国投瑞银稳定增利债券型证券投资基金

2014 第四季度 报告

2014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：中国银行股份有限公司
报告送出日期：2015年1月21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。
基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2015年1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2014年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国投瑞银稳定增利债券
基金主代码	121009
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年1月11日
报告期末基金份额总额	1,309,593,660.95份
投资目标	在追求基金资产稳定增值的基础上，力求获得高于业绩比较基准的投资收益。
投资策略	本基金将根据国内外宏观经济形势、市场利率走势以及债券市场资金供求情况来预测债券市场利率走势，并对各固定收益品种收益率、流动性、信用风险、久期和利率敏感性进行综合分析，评定各品种的投资价值，在严格控制风险的前提下，主动构建及调整固定收益投资组合，力争获取超额收益。此外，通过对首次发行和增发公司内在价值和一级市场申购收益率的细致分析，积极参与一级市场申购，获得较为安全的新股申购收益。 1、资产配置 本基金采取稳健的投资策略，通过固定收益类金融工具的主动管理，力求降低基金净值波动风险，并根据股票市场的趋势研判及新股申购收益率预测，积极参与风险较低的一级市场新股申购和增发新股，力求提高基金收益率。 本基金对债券类资产的投资比例不低于基金资产的80%，持有现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。本基金对非债券类资产的投资比例不超过基金资产的20%，并对持有的股票和权证等资产，将在其可交易之日起的90个交易日内卖出。 2、债券类资产的投资管理 本基金借鉴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。 3、新股申购策略 本基金将积极参与新股申购。在进行新股申购时，基金管理人将结合金融工程数量化模型，使用GEVS模型等方法评估股票的内在价值，充分借鉴合作券商等外部资源的研究成果，对于拟发行上市的新股（或增发新股）等权益类资产价值进行深入发掘，评估申购收益率，并通过对申购资金的积极管理，制定相应的申购和择时卖出策略以获取较好投资收益。 本基金结合发行市场资金状况和新股上市首日表现，预测股票上市后的市场价格，分析和比较申购收益率，从而决定是否参与新股申购。 一般情况下，本基金对获配新股将在上市首日起择机卖出，以控制基金净值的波动。若上市初价格低于合理估值，则等待至价格上升至合理价位时卖出，但持有时间最长不得超过可交易之日起的90个交易日。
业绩比较基准	中信标普全债指数收益率
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中的低风险品种，其预期风险与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（2014年10月1日-2014年12月31日）
1.本期已实现收益	155,195,270.94
2.本期利润	204,478,259.21
3.加权平均基金份额本期利润	0.1233
4.期末基金资产净值	1,642,859,571.46
5.期末基金份额净值	1.2545

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。

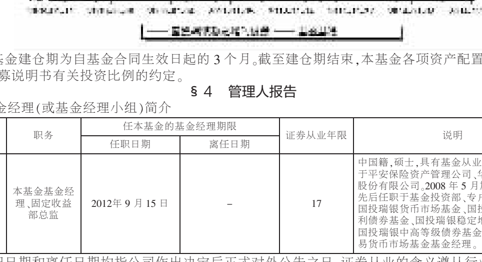
3.2 基金净值表现

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	12.82%	0.50%	3.62%	0.17%	9.20%	0.33%

注：1、本基金为债券型基金，主要投资于固定收益类金融工具，强调基金资产的稳定增值，为此，本基金选取中信标普全债指数作为本基金的业绩比较基准。
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：本基金建仓期为自基金合同生效日起的3个月。截至建仓期结束，本基金各项资产配置比例符合基金合同及招募说明书有关投资比例的约定。

§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		
陈翔凯	本基金基金经理、固定收益部总监	2012年9月15日	-	17	中国籍，硕士，具有基金从业资格。曾任职于平安保险资产管理公司、华安财产保险股份有限公司。2008年5月加入国投瑞银。先后任职于基金投资部、专户投资部。现任国投瑞银货币市场基金、国投瑞银双债增利债券基金、国投瑞银稳定增利债券基金、国投瑞银中高等级债券基金、国投瑞银瑞易货币市场基金基金经理。

