

**国投瑞银景气行业证券投资基金2010年第二季度报告**

**2010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：中国光大银行股份有限公司**

**报告送出日期：2010年07月20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2010年7月19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	3,817,425,106.68	
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	<p>1、类别资产配置策略</p> <p>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%。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>在有效控制市场系统风险的基础上，遵循行业优化配</p>	

	<p>置和行业内部股票优化配置相结合的投资策略。以行业 and 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。</p> <p>3、债券投资策略</p> <p>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。</p> <p>4、权证投资策略</p> <p>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。</p>
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04月01日-2010年06月30日）
1.本期已实现收益	-18,749,508.88
2.本期利润	-349,918,310.22
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0916
4.期末基金资产净值	3,225,433,068.78
5.期末基金份额净值	0.8449

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

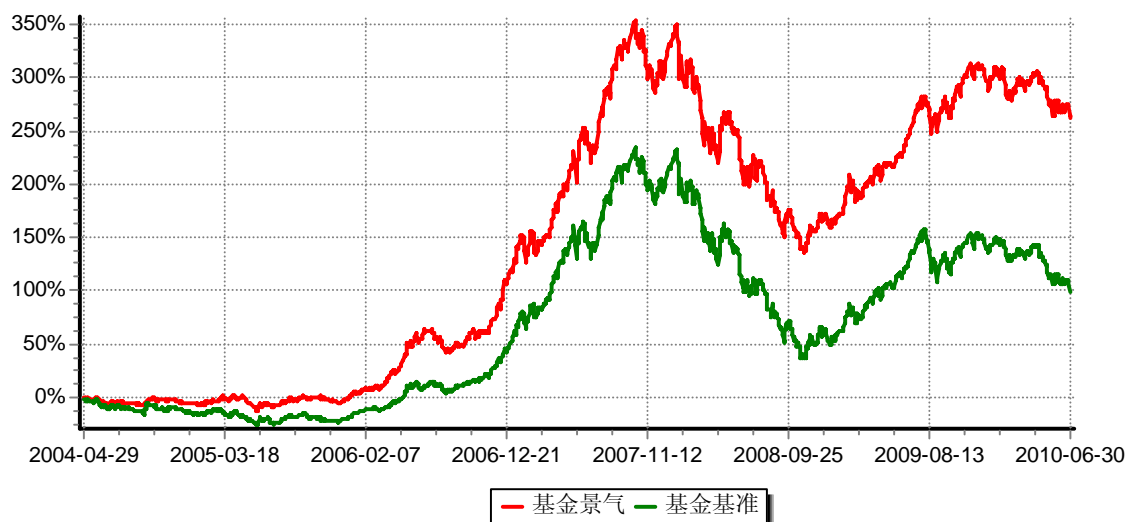
### 3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-9.84%	1.06%	-17.43%	1.35%	7.59%	-0.29%

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48.00%，权证投资占基金净值比例0%，债券投资占基金净值比例34.47%，现金和到期日不超过1年的政府债券占基金净值比例40.84%，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、基金投资部副总监	2007年03月16日	—	13	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：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合规守信情况说明

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

4月份密集出台的地产紧缩新政成为引发市场恐慌的导火索，金融地产股带动股指持续下跌，市场资金大量追捧中小市值股票和新兴产业股票。5月份以来，欧洲主权风险的问题触发了市场对调控政策放缓的预期。虽然4月CPI高于预期，但央行的货币政策并未进一步紧缩，不仅仅是市场越来越多的人担忧中国经济将在下半年二次探底，调控者态度也日趋谨慎。以金融，地产为代表的周期类股票在6月份开始重新获得市场关注。中小市值股票，尤其是创业板股票因过度的追捧，在出现明显的价值扭曲后出现补跌。考虑到越来越大的存量与增量的供给压力，中小市值股票仍将有相当大的下行空间。三季度，正值半年报公布区间，中小市值股票盈利风险的释放是制约市场上升的重要因素，相当部分的小市值股票将面临估值和盈利双重下降的局面。

债券方面，在基本面利多和资金面利空因素的共同作用下，二季度收益率曲线继续了一季度以来的平坦化过程，债市走出一波小牛行情。整个二季度中国债券总指数、银行间国债指数、金融债指数、央票指数和企业债指数分别上涨1.43%、1.68%、1.14%、0.27%和2.3%。本期组合先对债券资产进行减持后，利用回购收益率上升冲击债券市场的机会增加了债券资产配置。

