

国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金

2011年第3季度报告

2011年9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10月26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10月24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7月17日
报告期末基金份额总额	6,000,332,873.63份
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。
投资策略	<p>1、类别资产配置</p> <p>股票投资比例为60%-100%；</p> <p>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</p> <p>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</p>

	<p>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</p> <p>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	<p>业绩比较基准=沪深300指数×80%+中信标普全债指数×20%</p>	
风险收益特征	<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>	
基金管理人	<p>国投瑞银基金管理有限公司</p>	
基金托管人	<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	<p>国投瑞银瑞福优先封闭</p>	<p>国投瑞银瑞福进取封闭（场内简称：瑞福进取）</p>
下属两级基金的交易代码	<p>121007</p>	<p>150001</p>
报告期末下属两级基金的份额总额	<p>2,999,836,635.63份</p>	<p>3,000,496,238.00份</p>

§ 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7月1日-2011年9月30日）
1.本期已实现收益	-248,671,251.67

2.本期利润	-596,236,445.35
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0994
4.期末基金资产净值	3,995,707,666.48
5.期末基金份额净值	0.666

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	-12.94%	1.12%	-12.33%	1.06%	-0.61%	0.06%

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87.92%，权证投资占基金净

值比例0%，债券投资占基金净值比例0.14%，现金和到期日不超过1年的政府债券占基金净值比例11.13%，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7月1日-2011年9月30日）
期末瑞福优先与瑞福进取两级基金份额配比	1: 1.000219879
期末瑞福优先参考净值	0.891
瑞福优先累计分红金额	0.0545
期末瑞福优先累计参考净值	0.946
期末瑞福进取参考净值	0.441
瑞福进取累计分红金额	0.2250
期末瑞福进取累计参考净值	0.666
瑞福优先的年基准收益率	5.75%
瑞福优先的本金差额	0.280

§ 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3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。现兼任国投瑞银核心基金基金经理。

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

回顾2011年三季度，通胀水平虽然如期在7月份见顶回落，但整体水平仍较高，通胀总体下降趋势较为缓慢。因此央行延续上半年的紧缩货币政策，通过扩大商业银行准备金征缴范围来回笼资金，并在7月份再次加息以控制市场通胀预期。在央行持续紧缩政策作用下，经济增速出现明显放缓，工业增加值、固定资产投资增速都明显下滑。随着国内经济放缓、PPI见顶回落，市场预期通胀将得到有效控制，CPI在四季度会出现明显回落。对应的A股市场三季度也表现出持续回落，回顾整个季度，沪深300指数下跌15.2%，而中小板指数和创业板指数分别下跌14.2%和6.5%，相比上半年市场基本呈现出普跌的态势，但创业板的成长型公司明显表现较好。

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0.666元，本报告期份额净值增长率为-12.94%，同期业绩比较基准收益率为-12.33%，基金净值增长率略跑输于业绩基准。主要原因在于基金在三季度的整体股票仓位高于基准。

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2011年四季度，从目前经济走势、大宗商品价格和国内货币条件来看，今年四季度至明年前三季度CPI逐季回落的趋势已经确立。从最新的9月份宏观数据看，当前货币增速已经处于非常低的水平，对经济增长已经产生非常负面的影响。我们判断紧缩性政策已经完全不具备持续条件，未来的方向是观察或者放松，时间窗口很有可能在今年四季度或者明年一季度。因此我们认为市场在四季度将有望出现一次反弹行情，此外优质的成长型公司，到了年底将逐步进入新一年的估值转换期。

根据对四季度市场走势的判断，本基金将维持偏高的股票仓位，力争把握住市场可能的反弹机会。在投资机会方面，将主要围绕以下方向进行布局：一是低估值周期类股票，把握建材、机械等受益投资链条的反弹机会；二是围绕十二五规划，长线布局受益于经济结构调整的战略新兴产业的优质公司；三是继续配置成长稳定符合未来经济增长方向的消费类股票。

