国投瑞银全球新兴市场精选股票型证券投资基金（LOF）

2012 第二季度报告

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：2012年7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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2012年7月18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2012年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国投瑞银新兴市场股票(QDII-LOF)(场内简称：国投新兴)	
基金主代码	161210	
基金运作方式	上市契约型开放式	
基金合同生效日	2010年6月10日	
报告期末基金份额总额	76,761,121.83份	
投资目标	本基金主要投资于全球新兴市场国家或者地区，通过对投资对象的精选和组合投资，分散投资风险，力求实现基金资产的中长期稳定增值。	
投资策略	本基金将采取积极的股票投资管理策略，充分借鉴UBS Global AM 的全球投资管理经验，在辅助性地考虑类别资产配置、国别或区域配置等因素的基础上，主要通过精选具有国际竞争力或高成长性的全球新兴市场优质企业和严谨的风险控制管理下的组合构建及调整，力求实现基金资产的中长期稳定增长。	
业绩比较基准	摩根士丹利资本国际新兴市场指数(MSCI Emerging Markets Index(Net Total Return))	
风险收益特征	本基金为全球投资股票型证券投资基金，属于较高预期风险和预期收益的证券投资基金品种，其预期风险与收益水平高于债券型基金和混合型基金。由于投资国家与地区市场的分散，风险低于投资单一市场的股票型基金。但是，本基金主要投资于全球新兴市场的证券，因此具有较大的新兴市场投资所面临的特定风险。	
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	
境外投资顾问	英文名称	UBS Global Asset Management (Singapore) Ltd
	中文名称	瑞银环球资产管理(新加坡)有限公司
境外资产托管人	英文名称	Standard Chartered Bank (Hong Kong) Limited
	中文名称	渣打银行(香港)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

金额单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2012年4月1日-2012年6月30日)
1.本期已实现收益	-335,071.06
2.本期利润	-5,855,994.12
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0719
4.期末基金资产净值	69,473,433.23
5.期末基金份额净值	0.905

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

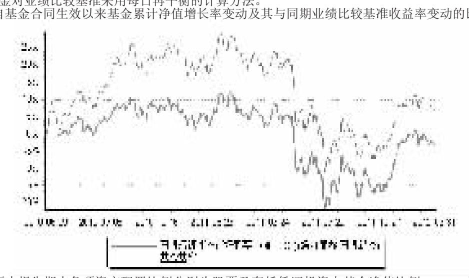
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-6.99%	1.24%	-9.56%	1.09%	2.57%	0.15%

注：1、MSCI Emerging Markets Index（Net Total Return），即摩根士丹利资本国际新兴市场指数，是按照自由流通市值调整方法并考虑净红利再投资的全回报（Total return）因素编制的跟踪全球新兴市场的全球性投资指数，是适合作为全球新兴市场投资业绩比较基准的指数。

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及存托凭证投资占基金净值比例96.18%，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4.22%

§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		
汤海波	本基金基金经理	2012年3月10日		13	中国籍，硕士，具有基金从业资格。美国特许金融分析师(CFA)。曾任职于华安基金、摩根大通证券、美林证券、中信资本投资研究有限公司。2010年7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 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

姓名	在境外投资顾问所任职务	证券从业年限	说明
Yit-Mee Cheah	瑞银环球资产管理(新加坡)有限公司董事总经理，兼任新兴市场及亚太地区组合经理	22	毕业于新加坡国立大学，美国特许金融分析师(CFA)
Bin Shi(施斌)	亚洲(不含日本)投资组合经理	18	毕业于美国Tulane大学，美国特许金融分析师(CFA)
Geoffrey Wong Ee Kay	瑞银环球资产管理(新加坡)有限公司董事总经理，投资负责人，兼任全球新兴市场及亚太地区股票投资研究主管	24	毕业于美国麻省理工学院，美国特许金融分析师(CFA)

4.3 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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《国投瑞银全球新兴市场精选股票型证券投资基金（LOF）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。

4.4 公平交易专项说明

4.4.1 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。

4.4.2 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，也未出现基金管理人管理的所有投资组合参与交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量5%的情况。

4.5 报告期内基金的投资策略和运作分析

2012年二季度以来，欧债风险重新抬头，美国经济复苏形势反复，而以中国为代表的新兴市场国家经济增速大幅放缓。受以上因素影响新兴市场股市显著回调，MSCI新兴市场指数（人民币计价，下同）在第二季度累计下跌9.56%。

