国投瑞银全球新兴市场精选股票型证券投资基金（LOF）

2011 第三季度 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。

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	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	66,563,494.08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	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(2011年7月1日-2011年9月30日)
1.本期已实现收益	-734,884.41
2.本期利润	-16,837,163.11
3.加权平均基金份额本期利润	-0.2648
4.期末基金资产净值	52,810,365.79
5.期末基金份额净值	0.793

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

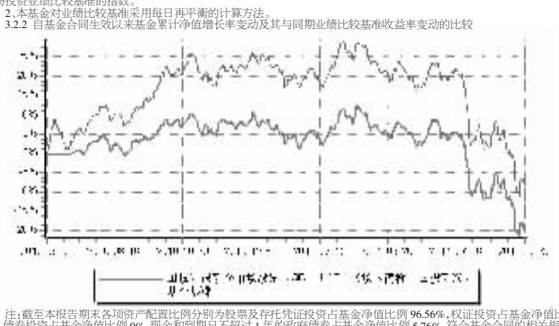
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-25.19%	1.86%	-24.57%	1.84%	-0.62%	0.02%

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96.56%,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5.76%,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		
LU RONG QIANG	本基金基金经理、国际业务部副总监	2010年6月10日		11	澳大利亚籍,澳大利亚新南威尔士大学基金管理专业硕士,具有基金从业资格。曾任康联音域投资基金公司投资经理、投资分析师;联邦基金公司数量分析员、投资绩效分析员;美世投资管理顾问公司投资分析师。2008年2月加入国投瑞银。现兼任国投瑞银瑞和沪深300指数分级基金基金经理。

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 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	21	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	17	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	23	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,基金的投资决策程序、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 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。

4.4.3 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。

4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.5.1 报告期内基金投资策略和运作分析

三季度新兴市场股市受欧债危机以及美国经济二次探底风险的影响大幅下挫。MSCI新兴市场指数(按人民币计价,下同)在三季度呈现了加速下行的走势,最终下跌24.57%,落后MSCI发达市场指数6个百分点。

8月2日是美国国债务上限最后期限,总统奥巴马在当天正式签署获两院投票通过的提高债务上限议案,避免债务违约严重冲击本已疲弱的美国经济。由于共和党与民主党之间的政治博弈导致决策的时效性受到市场质疑引发市场的大幅波动;同时国际评级机构标普公司8月5日意外宣布将美国主权信用评级从AAA下调至AA+,评级展望负面,这是美国历史上首次失去AAA信用评级,导致全球股票市场在8月初的急剧快速的下跌。

欧债危机在第三季度不断蔓延,欧元区核心国家的银行也开始成为市场关注焦点之一,但由于缺乏强有力的政治意愿,欧元区迟迟未能出台实质性的解决方案,导致出现新一轮金融危机以及全球经济二次探底的风险大大增加,投资者的风险偏好显著下降,包括股票、商品以及新兴市场货币在内的风险资产在三季度被大幅抛售。

新兴市场方面,主要国家的通胀率在本季度略显回调趋势,但总体上仍维持在高位。基于对欧债危机以及全球经济放缓的担忧,相关国家的紧缩政策推进力度明显减弱。主要新兴市场国家中本季度有印度仍继续提高利率,其他国家则有转向(如巴西),或者采取观望态度,维持利率不变(如中国)。此外,受经济增长放缓以及投资者避险情绪加大的影响,包括巴西、俄罗斯、印度以及韩国在内的多个新兴市场国家汇率出现显著下跌。

本季度我们的投资组合继续专注于股票选择上,组合构建上整体偏重防御,其中国家和行业的配置主要源于自下而上选股方式的结果。我们维持低配全球周期性行业,如工业,原材料以及能源,同时我们维持低配那些容易受到全球经济放缓影响的国家和地区,如韩国,台湾等。我们超配内需受益行业如消费品及电信行业,因为结构性增长动力将使内需受益者更具弹性。

4.5.2 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0.793元,本报告期份额净值增长率为-25.19%,同期MSCI新兴市场指数(按人民币计价)下跌24.57%,基金业绩低于比较基准,主要因为对金砖国家的相对超配,个股选择上的差异,以及8月初期全球股票市场急剧快速下跌时组合股票总体仓位相对较高等原因。

