

基金简称：工银瑞信核心价值 基金代码：481001

工银瑞信核心价值股票型证券投资基金 2007 年第 2 季度报告

一、重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2007 年 7 月 13 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告期为 2007 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

1、基金简称：工银瑞信核心价值

2、基金运作方式：契约型开放式

3、基金合同生效日：2005 年 8 月 31 日

4、报告期末基金份额总额：1,445,404,849.27

5、投资目标：有效控制投资组合风险，追求基金资产的长期稳定增值。

6、投资策略：采用自上而下的资产配置与自下而上的精选个股相结合的投资策略，投资于经营稳健、具有核心竞争优势、价值被低估的大中型上市公司，实现基金资产长期稳定增值的目标。

7、业绩比较基准：本基金的业绩比较基准为：75%×中信标普 300 指数收益率+25%×中信全债指数收益率

8、风险收益特征：本基金属于股票型基金中的大中盘价值型基金，一般情况下，其风险及预期收益高于货币市场基金、债券基金及混合型基金

9、基金管理人：工银瑞信基金管理有限公司

10、基金托管人：中国银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

下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。

（一）主要财务指标

基金本期净收益 762,187,320.12

基金份额本期净收益 0.4935

期末基金资产净值 4,406,013,929.40

期末基金份额净值 3.0483

（二）本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	36.36%	2.16%	25.33%	1.91%	11.03%	0.25%

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

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

(2005年8月31日至2007年6月30日)

注:

1、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,截至报告期末本基金的各项投资比例已达到基金合同第十三条(二)投资范围中规定的各项比例,即股票资产占基金资产净值的比例为60%-95%,债券及现金资产占基金资产净值的比例为5%-40%。

2、2007年4月25日,公司公告增聘张翎先生为工银瑞信核心价值股票型基金基金经理。

3、2007年5月10日,公司公告增聘詹粤萍女士为工银瑞信核心价值股票型基金基金经理。

4、2007年5月26日,公司公告免去江晖先生工银瑞信核心价值股票型基金基金经理职务。

四、管理人报告

1、基金经理(或基金经理小组成员)简介

本基金基金经理

张翎先生:1999年毕业于英国利物浦大学,获工商管理硕士学位。先后在陆家嘴金融贸易区开发股份有限公司、中国平安保险公司投资管理中心等公司从事投资管理工作。2002年起任职于泰信基金管理有限公司,2004年3月至2006年5月历任泰信天天收益基金经理,泰信先行策略基金经理。

詹粤萍女士:1992年毕业于中国人民大学,获经济学学士学位。1992年1月至1994年1月,任职于安达信企业咨询有限公司,担任注册会计师。1994年1月至1999年1月,任职于法国兴业证券公司上海办事处,担任高级研究员。1999年1月至2004年6月,任职于博时基金管理有限公司,担任首席分析师,研究部经理,投资决策委员会委员。2004年6月至2005年6月,任职于友邦华泰基金管理有限公司,担任研究部总监,投资决策委员会委员。

王筱苓女士,1997年毕业于清华大学,获工商管理硕士学位。1997年7月任职于中国银行总行全球金融市场部,从事对外筹资业务。1998年12月至2002年12月,任职于中国银行全球金融市场部,从事外汇、衍生产品交易,担任客户业务处副处长。2002年12月至2005年6月任职于中国银行全球金融市场部,担任首席交易员,负责管理信用产品投资组合,结构性产品投资组合,以及客户资金投资管理。

2、报告期内本基金运作的遵规守信情况说明

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

3、报告期内的业绩表现和投资策略

(1) 行情回顾及运作分析

二季度市场走势经历了4月份的单边大幅上扬后,于5月下旬出现了剧烈的振荡,本季度沪深300指数上涨35%,本季度受到宏观经济今年以来的强劲驱动,市场中表现较好的行业主要集中在钢铁水泥有色地产等上游行业,而下游的食品饮料消费零售等行业表现较弱。

本基金在二季度主要采用持有策略,考虑到可能面临的市场调整,略微降低了仓位,以期回避部分系统性风险。

(2) 本基金业绩表现

本季度工银核心价值基金实现了36.36%的净值增长。在5-6月的大幅振荡中,本基金所长期持有的一批行业龙头企业依靠优良的基本面和成长性,并没有受到抛压的冲击,较好