欧元区方面，希腊大选的波折、法国左翼总统的上台以及西班牙银行危机均使得欧洲债务危机的风险在二季度大幅攀升。同时，欧元区的宏观经济数据持续走弱，疲弱的经济更增加了欧债危机解决的难度。以上诸多问题导致欧债风险在二季度持续发酵，受投资者避险情绪的影响，包括新兴市场在内的各类风险资产被大幅抛售。但6月中旬以后，随着西班牙接受救助以及希腊支持救助计划的政党获得大选胜利，欧债危机的风险开始出现缓和。美国方面，经过一季度的强劲表现之后，美国经济数据在二季度明显走弱。尽管房地产市场仍旧显示筑底企稳迹象，但非农就业以及PMI等关键数据总体低于市场预期，令投资者对美国经济复苏的态势重新产生疑虑。美国联储在6月底也将2012年的增长预期从2.4-2.9%大幅下调到1.9-2.4%，但在政策上保持谨慎，仅仅是延长扭曲操作，并未推出新一轮的量化宽松。

新兴市场方面，主要国家和地区最新的工业产值以及PMI等数据依然疲弱，意味着新兴市场经济增长下滑的幅度可能高于此前市场的预期，而触底回升的时点则要更晚，投资者的信心因此再次受到打击。中国4月份宏观数据以及5月份的PMI数据大幅低于预期，令投资者再次看淡中国的增长前景，对大宗商品出口依赖较高的巴西也受到一定冲击。俄罗斯股市则受到油价下跌以及资本外流的负面影响而大幅下跌。另一方面，政策放松的步伐更加明显，期间中国央行降低存款准备金率0.5个百分点，降低基准利率0.25个百分点；而巴西两次降息，各0.75和0.5个百分点；印度也降息0.5个百分点。这些均表明随着通胀压力的显著缓解，新兴市场国家已经具有更大的空间以及更强的意愿来采取宽松的货币政策以支持经济增长。

本季度我们的投资组合继续专注于股票选择上，国家和行业的组合占比主要是自下而上选股方式的结果。在选股上我们避免全球周期性股票，更倾向于主营业务在新兴市场内部的个股，以使组合在动荡时期具有较好的防御性。我们维持低配全球周期性行业，如能源、原材料和制造业等，超配内需驱动的防御性行业，如电信，消费品行业等。

二季度以来欧债危机带来的抛售压力超过我们的预期，尽管在季度末欧债危机再现转机，然而考虑到多边政治的复杂性，未来仍有出现反复的可能，市场波动也在所难免。而美国经济虽然有所走弱，但房地产市场初现见底迹象，同时其经济的去杠杆化也取得了显著进展，因此我们预期其经济表现仍可望保持平稳，有助于稳定全球投资者的信心。新兴市场内部，我们相信随着政策放松效应的逐步体现，新兴市场国家的宏观数据在未来几个月中有望逐步改善，从而给股市表现带来支撑。风险因素包括：欧债危机重新蔓延可能性仍在；新兴市场国家经济增长下滑幅度超出预期。

4.6 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0.905元，本报告期份额净值下跌6.99%，同期MSCI新兴市场指数（按人民币计价）下跌9.56%，超额收益为2.57%，主要来自于自下而上个股选择的贡献，以及对能源、原材料以及制造业的低配。

§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(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	66,817,559.99	95.22
	其中：普通股	33,173,383.71	47.27
	存托凭证	33,644,176.28	47.95
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	2,934,620.50	4.18
	其中：买断式回购的买入反售金融资产		-
8	其他各项资产	419,016.15	0.60
9	合计	70,171,196.64	100.00

5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

金额单位：人民币元

国家(地区)	公允价值	占基金资产净值比例(%)
香港	12,929,587.02	18.61
美国	12,108,338.09	17.43
英国	8,617,252.79	12.40
南非	7,090,791.95	10.21
卢森堡	5,882,528.48	8.47
泰国	5,384,034.45	7.75
韩国	4,338,763.97	6.25
印度尼西亚	3,079,323.85	4.43
墨西哥	2,247,902.21	3.24
捷克	1,862,161.05	2.68
百慕大	1,652,022.47	2.38
巴西	1,624,853.66	2.34
合计	66,817,559.99	96.18