4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望第四季度,新兴市场股市的短期前景可谓喜忧参半。一方面,欧美经济二次探底风险以及前期新兴市场国家的紧缩政策不可避免的导致相关国家经济增长放缓;同时欧债危机也导致了投资者避险情绪的上升以及股市估值水平下行。但另一方面,经济增长的放缓可以减轻通胀压力,前期的紧缩政策出现回转的可能性不断提高;通胀浮现,货币政策变松,再加上基本面健全,将是支持新兴市场回升的力量。目前新兴市场股市估值已经很低,市盈率平均在9到10倍左右,远低于历史均水平,已经反映了相当程度的下行风险。

关于欧债危机,我们的总体看法是:欧元区最终一定会找到解决方案,但短期内得到迅速解决的可能性很小,主要因为欧元区虽然货币统一,但是由于各成员国财政和政治体系的独立导致的政治博弈需要时间推出切实可行的最终解决方案。

总体上,我们仍将继续维持相对偏防御性的组合配置,尽可能防范欧债危机可能带来的市场下行风险。

短期而言,新兴市场的走势取决于欧债危机、美国经济恢复情况以及通胀趋势的发展方至货币政策的变化等,一旦这些因素出现正面的转折,亦需考虑新兴市场股市在目前位置上一定的踏空风险。

§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	50,993,851.17	94.06
	其中:普通股	28,505,418.81	52.58
	存托凭证	22,488,432.36	41.48
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	3,040,916.75	5.61
8	其他各项资产	181,339.50	0.33
9	合计	54,216,107.42	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(%)
中国香港	13,169,611.38	24.94
美国	9,283,326.93	17.58
英国	7,218,480.34	13.67
南非	4,261,251.95	8.07
韩国	3,785,475.10	7.17
卢森堡	2,776,435.98	5.26
印度尼西亚	2,662,505.13	5.04
泰国	2,283,729.78	4.32
巴西	1,942,248.63	3.68
捷克	1,530,729.76	2.90
墨西哥	1,153,596.86	2.18
百慕大	926,459.33	1.75
合计	50,993,851.17	96.56

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24.96%,巴西14.30%,韩国12.06%,俄罗斯10.84%,南非8.07%,印度7.71%,印度尼西亚5.04%,泰国4.32%,台湾4.20%,捷克2.90%,墨西哥2.18%。

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	6,410,383.78	12.14
通讯	9,445,284.90	17.89
消费品,周期性	4,028,021.53	7.63
消费品,非周期性	4,643,091.31	8.79
能源	4,581,389.56	8.68
金融	11,772,185.21	22.29
工业	4,312,752.06	8.17
科技	4,270,013.06	8.09
公用事业	1,530,729.76	2.90
合计	50,993,851.17	96.56

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	TELEKOMU-NIKASI	-	TLKM IJ	雅加达证券交易所	印度尼西亚	486,500	2,662,505.13	5.04
2	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	中国联通	762 HK	香港联合交易所	中国香港	198,000	2,621,902.87	4.96
3	SAMSUNG ELECTR	韩国三星电子	SMSN LI	伦敦证券交易所	英国	1,145	2,582,380.34	4.89
4	KASIKORN-BANK PCL	泰国泰华农民银行	KBANK-R TB	泰国证券交易所	泰国	95,800	2,283,729.78	4.32
5	HON HAI PRECISION	台湾鸿海精密	HHPD LI	伦敦证券交易所	英国	77,095	2,219,387.43	4.20
6	NASPERS LTD	-	NPN SJ	约翰内斯堡证券交易所	南非	7,842	2,175,479.05	4.12
7	CHINA SHENHUA ENERGY CO	中国神华	1088 HK	香港联合交易所	中国香港	85,500	2,164,676.99	4.10
8	LG CHEM LTD	韩国LG化学有限公司	051910 KS	韩国证券交易所	韩国	1,249	2,162,927.49	4.10
9	Gerdau Sa	盖尔道集团	GGB US	纽约证券交易所	美国	47,500	2,152,245.76	4.08
10	VALE SA	巴西淡水河谷	VALE/PUS	纽约证券交易所	美国	15,700	2,095,210.53	3.97