§ 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	3,513,181,579.21	87.64
	其中：股票	3,513,181,579.21	87.64
2	固定收益投资	5,622,019.20	0.14
	其中：债券	5,622,019.20	0.14
	资产支持证券	—	—
3	金融衍生品投资	—	—
4	买入返售金融资产	—	—
	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	444,622,399.30	11.09
6	其他各项资产	45,158,278.15	1.13
7	合计	4,008,584,275.86	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	79,820,732.00	2.00
B	采掘业	152,595,262.05	3.82
C	制造业	2,056,423,417.39	51.47
C0	食品、饮料	887,496,261.83	22.21
C1	纺织、服装、皮毛	43,460,982.41	1.09
C2	木材、家具	3,884,000.00	0.10
C3	造纸、印刷	—	—
C4	石油、化学、塑胶、塑料	94,321,648.66	2.36
C5	电子	203,285,228.63	5.09
C6	金属、非金属	90,319,479.44	2.26
C7	机械、设备、仪表	85,357,090.11	2.14
C8	医药、生物制品	606,428,177.90	15.18
C99	其他制造业	41,870,548.41	1.05
D	电力、煤气及水的生产和供应业	—	—
E	建筑业	14,307,648.16	0.36
F	交通运输、仓储业	85,213,732.62	2.13
G	信息技术业	358,357,815.33	8.97
H	批发和零售贸易	176,090,747.80	4.41
I	金融、保险业	138,439,474.44	3.46
J	房地产业	406,924,842.00	10.18
K	社会服务业	45,007,907.42	1.13
L	传播与文化产业	—	—
M	综合类	—	—
	合计	3,513,181,579.21	87.92

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(元)	占基金资产净值比例 (%)
1	000858	五粮液	7,265,693	263,744,655.90	6.60
2	600519	贵州茅台	1,177,990	224,513,114.10	5.62
3	000568	泸州老窖	4,063,276	158,061,436.40	3.96

4	601601	中国太保	7,059,491	130,529,988.59	3.27
5	000423	东阿阿胶	3,027,767	125,622,052.83	3.14
6	600271	航天信息	4,455,152	120,333,655.52	3.01
7	000002	万 科 A	15,918,494	115,249,896.56	2.88
8	600123	兰花科创	2,609,000	113,021,880.00	2.83
9	000024	招商地产	6,598,266	110,454,972.84	2.76
10	600535	天士力	2,405,929	95,419,144.14	2.39

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	中期票据	—	—
7	可转债	5,622,019.20	0.14
8	其他	—	—
9	合计	5,622,019.20	0.14

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(元)	占基金资产净值比例 (%)
1	110016	川投转债	63,540	5,622,019.20	0.14

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”7,265,693股, 市值26,374万元, 占基金资产净值6.6%。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	8,364,173.51
2	应收证券清算款	36,716,861.90
3	应收股利	—
4	应收利息	77,242.74
5	应收申购款	—
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	45,158,278.15

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

金额单位: 人民币元

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	110016	川投转债	5,622,019.20	0.14

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

本基金本期末投资托管行股票、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	130,158,941.00	—
减：本报告期基金总赎回份额	130,158,945.90	—
本报告期基金拆分变动份额	—	—
本报告期期末基金份额总额	2,999,836,635.63	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

注：2011年7月18日为国投瑞银瑞福优先封闭本年度集中申购与赎回的开放日。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内基金管理人对本基金之瑞福优先份额的集中申购与赎回业务进行公告，指定媒体公告时间为2011年7月6日。

8.2 报告期内基金管理人就瑞福进取的交易风险进行提示性公告，指定媒体公告时间为2011年7月6日。

8.3 报告期内基金管理人就瑞福进取暂停交易进行公告，指定媒体公告时间为2011年7月8日和2011年7月11日。

8.4报告期内基金管理人对本基金之瑞福优先份额停止申购进行公告,指定媒体公告时间为2011年7月14日。

8.5报告期内基金管理人就瑞福优先集中申购与赎回结果及瑞福进取复牌业务进行公告,指定媒体公告时间为2011年7月20日。

§ 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年第三季度报告原文

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

二〇一一年十月二十六日