注：以上国家（地区）均按照股票及存托凭证上市交易地点进行统计。若股票及存托凭证按照发行人注册地或者主要经济活动所属国家（地区）统计，相关国家（地区）投资比例分布如下：中国 18.61%，巴西 12.82%，俄罗斯 11.01%，韩国 10.27%，南非 10.2%，泰国 7.75%，印度 11.27%，台湾 3.90%，印度尼西亚4.43%，捷克 2.68%，墨西哥 3.24%。

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

金额单位：人民币元

行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
基础材料	10,191,487.54	14.67
通讯	11,029,552.08	15.88
消费品，周期性	9,815,769.37	14.13
消费品，非周期性	4,095,471.23	5.90
能源	3,115,792.48	4.48
金融	17,530,343.38	25.23
工业	4,359,922.95	6.28
科技	4,817,059.91	6.93
公用事业	1,862,161.05	2.68
合计	66,817,559.99	96.18

注：以上行业分类采用彭博行业分类标准。

5.4 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及存托凭证投资明细

金额单位：人民币元

序号	公司名称(英文)	公司名称(中文)	证券代码	所在证券市场	所属国家(地区)	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	GAZPROM OAO	俄罗斯天然气	OGZD LI	伦敦证券交易所	英国	52,240	3,115,792.48	4.48
2	CHINA RESOURCES LAND LTD	华润置地	1109 HK	香港联合交易所	中国香港	240,000	3,091,314.24	4.45
3	TELEKOMU-NIKASI TBK		TLKM IJ	雅加达证券交易所	印度尼西亚	563,500	3,079,323.85	4.43
4	KASIKORN-BANK	泰国泰华农民银行	KBANK-R TB	泰国证券交易所	泰国	93,200	3,024,892.93	4.35
5	PING AN INSURANCE GROUP CO	中国平安	2318 HK	香港联合交易所	中国香港	59,000	2,967,645.36	4.27
6	NASPERS LTD		NPN SJ	约翰内斯堡证券交易所	南非	8,429	2,836,091.92	4.08
7	Gerdau Sa	盖尔道集团	GGB US	纽约证券交易所	美国	51,000	2,825,712.33	4.07
8	MOBILE TELESYS-TEMS		MBT US	纽约证券交易所	美国	25,800	2,806,737.63	4.04
9	SAMSUNG ELECTR	韩国三星电子	SMSN LI	伦敦证券交易所	英国	831	2,793,559.83	4.02
10	HON HAI PRECISION	鸿海精密	HHPD LI	伦敦证券交易所	英国	70,883	2,707,900.48	3.90

注：上述表格"所属国家（地区）"均按照股票及存托凭证上市交易地点统计。若股票及存托凭证按照发行人注册地或者主要经济活动所属国家（地区）统计，相关股票及存托凭证所属国家（地区）如下：GAZPROM OAO 俄罗斯；CHINA RESOURCES LAND LTD 中国；PING AN INSURANCE GROUP CO 中国；Gerdau Sa 巴西；MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR 俄罗斯；SAMSUNG ELECTR 韩国；HON HAI PRECISION 台湾。

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券投资。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券投资。

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投资。

5.8 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金融衍生品投资明细

本基金本报告期末未持有金融衍生品投资。

5.9 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基金投资明细

本基金本报告期末未持有基金投资。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 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。

5.10.2 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。

5.10.3 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	93,750.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	302,560.21
4	应收利息	343.20
5	应收申购款	22,362.74
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	419,016.15

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本期末未持有债券投资。

5.10.5 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中不存在流通受限情况。

5.10.6 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

本报告期期初基金份额总额	84,790,501.88
本报告期基金总申购份额	5,084,114.56
减：本报告期基金总赎回份额	13,113,494.61
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	76,761,121.83

§7 影响投资者决策的其他重要信息

报告期内基金管理人对本基金暂停及恢复申购（含定期定额投资）和赎回业务进行公告，指定媒体公告时间为2012年4月5日。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

《关于核准国投瑞银全球新兴市场精选股票型证券投资基金（LOF）募集的批复》（证监许可［2009］1375号）

《关于国投瑞银全球新兴市场精选股票型证券投资基金（LOF）备案确认的函》（证监基金［2010］363号）

《国投瑞银全球新兴市场精选股票型证券投资基金（LOF）基金合同》

《国投瑞银全球新兴市场精选股票型证券投资基金（LOF）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

国投瑞银全球新兴市场精选股票型证券投资基金（LOF）2012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