的抵御了市场短期风险。

（3） 市场展望和投资策略

市场从短期看并不乐观，基于宏观政策的偏紧因素和市场自身的调整需求，我们对后市持较为谨慎的态度。但从长期看，优质的企业会战胜市场的波动，能够不断给我们带来超预期的回报，我们很高兴的看到组合中长期持有的公司盈利依然不断出现较大幅度增长。市场的振荡一方面会挤出泡沫，给价值投资者带来逢低吸纳的良机，更重要的是，能够给将来的行情打下更坚实的基础。下一阶段基金管理团队依然将精选公司，长期持有，力争为投资者带来长期可持续的复利回报。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

项目	金额（元）	占总资产比例
股票	3,744,838,073.82	84.69%
债券	253,101,081.92	5.72%
银行存款和清算备付金合计	378,532,125.63	8.56%
其他资产	45,197,363.21	1.03%
合计	4,421,668,644.58	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合（若有股票投资）

序号	行业分类	市值（元）	占净值比例
1	A 农、林、牧、渔业	20,100,000.00	0.46%
2	B 采掘业	227,475,554.20	5.16%
3	C 制造业	1,599,648,981.67	36.31%
	C0 食品、饮料	235,783,847.30	5.35%
	C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
	C2 木材、家具	0.00	0.00%
	C3 造纸、印刷	0.00	0.00%
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	554,077,296.96	12.58%
	C5 电子	0.00	0.00%
	C6 金属、非金属	24,338,780.80	0.55%
	C7 机械、设备、仪表	316,574,000.00	7.19%
	C8 医药、生物制品	468,875,056.61	10.64%
	C99 其他制造业	0.00	0.00%
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	14,370,055.62	0.33%
5	E 建筑业	117,237,642.14	2.66%
6	F 交通运输、仓储业	157,285,582.00	3.57%
7	G 信息技术业	494,478,679.66	11.22%
8	H 批发和零售贸易	465,682,337.23	10.57%
9	I 金融、保险业	369,106,963.78	8.38%
10	J 房地产业	39,782,277.52	0.90%
11	K 社会服务业	181,090,000.00	4.11%
12	L 传播与文化产业	0.00	0.00%
13	M 综合类	58,580,000.00	1.33%
	合计	3,744,838,073.82	84.99%

（三）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	期末市值（元）	市值占基金资产净
----	------	------	-------	---------	----------

值比例

1	600309	烟台万华	6,377,257	341,565,884.92	7.75%
2	600276	恒瑞医药	6,691,426	302,720,112.24	6.87%
3	000063	中兴通讯	4,625,210	251,611,424.00	5.71%
4	600361	华联综超	8,327,538	230,589,527.22	5.23%
5	600315	上海家化	5,199,692	212,511,412.04	4.82%
6	000069	华侨城A	4,550,000	181,090,000.00	4.11%
7	000869	张裕A	2,675,493	164,489,309.64	3.73%
8	000581	威孚高科	8,950,000	160,026,000.00	3.63%
9	600583	海油工程	3,965,463	143,549,760.60	3.26%
10	000410	沈阳机床	5,510,469	132,251,256.00	3.00%

(四) 报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券品种	市值(元)	占净值比例
1	国债		
2	金融债	20,010,000.00	0.45%
3	央行票据	233,091,081.92	5.29%
4	企业债		
5	可转债		
6	其他(若有)		
	合计	253,101,081.92	5.74%

(五) 报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券名称	市值(元)	占净值比例
1	07 央行票据 09	145,697,011.64	3.32%
2	07 央行票据 22	48,555,880.14	1.10%
3	07 央行票据 31	38,838,190.14	0.88%
4	06 农发 08	20,010,000.00	0.45%
5			

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

无

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

无

3、基金的其他资产构成

单位：元

项目	金额
应收申购款	16,493,121.71
应收股利	156,832.00
应收利息	2,986,928.35
交易保证金	856,589.20
应收证券清算款	24,703,100.65
其他应收款	791.30

4、基金持有的处于转股期的可转换债券明细

本报告期末本基金未持有处于转股期的可转换债券。

5、基金报告期末获得权证的数量、成本总额

本报告期末本基金未持有权证。

6、基金报告期末持有的资产支持证券明细。

本报告期末本基金未持有资产支持证券。

7、本报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金的情况

基金管理人在本基金认购期内认购金额为 20,000,000.00 元,认购份额为 19,999,000.00 份。本报告期内,基金管理人未有新的投资,基金管理人持有的本基金的份额未发生变化。

六、开放式基金份额变动

单位:份

期初基金份额 1,710,994,108.78

期间总申购份额 278,146,360.14

期间总赎回份额 543,735,619.65

期末基金份额 1,445,404,849.27

七、备查文件目录

(一) 备查文件目录

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

(二) 存放地点

基金管理人或基金托管人处

(三) 查阅方式

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

工银瑞信基金管理有限公司

二〇〇七年七月十九日