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:CHINA UNICOM HONG KONG LTD中国;SAMSUNG ELECTR韩国;HON HAI PRECISION台湾;CHINA SHENHUA ENERGY CO中国;Gerdau Sa巴西;VALE SA巴西。

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	107,142.87
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	15,172.14
4	应收利息	320.35
5	应收申购款	43,579.87
6	其他应收款	0.01
7	待摊费用	15,124.26
8	其他	-
9	合计	181,339.50

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处于转股期的可转换债券。

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在流通受限情况的。

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	69,976,016.80
本报告期基金总申购份额	10,624,816.73
减:本报告期基金总赎回份额	14,037,339.45
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	66,563,494.08

§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》2011年第三季度报告原文

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
二〇一一年十月二十六日

国投瑞银景气行业证券投资基金

2011 第三季度 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:中国光大银行股份有限公司
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。

基金托管人中国光大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	国投瑞银景气行业混合
基金主代码	121002
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4月29日
报告期末基金份额总额	4,115,738,830.88份
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%×中信标普金债指数+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7月1日-2011年9月30日)
1.本期已实现收益	-352,617,577.99
2.本期利润	-364,454,003.70
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0886
4.期末基金资产净值	3,488,987,989.98
5.期末基金份额净值	0.8477

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

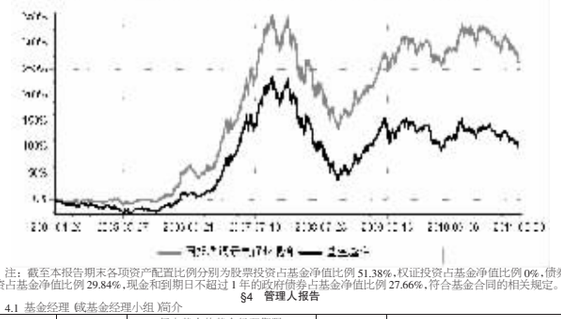
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-9.35%	0.74%	-11.79%	0.99%	2.44%	-0.25%

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51.38%,权证投资占基金净值比例0%,债券投资占基金净值比例29.84%,现金和到期日不超过1年的政府债券占基金净值比例27.66%,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3月16日	2011年9月3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。曾任国投瑞银瑞华债券基金和国投瑞银稳健增长基金基金经理。2008年2月加入国投瑞银景气行业基金基金经理。兼任国投瑞银成长优选基金基金经理。
马少章	本基金基金经理	2011年9月3日	-	13	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。曾任国投瑞银沪深300金融地产指数基金基金经理。现兼任国投瑞银稳健增长基金基金经理。

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,基金的投资决策程序、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 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金的投资策略和运作分析

三季度全球经济增长前景显著恶化。由于政治风险和债务负担上升,标普8月初宣布将美国长期债务评级由AAA下调至AA+,展望评级维持为负面。美国失去了拥有70年之久的3A主权评级。金融市场动荡不安,而欧美央策者努力寻求各种措施以应对停滞不前的经济和巨额的政府债务。

三季度初,市场在经历了二季度末的反弹后冲高回落,市场经历了估值与盈利双杀。上证综指、深圳成指、中小板指数分别下跌14.59%、15.02%和14.20%。二季度末开始的反弹没有形成一个持续的上升行情,当时市场预期经济增速可能在三季度或四季度见底回升。但是在流动性持续紧张的背景下,汽车房地产销售乏力没有出现"金九银十"的局面。年内房地产投资减速已成定局,相关的产业链都将受到影响;另外海外经济增长乏力的不确定性使得市场担忧企业盈利下滑,出口对经济的拉动力正在减弱。

由于央行货币政策继续保持紧缩态势,在7月份实施年内的第三次加息,并在8月份宣布扩大商业银行存款准备金缴纳范围,资金面持续收紧。而随着海外资本市场动荡加剧,国内经济增速继续下滑,央行通过公开市场操作注入流动性,债券市场的流动性明显改善。受此影响,三季度债券市场先抑后扬,但从整个季度来看,债券收益率继续上行,收益率曲线继续呈现熊市平坦化格局。分品种看,包括国债、金融债在内的利率产品表现相对较好。而在供应大幅增加、经济下滑担忧的影响下,信用产品收益率上行幅度较大,信用利差进一步扩大。本报告期内,本基金债券资产增加了对中长期限利率产品的配置,拉长了组合久期。

