国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金

2010 第四季度报告

2010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
报告送出日期:2011年01月24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1月21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2010年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国投瑞银瑞福分级封闭	
交易代码	121099	
基金运作方式	契约型证券投资基金,本基金通过基金收益分配的安排,将基金份额分成预期收益与风险不同的两个级别,即优先级基金份额和普通级基金份额,优先级基金份额在基金合同生效后每满一年时开放一次,按收集申申购与赎回,普通级基金份额在深圳证券交易所上市交易。	
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。	
投资策略	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%。 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、筛选价值收益率和成长型蓝筹企业,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。 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。	
业绩比较基准	业绩比较基准=沪深300指数×80%+中信标普全债指数×20%	
风险收益特征	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。 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。	
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	
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
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(2010年10月01日-2010年12月31日)
1.本期已实现收益	453,173,673.95
2.本期利润	239,370,543.66
3.加权平均基金份额本期利润	0.0399
4.期末基金资产净值	5,085,885,583.89
5.期末基金份额净值	0.848

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

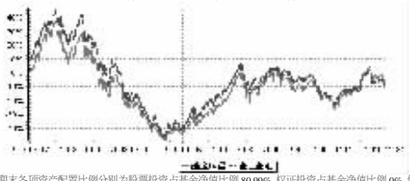
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	4.95%	1.68%	5.00%	1.42%	-0.05%	0.26%

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80.99%,权证投资占基金净值比例0%,债券投资占基金净值比例0%,现金和到期日不超过1年的政府债券占基金净值比例14.29%,符合基金合同的相关规定。

3.3 其他指标

单位:人民币元

其他指标	报告期(2010年10月01日-2010年12月31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	0.751
瑞福进取累计分红金额	0.2250
期末瑞福进取累计参考净值	0.976
瑞福优先的年基准收益率	5.25%
瑞福优先的本金差额	0.0975

§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		
康晓云	本基金基金经理	2007年07月17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工作,2004年加入国投瑞银,现兼任国投瑞银核心企业基金基金经理。
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 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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

2010年4季度A股市场先扬后抑,国庆节后,在美、日重启宽松货币政策以及人民币升值、通胀预期上升等因素推动下,A股市场大幅上扬,上证综指再次站上3000点大关。其中,压抑了大半年的煤炭、有色等资源类行业及工程机械、化工、保险等低估值的周期性行业扬眉吐气,走出了一波凌厉的估值修复行情。因此轮周期品行情启动突然,节奏较快,且持续时间不长,很多投资者对此措手不及,国庆节前未提前布局,节后仓促追逐的投资者在此轮周期品行情中获利有限。可惜的是,"好花不长开",就在投资者普遍憧憬市场风格将转换成功,大盘蓝筹股行情将延续的时候,反弹行情却在11月中旬结束,由于通胀超预期,房地产调控效果不理想,宏观紧缩压力再次加大,央行短时期内连续多次上调准备金率和基准利率,市场再次步入震荡调整,而市场风格也再度转向以创业板为代表的中小盘股。4季度沪深300指数、中小板指数和创业板指数分别上涨6.56%、7.84%和20.7%,显示创业板、中小板的个股仍显著跑赢以沪深300为代表的大盘蓝筹股。

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0.848元,本报告期份额净值增长率为4.95%,同期业绩比较基准收益率为5%,基金净值增长率略跑输于业绩基准,主要原因在于:本基金受契约规定,较少配置创业板股票,基本未享受到小股票上涨带来的收益;同时,重点配置的保险、食品饮料等大盘蓝筹股表现不太理想。

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1季度,我们认为市场环境仍较复杂,A股市场难以出现系统性机会,但会有结构性、阶段性行情存在。目前对市场不利的因素在于,通胀控制难度仍然很大,货币政策将继续偏紧,而对房地产的调控力度仍将从严,这些都将对市场形成较大压力。而对市场有利的因素则是,1季度随着信贷投放的放量市场流动性将出现一定改善,同时受基数及调控效果影响短期通胀也将出现一定回落,这可能会导致市场出现阶段性反弹机会。

根据对1季度市场走势的判断,本基金将维持中性的股票仓位,力争把握住市场的结构性机会。在投资机会方面,将主要围绕以下方向进行布局:一是在人民币升值和流动性阶段性改善的背景下,把握金融、地产、煤炭、有色金属等行业的反弹机会;二是围绕十二五规划、长线布局受益于经济结构调整的高端装备制造、智能电网、生物医药、新能源、新材料等战略新兴产业;三是受益于通胀和居民收入水平提升的品牌消费品。

§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	4,118,850,971.43	80.70
	其中:股票	4,118,850,971.43	80.70
2	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	246,920,730.38	4.84
	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	726,662,722.44	14.24
6	其他资产	11,694,950.23	0.23
7	合计	5,104,129,374.48	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	29,950.00	-
B	采掘业	353,677,724.63	6.95
C	制造业	2,304,897,588.86	45.32
C0	食品、饮料	298,317,627.99	5.87
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	266,344,379.12	5.24
C5	电子	24,500.00	-
C6	金属、非金属	305,929,938.84	6.02
C7	机械、设备、仪表	876,607,277.05	17.24
C8	医药、生物制品	416,271,315.34	8.18
C99	其他制造业	141,402,550.52	2.78
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	57,999,211.20	1.14
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	312,410,358.20	6.14
H	批发和零售贸易	172,337,781.87	3.39
I	金融、保险业	607,215,812.35	11.94
J	房地产业	222,157,645.12	4.37
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	88,124,899.20	1.73
	合计	4,118,850,971.43	80.99

