

国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金2011年第二季度报告

2011年06月30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

报告送出日期：2011年07月19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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2011年7月15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相关公告。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2011年4月1日起至6月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	国投瑞银瑞福分级封闭
基金主代码	121099
基金运作方式	契约型证券投资基金
基金合同生效日	2007年07月17日
报告期末基金份额总额	6,000,332,878.53
投资目标	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。

<p>投资策略</p>	<p>1、类别资产配置 股票投资比例为60%-100%； 除股票资产以外的其他资产投资比例0%-40%，其中，权证投资占基金资产净值的比例不高于3%。 投资于沪深300 指数成分股不低于股票资产的80%。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
<p>业绩比较基准</p>	<p>业绩比较基准=沪深300指数×80%+中信标普全债指数×20%</p>
<p>风险收益特征</p>	<p>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。</p> <p>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。</p>
<p>基金管理人</p>	<p>国投瑞银基金管理有限公司</p>
<p>基金托管人</p>	<p>中国工商银行股份有限公司</p>

下属两级基金的基金简称	国投瑞银瑞福优先封闭	国投瑞银瑞福进取封闭（场内简称：瑞福进取）
下属两级基金的交易代码	121007	150001
报告期末下属两级基金的份额总额	2,999,836,640.53	3,000,496,238.00

§ 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（2011年04月01日-2011年06月30日）
1.本期已实现收益	-145,532,640.43
2.本期利润	-320,868,400.61
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0535
4.期末基金资产净值	4,591,944,128.72
5.期末基金份额净值	0.765

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、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、基金交易费等），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
过去三个月	-6.59%	0.98%	-4.32%	0.88%	-2.27%	0.10%

注：1、本基金属于股票型基金，一般情况下，股票投资的比例大约为基金资产的80%。基于本基金的资产配置比例范围，我们选用市场代表性较好的沪深300指数和中信标普全债指数加权作为本基金的投资业绩评价基准。

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78.8%，权证投资占基金净值比例0%，债券投资占基金净值比例0.16%，现金和到期日不超过1年的政府债券占基金净值比例16.73%，符合基金合同的相关规定。

3.3 其他指标

金额单位：人民币元

其他指标	报告期（2011年04月01日-2011年06月30日）
瑞福优先与瑞福进取两级基金份额配比	1: 1.000219878
期末瑞福优先参考净值	0.946
瑞福优先累计分红金额	0.0545
期末瑞福优先累计参考净值	1.001
期末瑞福进取参考净值	0.585
瑞福进取累计分红金额	0.2250
期末瑞福进取累计参考净值	0.810
瑞福优先的年基准收益率	5.75%
瑞福优先的本金差额	0.181

§ 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		

黄顺祥	本基金基金经理	2009年11月03日	—	11	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。
-----	---------	-------------	---	----	--

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《证券法》、《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。

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，形成了有效的公平交易体系。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

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

二季度，为了进一步管理逐月上升的通胀压力，央行延续一季度以来的紧缩力度，多次上调存款准备金率对冲新增外汇占款，并在4月份再次上调存贷款基准利率，控制市场通胀预期。在央行持续紧缩政策作用下，经济增长在4、5月份开始出现明显降温，PPI环比涨幅逐月减小，通胀上涨压力也得到部分缓解。在经济下滑背景下，出于对基本面恶化导致业绩不达预期的担心，机械，水泥，地产，煤炭等周期类行业普遍表现较差，而食品饮料等行业则相对表现较为抗跌。

本基金在二季度部分减持了水泥、工程机械等保障房链条上的周期类股票，并积极增持了白酒等消费类股票。

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0.765元，本报告期份额净值增长率为-6.59%，同期业绩比较基准收益率为-4.32%，基金净值增长率略跑输于业绩基准。主要原因在于尽管季度内部分减持了水泥、工程机械等保障房链条上的周期类股票，并积极增持了白酒等消费类股票，但由于股票仓位仍偏高，因此表现弱于基准。但我们对市场后续较乐观，仍看好保障房、水利等相关受益行业的机会。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望后市，我们预计通胀会在6月份触顶后逐步回落，而在当前经济下滑比较明显的压力下，3季度货币政策虽然会延续此前紧缩的方向，但是在紧缩力度上会明显减轻，因而3季度有望因预期改善而走出一波反弹。并且由于国家在保障房、水利等方向投资力度较大，将对实体经济带来一定拉动，随着实体经济基本面的触底回升，有望助推市场反弹。

因此，我们预计保障房、水利相关受益的水泥、机械、煤炭等周期类行业，由于前期调整较多，率先走出一波估值修复行情。考虑流动性总体仍偏紧，随着中报临近，中报业绩较好的公司，尤其是小盘成长股有望表现较好。随着市场反弹明朗，地产等积弱行业将表现优异。其间我们也将医药，白酒等稳定增长行业中选取优质个股，有望长期跑赢市场。