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0.8477元,本报告期份额净值增长率为-9.35%,同期业绩比较基准收益率为-11.79%,基金净值增长率高于业绩基准。主要得益于基金在报告期内积极的仓位控制。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

9月份之后,随着年内债务到期的最高峰过去,后续欧债问题对市场冲击的力量较前期可能有所缓解。但同时也应该认识到,由于欧债问题在短期内无法得到有效的解决,因而仍会对市场形成脉冲式的冲击。

三季度紧缩政策进入观察期,投资者对政策的预期改善,有助于跌深反弹行情。但是,政策偏紧的大基调难迅速改变,高房价、高通胀和其他经济、社会结构矛盾叠加,再考虑外围事件等等不确定性因素,都将制约行情空间。

从中长期来看,内部环境仍是影响A股的主导因素。中长期来说,随着经济底和通胀顶的逐步明朗,届时政策拐点也渐行渐近,市场有望演绎弱势筑底和对物价回落的趋势确认后的震荡回升格局。

在投资方向上,以医药、消费、金融和业绩增长确定性强的行业作为积极防御和布局重点,同时寻找受益于结构性积极财政政策的行业,下半年业绩能够持续增长的行业及公司。

债市方面,我们预计四季度央行货币政策将转为中性,如果四季度中国经济出现超预期的下行,央行货币政策则存在明显放松可能。总的来看,基本面将对债市将更为有利,本基金或将择机继续延长组合久期。

§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	1,792,728,326.94	51.02
	其中:股票	1,792,728,326.94	51.02
2	固定收益投资	1,041,216,234.30	29.63
	其中:债券	1,041,216,234.30	29.63
	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	664,034,934.93	18.90
6	其他各项资产	15,755,207.93	0.45
7	合计	3,513,734,704.10	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	16,147,044.00	0.46
B	采掘业	-	-
C	制造业	1,064,231,665.01	30.50
C0	食品、饮料	272,610,504.51	7.81
C1	纺织、服装、皮毛	36,628,050.23	1.05
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	44,011,704.20	1.26
C5	电子	159,343,986.22	4.57
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	67,114,661.73	1.92
C8	医药、生物制品	484,522,758.12	13.89
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	144,361,869.99	4.14
H	批发和零售贸易	296,843,551.58	8.51
I	金融、保险业	80,697,936.20	2.31
J	房地产业	166,063,243.38	4.76
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	24,383,016.78	0.70
M	综合类	-	-
	合计	1,792,728,326.94	51.38

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	600276	恒瑞医药	6,114,999	177,701,870.94	5.09
2	600887	伊利股份	6,780,838	124,089,335.40	3.56
3	000002	万科A	13,964,987	101,106,505.88	2.90
4	002004	华邦制药	2,293,853	95,378,407.74	2.73
5	000858	五粮液	2,465,750	89,506,725.00	2.57
6	600723	首商股份	7,355,515	88,119,069.70	2.53
7	600827	友谊股份	5,502,694	85,842,026.40	2.46
8	600557	康缘药业	5,172,544	73,346,673.92	2.10
9	600588	用友软件	3,273,999	72,650,037.81	2.08
10	600048	保利地产	7,022,350	64,956,737.50	1.86

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	190,387,081.00	5.46
2	央行票据	49,780,000.00	1.43
3	金融债券	709,511,000.00	20.34
	其中:政策性金融债	709,511,000.00	20.34
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	91,538,153.30	2.62
8	其他	-	-
9	合计	1,041,216,234.30	29.84

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

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)	1,900,450	190,387,081.00	5.46
2	110311	11进出11	1,000,000	100,150,000.00	2.87
3	070313	07进出13	1,000,000	99,830,000.00	2.86
4	110412	11农发12	1,000,000	99,820,000.00	2.86
5	110310	11进出10	1,000,000	99,600,000.00	2.85

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.