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	601318	中国平安	6,223,273	349,499,011.68	6.87
2	002028	思源电气	9,002,815	236,503,950.05	4.65
3	600036	招商银行	16,543,217	211,918,609.77	4.17
4	600436	片仔癀	2,747,363	200,008,026.40	3.93
5	000063	中兴通讯	6,385,786	174,331,957.80	3.43
6	000983	西山煤电	5,926,779	158,185,731.51	3.11
7	600519	贵州茅台	839,272	154,358,906.24	3.04
8	002104	恒宝股份	8,347,258	141,402,550.52	2.78
9	600031	三一重工	6,378,467	137,966,241.21	2.71
10	600585	海螺水泥	4,385,917	130,174,016.56	2.56

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券投资。

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

本基金本报告期末未持有债券投资。

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。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本基金投资的前十名证券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也未受到公开谴责、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

金额单位:人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	4,629,024.94
2	应收证券清算款	6,796,903.37
3	应收股利	-
4	应收利息	269,021.92
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	11,694,950.23

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 本基金本期末投资托管行股票、未投资投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

项目	国投瑞银瑞福优先封闭	国投瑞银瑞福进取封闭
报告期期初基金份额总额	2,999,836,640.53	3,000,496,238.00
报告期期间基金总申购份额	-	-
报告期期间基金总赎回份额	-	-
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	-	-
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分额情况

单位:份

报告期初管理人持有的国投瑞银瑞福优先封闭份额	11,999,720.00
报告期间买入总份额	-
报告期间卖出总份额	-
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2010年第四季度报告原文

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01月24日

国投瑞银景气行业证券投资基金

2010 第四季度报告

2010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:中国光大银行股份有限公司
报告送出日期:2011年01月24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2011年1月21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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2010年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国投瑞银景气行业混合	
交易代码	121002	
前后端交易代码	前端:121002	后端:128002
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2004年04月29日	
报告期末基金份额总额	3,456,817,316.17	
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	1.类别资产配置策略 本基金股票、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%。 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,遵循合理价值成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。 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,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 合理估计权证合理价值,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。	
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(2010年10月01日-2010年12月31日)
1.本期已实现收益	252,733,134.94
2.本期利润	312,164,597.91
3.加权平均基金份额本期利润	0.0885
4.期末基金资产净值	3,425,646,706.96
5.期末基金份额净值	0.9910

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

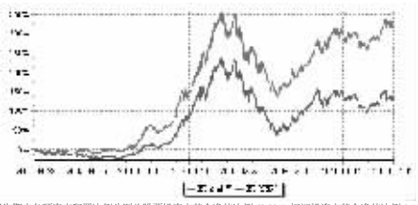
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	9.29%	1.00%	4.73%	1.31%	4.56%	-0.31%

注:1.本基金属于积极型股票—债券混合基金,在实际投资运作中,本基金的股票投资在基金资产中的占比将以75%为基准,根据股市、债市等类别资产的预期风险与预期收益的综合比较与判断进行调整,为此,综合基金资产配置与市场指数代表性等因素,本基金选用市场代表性较好的中信标普300指数、中信标普全债指数和同业存款利率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62.23%,权证投资占基金净值比例0%,债券投资占基金净值比例26.40%,现金和到期日不超过1年的政府债券占基金净值比例25.13%,符合基金合同的相关规定。

§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		
龚辉	本基金基金经理、基金投资部总监	2007年03月16日	-	14	中国籍,工商管理硕士,具有基金从业资格,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,曾任国投瑞银融华债券基金和国投瑞银稳健增长基金基金经理,现兼任国投瑞银成长优选基金基金经理。

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 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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

2010年四季度,信贷政策有所放松、PMI指数持续回升,显示中国经济较强的内生动力,同时美国重起定量宽松政策,推动了全球的大宗商品价格,这些因素导致中国的通货膨胀压力增大,11月CPI和PPI分别达到5.1%和6%。市场方面,基于对信贷政策放松和经济回升的预期,四季度初市场出现了蓝筹股估值修复的行情,但随着通胀压力的显现,市场很快出现回落,并进入持续整落走势。

四季度,本基金维持较积极的仓位,重点配置农业、消费、医药、新能源等行业,同时保持了部分周期类行业的配置。在四季度末,我们减持了部分周期类行业及部分估值过高的个股,降低了股票和可转债配置。

债券方面,由于大幅收紧货币政策,债市受到较大冲击,各期限段债券收益率大幅上行,整个收益率曲线平坦化明显。本报告期内,本基金抓住收益率上升的有利时机,适当增加中长期限债券资产的配置,组合久期有所延长。