基于以上观点，在未来的几个月中，我们会从成长股中挑选业绩增长稳定以及所处于行业较好的优质标的进行配置，以期随着公司成长获得投资回报。同时随着政策逐步放松和经济环境逐步改善，我们会择机配置基本面预期发生反转的周期性行业，以及估值合理、增长稳定的消费类行业。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告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	3,618,372,669.99	73.77
	其中：股票	3,618,372,669.99	73.77
2	固定收益投资	7,288,673.40	0.15
	其中：债券	7,288,673.40	0.15
	资产支持证券	—	—
3	金融衍生品投资	—	—
4	买入返售金融资产	499,500,299.75	10.18

	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	768,282,603.12	15.66
6	其他各项资产	11,607,939.01	0.24
7	合计	4,905,052,185.27	100.00

5.2 报告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	60,700,022.06	1.32
B	采掘业	271,571,386.30	5.91
C	制造业	2,271,099,759.07	49.46
C0	食品、饮料	686,197,956.95	14.94
C1	纺织、服装、皮毛	32,516,232.84	0.71
C2	木材、家具	—	—
C3	造纸、印刷	—	—
C4	石油、化学、塑胶、塑料	161,100,238.18	3.51
C5	电子	18,471,412.62	0.40
C6	金属、非金属	610,198,657.00	13.29
C7	机械、设备、仪表	338,515,226.62	7.37
C8	医药、生物制品	424,100,034.86	9.24
C99	其他制造业	—	—
D	电力、煤气及水的生产和供应业	18,000,184.62	0.39
E	建筑业	126,813,932.37	2.76
F	交通运输、仓储业	106,652,758.85	2.32
G	信息技术业	213,942,645.68	4.66
H	批发和零售贸易	201,267,872.28	4.38
I	金融、保险业	146,162,026.14	3.18
J	房地产业	128,777,614.14	2.80
K	社会服务业	31,734,551.78	0.69
L	传播与文化产业	—	—
M	综合类	41,649,916.70	0.91
	合计	3,618,372,669.99	78.80

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

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	6,265,741	223,812,268.52	4.87
2	600519	贵州茅台	889,163	189,062,728.69	4.12
3	000568	泸州老窖	3,863,322	174,313,088.64	3.80
4	000063	中兴通讯	5,890,536	166,584,358.08	3.63
5	600585	海螺水泥	5,608,600	155,694,736.00	3.39
6	601601	中国太保	5,359,626	120,002,026.14	2.61
7	002001	新 和 成	3,001,568	88,396,177.60	1.93
8	600425	青松建化	4,063,371	84,599,384.22	1.84
9	600535	天士力	1,855,991	76,336,909.83	1.66
10	000002	万 科 A	8,913,930	75,322,708.50	1.64

5.4 报告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	—	—
3	金融债券	—	—
	其中：政策性金融债	—	—
4	企业债券	—	—
5	企业短期融资券	—	—
6	可转债	7,288,673.40	0.16
7	其他	—	—
8	合计	7,288,673.40	0.16

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

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	110016	川投转债	63,540	7,288,673.40	0.16

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

本基金本报告期末未持有权证资产。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本基金投资的前十名证券中，包括“五粮液”6,265,741股，市值223,81万元，占

基金资产净值4.87%。根据宜宾五粮液股份有限公司2011年5月27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。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，尚不足以影响基金的投资策略。

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。

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 期末其他各项资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	8,940,921.69
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	2,482,845.56
4	应收利息	184,171.76
5	应收申购款	—
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	11,607,939.01

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票未存在流通受限情况。

5.8.6 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。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

	国投瑞银瑞福 优先封闭	国投瑞银瑞福 进取封闭
本报告期期初基金份额总额	2,999,836,640.53	3,000,496,238.00
本报告期基金总申购份额	—	—
减：本报告期基金总赎回份额	—	—

本报告期基金拆分变动份额	—	—
本报告期期末基金份额总额	2,999,836,640.53	3,000,496,238.00

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金之国投瑞银瑞福优先封闭之份额情况

单位：份

报告期期初管理人持有的国投瑞银瑞福优先封闭份额	11,999,720.00
报告期期间买入总份额	—
报告期期间卖出总份额	—
报告期期末管理人持有的国投瑞银瑞福优先封闭基金份额	11,999,720.00
报告期期末持有的国投瑞银瑞福优先封闭份额占基金总份额比例（%）	0.40

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

本基金本报告期无其他重大事项。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

《关于同意国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金募集的批复》（证监基金字[2007]181号）

《关于国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金备案确认的函》（基金部函[2007]191号）

《国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金基金合同》

《国投瑞银瑞福分级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

国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金2011年第二季度报告原文

9.2 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>

9.3 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：400-880-6868

国投瑞银基金管理有限公司

2011年07月19日