国投瑞银景气行业证券投资基金

2011 第一季度报告

2011年3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04月23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4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2011年1月1日起至3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	3,343,211,046.35	
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以根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,遵循合理价值或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,持有或出售权证。	
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(2011年01月01日-2011年03月31日)
1.本期已实现收益	39,250,926.64
2.本期利润	-33,867,732.11
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0102
4.期末基金资产净值	3,270,745,335.79
5.期末基金份额净值	0.9783

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	-1.28%	0.93%	1.96%	1.02%	-3.24%	-0.09%

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50.88%,权证投资占基金净值比例0%,债券投资占基金净值比例26.35%,现金和到期日不超过1年的政府债券占基金净值比例37.58%,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		
袁野	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
2011年1季度的股票市场是极为混乱而复杂的,从行业配置看,从周期到非周期,从上游资源到中游家电、汽车再到下游消费均属受机构关注子汉,行业配置的分化与市场难以达成稳定一致的经济预期和政策预期有关。
2011年1季度初,通胀压力,紧缩预期和短期资金面大幅收紧的重新升温导致市场深幅调整,跌幅靠前的基本上是高估值行业。2月份,货币政策进入了紧缩之后的观望期,资金面紧张的局面相对缓解,各种指数反弹,涨幅最大的是有色金属、化工、电子元器件和农林牧渔。季度末,各种指数涨跌分化较大,市场更爱好估值低、防御能力较强的周期类股如煤炭、房地产和钢铁、高估值的农业、信息设备服务和医药等则涨幅回调。
由于1季度通胀压力居高不下,央行通过加息、上调存款准备金率等方式进一步收紧货币政策,债券市场收益率整体仍呈现上行格局,但是上行幅度明显低于去年4季度,紧缩政策对债券市场的冲击已经开始呈现边际递减效应。分品种来看,国债以及交易所信用产品表现较好,而受供给增加的影响,银行间信用产品和金融债收益率上行的幅度较大。
在基金的操作上,1月份下旬前仓位一直较低,在市场下跌到2750点开始逐步加仓,主要是考虑2600-2700点的平台有较强的支撑,市场不会倒快跌穿2600-2700点的平台,并有可能出现反弹。因此基金在春节前仓位加得比较高,接近股票投资上限。2月中旬后,基于对通胀压力依然较高的担忧,股票仓位有所降低。在资产配置方面,根据对市场的判断,考虑到前期基金组合中大市值周期类股票较多,因此指数飞跃后以中等市值和成长性比较确定的景气行业为主要加仓对象,同时目前消费类股票下跌较多,也增加了该行业的配置。本报告期内,本基金债券资产组合久期继续保持在相对较低水平。
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0.9783元,本报告期份额净值增长率为-1.28%,同期业绩比较基准收益率为1.96%,基金净值增长率低于业绩基准。本基金在报告期内表现低于比较基准,主要因为2月下旬后股票仓位低于业绩基准以及周期性股票配置比例低于比较基准。
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2季度,虽然货币紧缩政策已经实施,但与去年年末相比,当前的通胀前景反而出现了一定的恶化。货币政策进一步紧缩已然是必选项,但是与前期不同,未来货币政策进一步紧缩的力度将受到调整空间明显缩小的制约。中国正处于政策退出和化解通胀所引发的经济回落阶段,欧洲和美国二季度和下半年将进入政策退出和控制通胀的过程。这一情况会给欧美经济和中国出口增加不确定性。
目前市场的重点仍在有估值优势的金融地产和资源股。相对不被看好的行业则依然集中在估值仍偏高的中小盘。我们认为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;但对资源股要提防美国宽松政策退出带来的影响;另外可以逢低布局部分错杀的中小盘。
债市方面,总的来看,基本面正朝着有利于债券市场的方向发展。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

序号	项目	金额	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	1,664,222,076.48	50.71
	其中:股票	1,664,222,076.48	50.71
2	固定收益投资	861,831,889.60	26.26
	其中:债券	861,831,889.60	26.26
	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	723,992,563.57	22.06
6	其他资产	31,938,575.30	0.97
7	合计	3,281,985,104.95	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	10,728,415.33	0.33
B	采掘业	7,292,000.00	0.22
C	制造业	910,177,523.10	27.83
C0	食品、饮料	128,115,199.81	3.92
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	22,698,333.75	0.69
C4	石油、化学、塑胶、塑料	95,278,881.61	2.91
C5	电子	91,495,043.40	2.80
C6	金属、非金属	14,106,939.00	0.43
C7	机械、设备、仪表	337,576,345.93	10.32
C8	医药、生物制品	170,349,053.30	5.21
C99	其他制造业	50,557,726.30	1.55
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	44,380,155.00	1.36
F	交通运输、仓储业	22,093,739.37	0.68
G	信息技术业	331,796,276.57	10.14
H	批发和零售贸易	125,531,159.41	3.84
I	金融、保险业	44,319,344.44	1.36
J	房地产业	50,433,458.40	1.54
K	社会服务业	28,568,781.78	0.87
L	传播与文化产业	88,901,223.08	2.72
M	综合类	-	-
	合计	1,664,222,076.48	50.88