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0.991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4.73%,基金净值增长率跑赢业绩基准4.56个百分点。主要得益于本基金在报告期内灵活的仓位和均衡的配置策略,分享了周期性行业的估值修复行情,重点精选的大消费和新兴行业的个股也获得了一定超额收益。

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年年初,资金紧张的局面将得到缓解,其次,由于短期的价格管制政策以及羁绊因素的影响,1季度的通胀同比水平可能有所回落,但通胀预期的管理非常艰巨,持续的调控注定了市场的波动性巨大。

我们将密切留意:一,由于权重大盘股处于历史估值非常低的水平,修复概率明显提高;二,中小市值股票将在2011年出现走势分化。一些确实有未来业绩成长空间的中小市值股票仍可能不断创出新高,而另外一些依赖短期题材和资金炒作的中小市值股票则将回归自身价值。我们认为1季度行业配置必须比过去更为均衡,关注商品价格上涨的受益者,力争通过自下而上的研究寻找价值低估的个股机会。

债券方面,我们预计央行货币政策在1季度仍将保持从紧态势,债券市场资金面难以回到之前较为宽松的局面,但1季度的债券供需状况对于债券市场较为有利。基于以上判断,本基金将利用市场调整机会,适当延长组合久期。

§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	2,131,741,851.65	61.31
	其中:股票	2,131,741,851.65	61.31
2	固定收益投资	904,500,847.20	26.01
	其中:债券	904,500,847.20	26.01
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	80,000,000.00	2.30
	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	342,360,472.14	9.85
6	其他资产	18,315,021.52	0.53
7	合计	3,476,918,192.51	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	24,622,294.42	0.72
B	采掘业	104,653,472.56	3.05
C	制造业	1,119,903,260.80	32.69
C0	食品、饮料	221,638,462.64	6.47
C1	纺织、服装、皮毛	11,046,072.00	0.32
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	108,039,543.58	3.15
C5	电子	58,273,485.25	1.70
C6	金属、非金属	80,290,482.37	2.34
C7	机械、设备、仪表	379,200,167.50	11.07
C8	医药、生物制品	188,949,538.52	5.52
C99	其他制造业	72,465,508.94	2.12
D	电力、煤气及水的生产和供应业	2,486,736.60	0.07
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	102,214,514.11	2.98
G	信息技术业	277,600,881.91	8.10
H	批发和零售贸易	147,869,031.49	4.32
I	金融、保险业	100,591,637.62	2.94
J	房地产业	178,453,285.15	5.21
K	社会服务业	11,538,566.22	0.34
L	传播与文化产业	44,838,150.00	1.31
M	综合类	16,970,020.77	0.50
	合计	2,131,741,851.65	62.23

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	600050	中国联通	29,888,388	159,902,875.80	4.67
2	000513	丽珠集团	3,416,499	149,710,986.18	4.37
3	002028	思源电气	5,443,420	142,998,643.40	4.17
4	600737	中粮屯河	7,687,261	121,843,086.85	3.56
5	000002	万 科A	9,999,990	82,199,917.80	2.40
6	601588	北辰实业	22,939,294	80,287,529.00	2.34
7	002104	恒宝股份	4,001,801	67,790,508.94	1.98
8	600115	东方航空	10,004,332	65,828,504.56	1.92
9	600893	航空动力	2,061,870	64,495,293.60	1.88
10	601088	中国神华	2,603,058	64,321,563.18	1.88

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	52,399,304.00	1.53
2	央行票据	466,089,000.00	13.61
3	金融债券	310,624,000.00	9.07
	其中:政策性金融债	310,624,000.00	9.07
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	75,388,543.20	2.20
7	其他	-	-
8	合计	904,500,847.20	26.40

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	0801017	08央行票据17	1,600,000	160,192,000.00	4.68
2	100234	10国开34	1,000,000	100,410,000.00	2.93
3	070313	07进出13	1,000,000	99,880,000.00	2.92
4	1001019	10央行票据19	800,000	78,264,000.00	2.28
5	110003	新钢转债	609,900	70,278,777.00	2.05

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。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本基金投资的前十名证券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也未受到公开谴责、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

金额单位:人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	2,950,427.99
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	15,145,241.61
5	应收申购款	219,351.92
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	18,315,021.52

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	占基金资产净值比例(%)
1	110003	新钢转债	70,278,777.00	2.05

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不存在流通受限的情况。

5.8.6 本基金本期未投资托管行股票、未投资投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	3,741,048,793.32
报告期期间基金总申购份额	123,740,562.25
报告期期间基金总赎回份额	407,972,039.40
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	-
报告期期末基金份额总额	3,456,817,316.17

§7 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。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

《关于同意中融融气行业证券投资基金设立的批复》(《证监基金字[2004]28号)

《国投瑞银景气行业证券投资基金基金合同》

《国投瑞银景气行业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

国投瑞银景气行业证券投资基金2010年第四季度报告原文

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:400-880-6868

国投瑞银基金管理有限公司
2011年01月24日

国投瑞银融华债券型证券投资基金

2010 第四季度报告

2010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:中国光大银行股份有限公司
报告送出日期:2011年01月24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2011年1月21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