展望后市，从国内大趋势看，宏观调控政策不会有实质性的放松，地产调控将长期化。海外来看，未来3-6个月，需持续关注欧洲的主权债务危机的演变，如果事态进一步发展成为银行信用危机，全球流动性还有收缩的压力，A股市场将不可避免受到影响。考虑到房地产价格下跌的趋势开始出现，通胀压力未来将减缓。在半年度经济数据出笼后，市场很有可能预期经济政策以及资本市场政策方面会出现一些新的变化。同时今年以来市场的大幅度下跌，整体估值反映了市场较多的悲观预期，考虑提高股票仓位。基本面对债券市场有较强支撑，而由于目前收益率水平已经较低，中长端收益率进一步下降的空间有多大还需要密切跟踪中国和海外经济的发展变化，总的来看，下行的空间已有限。本基金债券投资组合将灵活操作，组合久期不做大的调整。

##### 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0.8449元，本报告期份额净值增长率为-9.84%，同期业绩比较基准收益率为-17.43%，本期内基金净值增长率高于基准，控制仓位，并积极调整行业配置结构是超额收益的主要来源。

## § 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	1,548,340,816.82	47.69
	其中：股票	1,548,340,816.82	47.69
2	固定收益投资	1,111,961,988.20	34.25
	其中：债券	1,111,961,988.20	34.25
	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	566,246,576.69	17.44
6	其他资产	20,079,164.76	0.62
7	合计	3,246,628,546.47	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	35,482,083.06	1.10
B	采掘业	235,508,192.77	7.30
C	制造业	360,767,841.91	11.19
C0	食品、饮料	13,206,084.84	0.41
C1	纺织、服装、皮毛	3,633,000.00	0.11
C2	木材、家具	—	—
C3	造纸、印刷	—	—
C4	石油、化学、塑胶、塑料	97,330,460.64	3.02
C5	电子	59,160,470.99	1.83
C6	金属、非金属	29,573,548.58	0.92
C7	机械、设备、仪表	152,192,418.66	4.72

C8	医药、生物制品	—	—
C99	其他制造业	5,671,858.20	0.18
D	电力、煤气及水的生产和供应业	20,376,942.63	0.63
E	建筑业	12,579,847.68	0.39
F	交通运输、仓储业	23,023,460.00	0.71
G	信息技术业	291,466,875.40	9.04
H	批发和零售贸易	76,376,095.22	2.37
I	金融、保险业	376,242,246.61	11.66
J	房地产业	29,830,169.54	0.92
K	社会服务业	21,990,100.00	0.68
L	传播与文化产业	18,475,962.00	0.57
M	综合类	46,221,000.00	1.43
	合计	1,548,340,816.82	48.00

### 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	41,588,388	221,666,108.04	6.87
2	600036	招商银行	15,004,231	195,205,045.31	6.05
3	601318	中国平安	2,900,974	129,238,391.70	4.01
4	600028	中国石化	14,001,737	109,493,583.34	3.39
5	600176	中国玻纤	5,399,033	86,816,450.64	2.69
6	002028	思源电气	3,043,747	77,311,173.80	2.40
7	000937	冀中能源	2,785,865	61,985,496.25	1.92
8	600289	亿阳信通	6,499,416	56,609,913.36	1.76
9	600000	浦发银行	3,808,736	51,798,809.60	1.61
10	000100	TCL 集团	11,562,377	43,358,913.75	1.34

### 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	82,771,479.40	2.57
2	央行票据	680,893,000.00	21.11
3	金融债券	271,303,000.00	8.41
	其中：政策性金融债	271,303,000.00	8.41
4	企业债券	—	—
5	企业短期融资券	—	—
6	可转债	76,994,508.80	2.39
7	其他	—	—
8	合计	1,111,961,988.20	34.47

### 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	0901038	09央票38	1,900,000	186,523,000.00	5.78
2	1001019	10央行票据19	1,500,000	146,775,000.00	4.55
3	0801017	08央行票据17	1,000,000	101,390,000.00	3.14
4	070313	07进出13	1,000,000	100,920,000.00	3.13
5	0901046	09央行票据46	1,000,000	98,140,000.00	3.04

### 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	2,130,203.10
2	应收证券清算款	3,689,311.33
3	应收股利	303,904.53
4	应收利息	13,521,323.22
5	应收申购款	434,422.58
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	20,079,164.76

### 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	64,045,599.00	1.99
2	110008	王府转债	12,948,909.80	0.40

### 5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值	占基金资产净值比例（%）	流通受限情况说明
1	601318	中国平安	129,238,391.70	4.01	资产重组

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	3,850,433,384.49
报告期期间基金总申购份额	63,761,509.43
报告期期间基金总赎回份额	96,769,787.24

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	3,817,425,106.68

## § 7 影响投资者决策的其他重要信息

7.1 报告期内本公司对旗下基金使用工行借记卡通过本公司网上交易系统进行申购和定投业务的个人投资者实行优惠费率。指定媒体公告时间为2010年6月11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2010年第二季度报告原文

### 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

2010-07-20