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。证券从业的含义遵从行业协会《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《国投瑞银稳定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
本基金于本报告期内不存在异常交易行为。
基金管理人管理的所有投资组合在本报告期内未出现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总成交量5%的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析
2014年四季度，经济增速依旧疲软，CPI在12月有所回升但整体仍在低位水平；随着四季度股指大幅上涨，股市吸金效应显现，市场资金结构有一定的变化，资金面由于年底到期和IPO申购等因素的影响下趋于紧张。11月底央行实施降息40bp，对债市有短期利好，但随后中债登出台清理债券质押库的操作，信用债收益率整体应声上行。四季度末，整体收益率趋于平坦，长短端因资金面的扰动出现倒挂。利率债长端在降息后下行明显，短端因资金面趋紧的情况下有所倒挂，但整体收益率曲线非常平坦。信用债因调整质押库的原因，两级分化严重，市场以往的偏好需求在此次操作后有较为强烈的反应，被剔除出库的城投债部分有100bp到200bp的上行，市场对信用风险预期继续增高。本期稳定基金在10月、11月保持较高仓位，12月以来陆续减持转债与利率债；信用债方面有部分调整，总体杠杆与久期都有所降低。

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1.2545元，本报告期份额净值增长率为12.82%，同期业绩比较基准收益率为3.62%。本期内基金净值增长率优于基准，是由于基金在收益率下行时保持长久期高杠杆所获得的资本利得。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明
本基金本报告期内未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

4.7 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
展望明年一季度，市场资金面会成为影响短端下行的主要原因，股市IPO有加快节奏的准备。但考虑到经济增速依旧疲软，CPI持续走低，预计明年GDP、CPI预期会有所降低，M2增速也会有所放缓，对债券也不需要太过于悲观，况且央行未来在货币政策上不排除会有进一步宽松的调控，但就目前来看，央行保持继续采用定向投放等措施来满足市场短期流动性需求的可能性偏大。结合当前的经济形势，我们认为短端下行趋势明显，该组合主要减持转债，优先配置5-10年金融债与AA、AA+信用债，调整组合以及保持久期的操作模式。

§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（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	74,215,737.71	2.44
	其中：股票	74,215,737.71	2.44
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	2,579,260,998.14	84.67
	其中：债券	2,579,260,998.14	84.67
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	321,728,742.53	10.56
8	其他资产	71,222,875.45	2.34
9	合计	3,046,428,353.83	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	-	-
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	74,215,737.71	4.52
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	74,215,737.71	4.52

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

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	600795	国电电力	16,029,317	74,215,737.71	4.52

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	451,957,000.00	27.51
	其中：政策性金融债	451,957,000.00	27.51
4	企业债券	1,608,587,439.64	97.91
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	226,941,000.00	13.81
7	可转债	291,775,558.50	17.76
8	其他	-	-
9	合计	2,579,260,998.14	157.00

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序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（元）	占基金资产净值比例（%）
1	140211	14国开11	1,500,000	166,485,000.00	10.13
2	110018	国电转债	757,790	156,218,408.50	9.51
3	124713	14黔铁投	1,200,000	127,992,000.00	7.79
4	110020	南山转债	759,490	106,032,398.90	6.45
5	124269	13渝大足	800,000	81,360,000.00	4.95

5.6 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序的前五名贵金属投资明细
本基金本报告期末未持有贵金属投资。
5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序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。
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明
根据本基金合同规定，本基金不参与股指期货交易。
5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明
根据本基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。
5.11 投资组合报告附注
5.11.1 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。
5.11.2 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。
5.11.3 其他资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	135,487.71
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	68,112,703.50
5	应收申购款	2,974,684.24
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	71,222,875.45

5.11.4 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	110018	国电转债	156,218,408.50	9.51
2	110020	南山转债	106,032,398.90	6.45
3	113002	工行转债	25,362,300.00	1.54

5.11.5 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的情况。
5.11.6 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

报告期期初基金份额总额	1,296,567,649.38
报告期期间基金总申购份额	1,196,637,213.23
减：报告期期间基金总赎回份额	1,183,611,201.66
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	1,309,593,660.95

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

本报告期内本基金管理人无运用固有资金投资本基金的情况。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

1.报告期内基金管理人对基金行业高级管理人员变更进行公告，指定媒体公告时间为2014年12月27日。
2.报告期内基金管理人对本基金持有的14黔铁投（代码：124713）进行估值调整，指定媒体公告时间为2014年12月11日。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录
《关于同意国投瑞银稳定增利债券型证券投资基金设立的批复》（证监基金[2007]332号）
《关于国投瑞银稳定增利债券型证券投资基金备案确认的函》（基金部函[2008]6号）
《国投瑞银稳定增利债券型证券投资基金基金合同》
《国投瑞银稳定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
国投瑞银稳定增利债券型证券投资基金2014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
二〇一五年一月二十一日

