证券	2	2,962,688,933.09	9.21%	—	—	2,518,281.19	9.40%	
瑞银证券	2	2,776,323,997.66	8.63%	—	—	2,270,838.40	8.48%	
广州证券	1	1,886,677,173.21	5.87%	—	—	1,532,939.49	5.72%	
国元证券	1	1,726,003,805.46	5.37%	—	—	1,467,117.82	5.48%	
华泰联合 证券	1	1,651,575,676.12	5.14%	—	—	1,403,835.17	5.24%	
国金证券	1	1,545,851,898.16	4.81%	—	—	1,256,018.62	4.69%	
安信证券	3	1,502,595,444.31	4.67%	—	—	1,259,504.43	4.70%	
中金公司	1	1,291,490,460.68	4.02%	200,000,000.00	66.67%	1,097,766.53	4.10%	
东方证券	1	1,233,786,994.46	3.84%	—	—	1,048,719.65	3.92%	
海通证券	2	1,227,837,450.30	3.82%	—	—	1,024,377.56	3.83%	
平安证券	1	1,124,441,103.30	3.50%	—	—	955,777.64	3.57%	
广发证券	1	1,089,160,231.20	3.39%	—	—	884,953.33	3.30%	
齐鲁证券	1	1,059,443,289.56	3.29%	—	—	900,533.32	3.36%	
中信建投 证券	3	965,823,783.98	3.00%	100,000,000.00	33.33%	820,944.33	3.07%	
华创证券	1	729,494,907.17	2.27%	—	—	592,721.67	2.21%	新增
民生证券	1	710,608,669.23	2.21%	—	—	604,016.61	2.26%	
国信证券	1	630,124,979.11	1.96%	—	—	511,981.38	1.91%	
信达证券	1	595,693,746.82	1.85%	—	—	484,005.96	1.81%	
华融证券	1	593,232,213.81	1.84%	—	—	504,246.60	1.88%	
东海证券	1	566,017,869.71	1.76%	—	—	459,894.22	1.72%	新增
招商证券	1	477,156,668.65	1.48%	—	—	387,693.96	1.45%	
华宝证券	1	477,105,073.66	1.48%	—	—	405,538.78	1.51%	
长江证券	1	444,574,119.15	1.38%	—	—	377,884.56	1.41%	新增
南京证券	1	404,818,937.78	1.26%	—	—	344,094.26	1.28%	新增
中投证券	1	396,279,699.50	1.23%	—	—	321,979.66	1.20%	
中银国际	1	309,468,951.38	0.96%	—	—	263,051.31	0.98%	
东兴证券	1	261,493,532.94	0.81%	—	—	212,465.31	0.79%	新增
银河证券	2	190,246,163.05	0.59%	—	—	161,708.63	0.60%	
西部证券	1	126,875,278.09	0.39%	—	—	107,844.17	0.40%	
山西证券	1	51,428,963.73	0.16%	—	—	41,786.25	0.16%	
东北证券	1	51,276,613.47	0.16%	—	—	41,662.51	0.16%	新增

注：1、本基金管理人在租用证券机构交易单元上符合中国证监会的有关规定。本基金管理人将证券经营

机构的注册资本、研究水平、财务状况、经营状况、经营行为以及通讯交易条件作为基金专用交易单元的选择标准，由研究部、投资部及交易部对券商进行考评并提出交易单元租用及更换方案。根据董事会授权，由公司执行委员会批准。

2、本报告期本基金未发生交易所债券及权证交易。

3、除上表列示交易单元外，本基金本报告期延续租用东吴证券、高华证券和华泰证券各1个交易单元，本期未发生交易量。

11.8 其他重大事件

序号	公告事项	法定披露方式	法定披露日期
1	关于旗下基金估值调整的公告	《中国证券报》 《证券时报》 《上海证券报》	2011-01-19
2	基金经理变更公告	《中国证券报》 《证券时报》 《上海证券报》	2011-02-23
3	基金经理变更公告	《中国证券报》 《证券时报》 《上海证券报》	2011-08-17
4	基金管理人住所变更公告	《中国证券报》 《证券时报》 《上海证券报》	2011-12-17

§ 12 备查文件目录

12.1 备查文件目录

《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[2006]38号）

《国投瑞银核心企业股票型证券投资基金基金合同》

《国投瑞银核心企业股票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

国投瑞银核心企业股票型证券投资基金2011年年度报告原文

12.2 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>

12.3 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

二〇一二年三月二十九日