二〇一二年七月二十日

国投瑞银双债增利债券型证券投资基金

2012 第二季度报告

基金管理人：国投瑞银基金管理有限公司
基金托管人：中国建设银行股份有限公司
报告送出日期：2012年7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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2012年7月18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2012年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国投瑞银双债债券封闭A(场内简称：双债A)
基金主代码	161216
交易代码	161216
基金运作方式	契约型。本基金包括A、C两类份额。募集期仅发售A类基金份额，该类基金份额在基金合同生效后3年内封闭运作，在深圳证券交易所上市交易；封闭期结束后转为上市开放式基金(LOF)；封闭期结束转为开放式后，本基金包括A、C两类份额。
基金合同生效日	2011年3月29日
报告期末基金份额总额	1,237,619,716.41份
投资目标	在追求基金资产稳定增值、有效控制风险的基础上，通过积极主动的投资管理，力求获得高于业绩比较基准的投资收益。
投资策略	本基金采取稳健灵活的投资策略，主要通过对可转债、信用债等固定收益类金融工具的主动管理，力求在有效控制风险的基础上，获得基金资产的稳定增值；并根据对股票市场的趋势研判及新股申购收益率预测，适度参与一级市场首发新股和增发新股的申购，力求提高基金总体收益率。
业绩比较基准	中信标普可转债指数收益率×45%+中债企业债总全价指数收益率×45%+中债国债总指数收益率×10%
风险收益特征	本基金为债券型基金，属证券投资基金中的较低风险品种，风险与预期收益高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。
基金管理人	国投瑞银基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§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(2012年4月1日-2012年6月30日)
1.本期已实现收益	16,036,198.08
2.本期利润	74,558,590.78
3.加权平均基金份额本期利润	0.0602
4.期末基金资产净值	1,294,709,887.93
5.期末基金份额净值	1.046

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

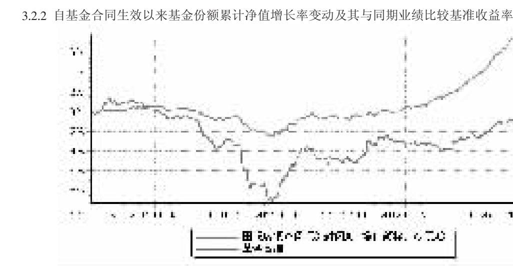
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	6.00%	0.10%	2.43%	0.14%	3.57%	-0.04%

注：1、本基金以可转债、信用债为主要投资方向，强调基金资产的稳定增值。本基金以中信标普可转债指数、中债企业债总全价指数和中债国债总指数为基础构建业绩比较基准，具体为中信标普可转债指数收益率×45%+中债企业债总全价指数收益率×45%+中债国债总指数收益率×10%，主要是鉴于上述指数的公允性和权威性，以及上述指数与本基金投资策略的一致性。

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份额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：1、本基金建仓期为自基金合同生效之日起3个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同约定。

2、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资产净值比例0%，权证投资占基金资产净值比例0%，债券投资占基金资产净值比例130.06%。

§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		
韩海平	本基金基金经理，固定收益组副总监	2011年3月29日	-	9	中国籍，经济学硕士，管理科学和计算机科学与技术双学士，具有基金从业资格。CFA和GARP会员，金融风险管理师(FRM)资格。曾任职于招商基金。2007年5月加入国投瑞银。曾任融鑫基金基金经理。现兼任国投瑞银稳定增利基金基金经理。

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遵规守信情况的说明

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《国投瑞银双债增利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 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，也未出现基金管理人管理的所有投资组合参与交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量5%的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2012年二季度受经济增速下滑、通胀回落以及资金成本走低等多重利好因素影响，债市延续一季度牛市行情，利率收益率曲线呈现陡峭化下行：截至二季度末，10年期国债收益率从3.50%继续走低至3.33%。信用债受益资金成本走低，其较高的收益率受到市场资金追捧，二季度表现显著好于利率产品，短端更受益回购利率下行，收益率下行幅度更大，一年期AAA评级短融二季度下行89bp。在债市走牛推高债底以及可转债可用于质押式回购政策刺激，可转债在二季度整体上涨，但表现有所分化，以电力行业为代表的转债上涨幅度较大，但石化转债受正股拖累下跌幅度较大。二季度本基金继续减持转债，并在一二级市场增持信用债，组合表现优于基准。