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	600737	中粮屯河	7,008,976	79,201,428.80	2.42
2	600893	航空动力	2,264,304	74,314,457.28	2.27
3	600050	中国联通	13,000,000	73,970,000.00	2.26
4	000513	丽珠集团	2,000,499	73,778,403.12	2.26
5	002028	思源电气	2,388,021	54,757,321.53	1.67
6	600410	华胜天成	3,509,661	54,224,262.45	1.66
7	600198	大唐电信	3,222,039	53,904,712.47	1.65
8	002104	恒宝股份	3,101,701	50,557,726.30	1.55
9	601588	北辰实业	14,009,294	50,433,458.40	1.54
10	600361	华联综超	5,007,322	50,323,586.10	1.54

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	195,606,360.00	5.98
2	央行票据	159,151,000.00	4.87
3	金融债券	461,774,000.00	14.12
	其中:政策性金融债	461,774,000.00	14.12
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	45,300,529.60	1.39
7	其他	-	-
8	合计	861,831,889.60	26.35

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	010112	21国债(2)	1,954,500	195,606,360.00	5.98
2	100236	10国开36	1,000,000	101,030,000.00	3.09
3	060208	06国开08	1,000,000	100,100,000.00	3.06
4	070313	07进出13	1,000,000	99,770,000.00	3.05
5	0801044	08央行票据44	600,000	60,066,000.00	1.84

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	4,916,339.58
2	应收证券清算款	15,749,369.00
3	应收股利	-
4	应收利息	11,162,540.40
5	应收申购款	110,326.32
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	31,938,575.30

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	45,300,529.60	1.39

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

报告期期初基金份额总额	3,456,817,316.17
报告期期间基金总申购份额	389,908,550.90
报告期期间基金总赎回份额	503,514,820.72
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	3,343,211,046.35

§7 影响投资者决策的其他重要信息

7.1报告期内基金管理人对本基金持有的因特殊事项而停牌的股票采用"指数收益法"进行估值调整。指定媒体公告时间为2011年1月19日。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录
《关于同意中融景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2011年第一季度报告原文
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4月23日

国投瑞银融华债券型证券投资基金

2011 第一季度报告

2011年3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04月23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4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2011年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国投瑞银融华债券	
交易代码	121001	
前后端交易代码	前端:121001	后端:128001
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2003年04月16日	
报告期末基金份额总额	853,292,092.90	
投资目标	追求低风险的稳定收益,固以债券投资为主,稳健收益型股票投资为辅,在有效控制风险的前提下,谋求基金投资收益长期稳定增长。	
投资策略	投资对象以债券(国债、金融债和包括可转债在内的AAA级企业债)为主,以稳健收益型股票为辅,债券投资不少于基金资产净值的40%,持仓比例相机变动范围是40%-95%,股票投资的最大比例不超过40%,持仓比例相机变动范围是0%-40%。除了预期有利的趋势市场外,原则上股票投资比例控制在20%以内。具体投资策略: 1.采取自上而下的投资分析方法,给资产配置决策提供指导。重点关注利率趋势研判,根据未来利率变化趋势和证券市场环境变化趋势,主动调整债券资产配置及其投资比例。 2.根据收益率、流动性与风险匹配原则以及证券的低估值原则建构投资组合,合理配置不同市场和不同投资工具的投资比例,并根据投资环境的变化相机调整。 3.择机适当利用债券逆回购工具、无风险套利和参与一级市场承销或申购等手段,规避利率风险,增加盈利机会。 4.权证投资策略: 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,持有或出售权证。 5.在将来衍生工具市场得到发展的情况下,本基金将使用衍生产品市场,控制风险,并把握获利机会。	
业绩比较基准	业绩比较基准=80%×中信标普全债指数+20%×中信标普300指数	
风险收益特征	本基金属于预期风险相对可控、预期收益相对稳定的低风险基金品种,具有风险低、收益稳的特征,预期长期风险回报高于单纯的债券基金品种,低于以股票为主要投资对象的基金品种。	
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(2011年01月01日-2011年03月31日)
1.本期已实现收益	4,267,386.96
2.本期利润	-4,188,202.27
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0049
4.期末基金资产净值	1,213,506,233.48
5.期末基金份额净值	1.4221

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),计入费用后实际利润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	-0.30%	0.07%	1.17%	0.28%	-1.47%	-0.21%

注:1.本基金以债券投资为主,稳健收益型股票投资为辅;其中,债券投资占基金资产的比例为40-95%,股票投资占基金资产的比例为0%-40%。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全债指数和中信标普300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2.01%,权证投资占基金净值比例0%,债券投资占基金净值比例81.03%,现金和到期日不超过1年的政府债券占基金净值比例60.06%,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		
徐炜哲	本基金基金经理、基金投资部副总监	2008年04月03日	-	10	中国籍,硕士,具有基金从业资格,曾任美国纽约Davis Polk & Wardwell资本市场部分析员,国信证券研究部高级分析师,中信基金研究部高级经理,CLSA Limited(里昂证券)中国研究部分析师。2006年8月加入国投瑞银,现兼任国投瑞银创新动力基金基金经理。