我们预计，二季度经济环比见底、通胀回落趋势不变，但经济回升乏力，债市短期风险较小，考虑到目前收益率水平，下行空间亦有限，利率收益率呈窄幅震荡。从最近央行连续降息来看，随着经济下行加深，货币政策放松力度亦在逐步加大，预期央行会继续采用降准、降息等操作来刺激经济企稳复苏，银行间资金面有望维持宽松局面。我们对三季度债券市场持中性看法，建议投资者逐步缩短利率组合久期、待收益率反弹时可适当增持；信用组合维持短久期，注重持有其收益率，注意回避信用质地较差的个券。考虑到经济复苏乏力，股市难以有趋势性行情，建议在市场下跌较多时增持主体性转债，并关注一级市场投资机会。

4.5 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1.046元，本报告期份额净值增长率为6%，同期业绩比较基准收益率为2.43%。本期内基金份额净值增长率优先于基准，是由于组合信用债持仓以中等评级为主。

§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	-	-
	其中：股票	-	-
2	固定收益投资	1,683,876,344.39	96.42
	其中：债券	1,683,876,344.39	96.42
	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	37,503,073.30	2.15
6	其他各项资产	25,044,638.25	1.43
7	合计	1,746,424,055.94	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票投资。

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

本基金本报告期末未持有股票投资。

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	1,358,082,344.39	104.89
5	企业短期融资券	201,795,000.00	15.59
6	中期票据	123,999,000.00	9.58
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	1,683,876,344.39	130.06

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	1180087	11彬煤债	1,000,000	101,320,000.00	7.83
2	041273001	12中冶CP001	1,000,000	100,830,000.00	7.79
3	1282111	12光明MTN1	900,000	92,547,000.00	7.15
4	122070	11海航01	764,400	77,433,720.00	5.98
5	126018	08江铜债	872,630	75,622,115.80	5.84

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投资。

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

单位：人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	12,705.65
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	25,031,932.60
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	25,044,638.25

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可转债。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票投资。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	1,237,619,716.41
报告期期间基金总申购份额	-
减：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	1,237,619,716.41

注：本基金包括A、C两类份额。募集期仅发售A类基金份额，该类基金份额在基金合同生效后3年内封闭运作，投资人不能申购、赎回基金份额，但可通过深圳证券交易所买卖基金份额。

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

本基金管理人本报告期初及本报告期内未运用固有资金投资本基金。

§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进行了三次分红，指定媒体公告时间分别为为2012年4月11日、2012年5月5日和2012年6月5日。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

《关于核准国投瑞银双债增利债券型证券投资基金募集的批复》（证监许可［2011］127号）

《关于国投瑞银双债增利债券型证券投资基金备案确认的函》（基金部函［2011］187号）

《国投瑞银双债增利债券型证券投资基金基金合同》

《国投瑞银双债增利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

国投瑞银双债增利债券型证券投资基金2012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

二〇一二年七月二十日

国投瑞银稳健增长灵活配置混合型证券投资基金

2012 第二季度报告

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：2012年7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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2012年7月18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2012年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国投瑞银稳健增长混合
基金主代码	121006
交易代码	前端：121006 后端：128006
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年6月11日
报告期末基金份额总额	3,218,955,529.08份
投资目标	通过股票与债券等资产的合理配置，追求收益与风险的平衡，力求实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	采取主动的类别资产配置策略，注重风险与收益的平衡。借鉴瑞银全球资产管理公司投资管理经验，精选具有资源优势的优质上市公司股票和较高投资价值的债券，力求实现基金资产的长期稳定增长。 1、类别资产配置 股票投资比例为40%-80%，债券投资比例为0-60%，权证投资比例为0-3%，现金及到期日在一年以内的政府债券不低于5%。 2、股票投资管理 以自下而上的公司基本面全面分析为主，挖掘具有资源优势的优质上市公司股票，并使用GEVS 模型等方法评估股票的内在价值。 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。 4、权证投资策略 考量标的股票合理价值、标的股票价格、行权价格、行权时间、行权方式、股价历史与预期波动率和无风险收益率等要素，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	中信标普300指数×60%+中信标普全债指数×40%
风险收益特征	本基金为灵活配置混合型基金，属于中高风险、中高收益的基金品种，其预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金。
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

§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(2012年4月1日-2012年6月30日)
1.本期已实现收益	37,688,936.39
2.本期利润	107,584,628.32
3.加权平均基金份额本期利润	0.0350
4.期末基金资产净值	3,009,437,296.19
5.期末基金份额净值	0.935

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

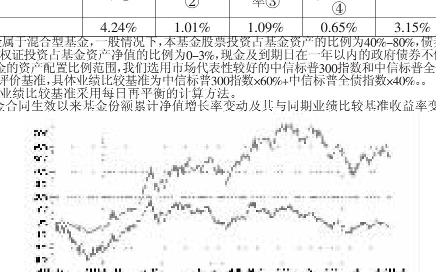
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	4.24%	1.01%	1.09%	0.65%	3.15%	0.36%

注：1、本基金属于混合型基金，一般情况下，本基金股票投资占基金资产的比例为40%-80%，债券投资占基金资产的比例为0-60%，权证投资占基金资产净值的比例为0-3%，现金及到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。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中信标普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，具体业绩比较基准为中信标普300指数×60%+中信标普全债指数×40%。

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份额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79.39%，权证投资占基金净值比例0%，债券投资占基金净值比例18.74%，现金和到期日不超过1年的政府债券占基金净值比例6%，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		
马少章	本基金基金经理	2009年4月8日	-	14	中国籍，硕士，具有基金从业资格。曾任职于金信证券、东吴基金及红塔证券。2008年4月加入国投瑞银。现兼任国投瑞银景气行业基金和国投瑞银新兴产业基金基金经理。
朱红裕	本基金基金经理	2011年5月20日	-	7	中国籍，硕士，具有基金从业资格。曾任职于华夏证券、银河基金管理有限公司、华安基金管理有限公司，2010年6月加入国投瑞银。现兼任国投瑞银瑞福分级基金基金经理。

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遵规守信情况的说明

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《国投瑞银稳健增长灵活配置混合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 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金与管理人管理的国投瑞银瑞和沪深300指数分级证券投资基金在参与交易所公开竞价同日反向时，出现1次交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量5%，原因是当日指数基金有被动调仓需要。除此之外，本基金未出现基金管理人管理的所有投资组合参与交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量5%的情况，也未发现异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

A股市场12年2季度走出了宽幅震荡行情，4月市场在财政刺激预期的作用下大幅上涨，沪深300指数最高至2718；但5、6月受欧债危机波动、国内放松不达预期等影响，连续下跌；沪深300指数2季度收出十字星，微涨0.27%。

国内经济看，各项指标显示经济仍处于下行通道，PMI指数目前为止尚未止跌，预计二季度经济增速将创出08年金融危机以来新低；去年困扰市场的通胀压力在二季度大幅缓解，各种农产品价格、资源价格都大幅下跌。政策层面，此轮经济下滑后市场对政府救经济的政策预期较高，期望出台09年"四万亿"一样的强力财政刺激计划，但或许是吸取了前次刺激后产生的各种负面影响教训，此次政府财政刺激以非常谨慎的方式在推进，对经济下滑只是起到了延缓作用而未能彻底扭转；相对而言在CPI下来后货币政策操作空间加大，2季度存准与利率各下调1次，7月初又再次下调存贷款利率，市场资金面持续放松。由于下游需求疲软，目前各行业企业盈利依然不乐观，相对而言消费品行业盈利比较稳定，而依赖于投资增长的中游制造业产能利用率低，价格疲软，盈利压力大，上游资源行业价格的大幅下降也对盈利造成非常不利影响。6、7月份连续两次降息都为非对称降息，且贷款浮动范围加大，显示利率市场化改革在稳步推进。目前经济中唯一好转的是房地产市场的成交量，货币政策持续宽松，刚需不断进场，预计这一成交量好转趋势将持续。海外方面，欧债危机在德国做出一定让步后短期风险有所降低，但长期仍将不断困扰市场。

本基金12年2季度采取了比较积极的配置策略，较多配置了受益于货币政策宽松的房地产行业及家电等房地产延伸产业链股票，取得了一定的超额收益。

展望2012年3季度，我们认为在CPI掉到2.5以下后政策放松空间进一步加大，经济可能在3季度触底。但由于3季度已经进入了十八大准备期，在财政刺激方面出台强力政策的可能性较小，房地产仍然是经济中不多的亮点。7、8月为中报披露期，很多行业中报盈利可能达不到市场前期预期，需要警惕个股盈利风险。但目前市场整体估值已经较低，再大幅杀跌空间不大，我们对3季度相对持中性看法，预计以震荡格局为主。