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《国投瑞银融华债券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
2011年1季度,市场在周期类大盘蓝筹股的带动下震荡上行,但是消费、医药、食品饮料等行业的中小市值股票跌幅较大。市场的风格差异较大。整个报告期内,沪深300指数上涨3.04%,中小板指数下跌6.32%。
本基金在年初跟减少了对估值较高的中小市值股票的配置,只保留了极少的股票配置和部分转债配置。虽然回避了中小市值下跌的风险,但是没有享受到部分周期类股票的上涨。
由于1季度通胀压力居高不下,央行通过加息、上调存款准备金率等方式进一步收紧货币政策,债券市场收益率整体仍呈现上行格局,但是上行幅度明显低于去年4季度,紧缩政策对债券市场的冲击已经开始呈现边际递减效应。分品种来看,国债以及交易所信用产品表现较好,而受供给增加的影响,银行间信用产品和金融债收益率上行的幅度较大。本报告期内,本基金债券组合操作不多,组合久期与上期基本持平。
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1.4221元,本报告期份额净值增长率为-0.30%,同期业绩比较基准收益率为1.17%,基金份额净值增长率低于业绩比较基准,主要原因在于本基金股票配置低于基准。
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2季度,我们认为通胀还会保持高位,紧缩政策还会延续。从PMI指数看,中国经济处于逐步放缓的阶段。另一方面,由于资源瓶颈的制约,部分上游行业还存在供不应求的现象,表现为价格上涨,如煤炭等行业。在短期内,这将导致利润从下游行业回上游行业转移。在二季度,我们仍然会维持对部分需求较好的周期类行业的配置,以及估值较低的行业的配置。同时逐步增加部分估值调整到位的非周期类行业的配置。在股票仓位上会较为谨慎。
展望债市,本轮加息周期已经完成大半,2季度政策紧缩力度和紧缩政策出台的频率将比1季度有明显降低。从资金面来看,4月份以后公开市场到期量将迅速减少,3月份以来的债券市场宽松的资金面或难以持续,但总的来看,基本面正朝着有利于债券市场的方向发展。基于以上判断,本基金将增加对信用产品的配置,择机延长组合久期。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	24,439,405.72	2.01
	其中:股票	24,439,405.72	2.01
2	固定收益投资	983,349,802.70	80.85
	其中:债券	983,349,802.70	80.85
	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	182,759,922.69	15.03
6	其他资产	25,704,100.40	2.11
7	合计	1,216,253,231.51	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	-	-
B	采掘业	-	-
C	制造业	23,746,909.72	1.96
C0	食品、饮料	-	-
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	23,250,000.00	1.92
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	496,909.72	0.04
C8	医药、生物制品	-	-
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	692,496.00	0.06
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	24,439,405.72	2.01

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	300198	纳川股份	750,000	23,250,000.00	1.92
2	601933	永辉超市	24,732	692,496.00	0.06
3	601126	四方股份	21,586	496,909.72	0.04

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	251,856,201.60	20.75
2	央行票据	427,463,000.00	35.23
3	金融债券	228,927,000.00	18.86
	其中:政策性金融债	228,927,000.00	18.86
4	企业债券	9,732,941.08	0.80
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	65,370,660.02	5.39
7	其他	-	-
8	合计	983,349,802.70	81.03

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	0801047	08央行票据47	1,600,000	160,256,000.00	13.21
2	010112	21国债(2)	1,274,250	127,526,940.00	10.51
3	0801056	08央行票据56	1,000,000	100,260,000.00	8.26
4	080406	08农发06	1,000,000	100,020,000.00	8.24
5	100203	10国开03	500,000	49,325,000.00	4.06

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

金额单位:人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	1,465,332.10
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	23,642,170.63
5	应收申购款	596,597.67
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	25,704,100.40

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	113001	中行转债	33,051,563.20	2.72
2	113002	工行转债	29,340,002.40	2.42
3	110007	博汇转债	1,979,705.00	0.16
4	128233	塔牌转债	999,389.42	0.08

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	300198	纳川股份	23,250,000.00	1.92	网下申购锁定期

5.8.6 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

报告期期初基金份额总额	909,175,962.55
报告期期间基金总申购份额	156,701,782.29
报告期期间基金总赎回份额	212,585,651.94
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	853,292,092.90

§7 影响投资者决策的其他重要信息

7.1报告期内基金管理人对本基金进行收益分配,每10份基金份额派发红利0.50元。指定媒体公告时间为2011年1月13日。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录
《关于同意中融融华债券型证券投资基金设立的批复》(证监基金字[2003]18号)
《国投瑞银融华债券型证券投资基金基金合同》
《国投瑞银融华债券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
国投瑞银融华债券型证券投资基金2011年第一季度报告原文
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4月23日

国投瑞银全球新兴市场精选股票型证券投资基金(LOF)

2011 第一季度报告

2011年3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04月23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4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。
本报告中财务资料未经审计。
本报告期自2011年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国投瑞银新兴市场股票(QDII-LOF)
交易代码	161210
基金运作方式