需要特别指出的是，在经济下行、终端需求不畅时期，即使是同一行业中的不同公司，由于企业管理、销售、资金实力等各方面能力的差异，其经营效果差异会加大，优秀公司往往在终端需求不畅情况下挤占对手市场份额，强化其竞争优势，优胜劣汰规律在经济下滑中所起的效果更明显，我们希望能够选出一些真正能够穿越周期的优秀公司，为投资者带来比较好的回报。

操作方面，本基金将坚持在房地产及其产业链的配置，并精选一些基本面较好的稳定型、成长型股票进行配置。

4.5 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0.935元，本报告期份额净值增长率为4.24%，同期业绩比较基准收益率为1.09%，基金份额净值增长率高于业绩比较基准，主要得益于本基金积极的股票仓位管理以及精选个股的超额收益。

§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	2,389,183,129.03	78.46
	其中：股票	2,389,183,129.03	78.46
2	固定收益投资	563,852,285.19	18.52
	其中：债券	563,852,285.19	18.52
	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	62,519,234.24	2.05
6	其他各项资产	29,520,108.82	0.97
7	合计	3,045,074,757.28	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	899,836,080.19	29.90
C0	食品、饮料	36,464,424.75	1.21
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	22,677,645.00	0.75
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	52,859,513.35	1.76
C7	机械、设备、仪表	446,074,687.02	14.82
C8	医药、生物制品	341,759,810.07	11.36
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	18,607,170.12	0.62
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	216,595,062.96	7.20
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	92,058,550.10	3.06
I	金融、保险业	185,550,190.57	6.17
J	房地产业	886,862,425.31	29.47
K	社会服务业	89,673,649.78	2.98
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	2,389,183,129.03	79.39

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	000002	万 科A	25,228,683	224,787,565.53	7.47
2	000527	美的电器	17,411,091	192,392,555.55	6.39
3	600276	恒瑞医药	5,982,717	171,763,805.07	5.71
4	002004	华邦制药	7,555,378	169,996,005.00	5.65
5	000651	格力电器	7,130,806	148,677,305.10	4.94
6	000069	华侨城A	14,055,431	89,673,649.78	2.98
7	002244	滨江集团	8,303,196	75,309,987.72	2.50
8	000926	福星股份	7,524,382	70,277,727.88	2.34
9	000656	金科股份	6,436,662	69,194,116.50	2.30
10	600837	海通证券	6,923,381	66,672,159.03	2.22

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	67,825,000.00	2.25
3	金融债券	50,090,000.00	1.66
	其中：政策性金融债	50,090,000.00	1.66
4	企业债券	10,580,000.00	0.35
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	435,357,285.19	14.47
8	其他	-	-
9	合计	563,852,285.19	18.74

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	110015	石化转债	2,960,030	295,736,597.30	9.83
2	125089	深机转债	760,000	74,039,200.00	2.46
3	110018	国电转债	529,120	59,510,126.40	1.98
4	110414	11农发14	500,000	50,090,000.00	1.66
5	1101088	11央行票据88	500,000	48,455,000.00	1.61

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	3,139,424.68
2	应收证券清算款	19,864,373.39
3	应收股利	-
4	应收利息	4,795,215.38
5	应收申购款	1,721,095.37
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	29,520,108.82

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	110015	石化转债	295,736,597.30	9.83
2	125089	深机转债	74,039,200.00	2.46
3	110018	国电转债	59,510,126.40	1.98
4	110017	中海转债	2,082,447.90	0.07
5	125887	中鼎转债	1,111,649.59	0.04

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无流通受限情况。

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

本报告期期初基金份额总额	3,048,876,056.89
本报告期基金总申购份额	320,475,204.35
减：本报告期基金总赎回份额	150,395,732.16
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	3,218,955,529.08

§7 影响投资者决策的其他重要信息

报告期内本基金无其他重大事项。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

《关于核准国投瑞银稳健增长灵活配置混合型证券投资基金募集的批复》（证监许可［2008］449号）

《关于核准国投瑞银稳健增长灵活配置混合型证券投资基金备案的确认函》（基金部函［2008］247号）

《国投瑞银稳健增长灵活配置混合型证券投资基金基金合同》

《国投瑞银稳健增长灵活配置混合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

国投瑞银稳健增长灵活配置混合型证券投资基金2012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

二〇一二年七月二十日