国投瑞银核心企业股票型证券投资基金

2014 第四季度 报告

2014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：2015年1月21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2015年1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2014年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国投瑞银核心企业股票
基金主代码	121003
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2006年4月19日
报告期末基金份额总额	4,710,491,163.56份
投资目标	追求基金资产长期稳定增值
投资策略	本基金将借鉴UBS Global AM投资管理经验，根据中国市场的特点，采取积极的投资管理策略。 （一）投资管理方法 本基金将借鉴UBS Global AM投资管理流程和方法，并加以本土化。我们所借鉴的投资管理工具主要包括GEVS等股票估值方法和GERS股票风险管理方法等。 （二）战略资产配置 本基金战略资产配置遵循以下原则： (1)股票组合投资比例：60~95%。 (2)债券组合投资比例：0~40%。 (3)现金和到期日不超过1年的政府债券不低于5%。 （三）股票投资管理 国投瑞银的投资决策，以自下而上的公司基本面分析为主，自上而下的研究为辅。两者在投资决策中是互动的，国家和行业配置要依据自下而上的公司基本面分析，而公司分析的诸多前提条件又基于自上而下的宏观研究结果。 （四）债券投资管理 本基金借鉴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	5%×金融同业存款利率+95%×中信标普300指数收益率
风险收益特征	本基金为股票型基金，属于预期风险收益较高的基金品种，其预期风险和预期收益高于债券型基金和混合型基金。
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（2014年10月1日-2014年12月31日）
1.本期已实现收益	239,385,693.69
2.本期利润	940,020,758.50
3.加权平均基金份额本期利润	0.1958
4.期末基金资产净值	4,500,167,293.91
5.期末基金份额净值	0.9553

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。

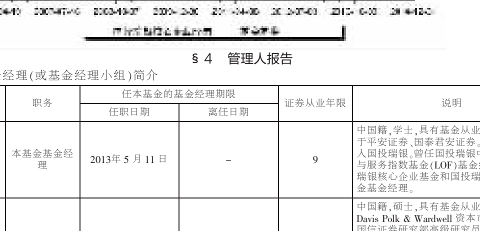
3.2 基金净值表现

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	26.03%	1.18%	38.05%	1.49%	-12.02%	-0.31%

注：1、本基金业绩比较基准为5%×金融同业存款利率+95%×中信标普300指数收益率，其中：同业存款利率是中国人民银行规定的金融机构间存款利率；中信标普300指数是中信证券股份有限公司和标准普尔（Standard & Poor's）共同开发的中国A股市场指数，由深沪股市具有行业代表性的上市公司组成，其样本股票经过了流动性和财务稳健性的审慎检查，能较全面地描述A股市场的总体趋势。
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



§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		
倪文昊	本基金基金经理	2013年5月11日	-	9	中国籍，学士，具有基金从业资格。曾任职于平安证券、国泰君安证券。2009年7月加入国投瑞银。曾任国投瑞银中证下游消费与服务指数基金（LOF）基金经理。现任国投瑞银核心企业基金和国投瑞银医疗保健基金基金经理。
徐炜哲	本基金基金经理，总经理助理	2014年6月27日	2014年12月13日	13	中国籍，硕士，具有基金从业资格。曾任Davis Polk & Wardwell资本市场部分析员，国信证券研究部高级研究员，中信基金管理公司研究部高级经理，CLSA Limited（里昂证券）中国研究部分析师，国投瑞银基金投资部总监，齐鲁证券资产管理公司董事总经理。曾任国投瑞银融华基金、国投瑞银创新动力基金、国投瑞银新兴产业基金基金经理。2014年1月加入国投瑞银。曾任国投瑞银核心企业股票型证券投资基金基金经理。

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。证券从业的含义遵从行业协会《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《国投瑞银核心企业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 异常交易行为的专项说明
本基金于本报告期内不存在异常交易行为。
基金管理人管理的所有投资组合在本报告期内未出现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总成交量5%的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析
2014年4季度，在超预期降息等利好因素的带动下，A股市场开启了波澜壮阔的单边上涨行情，季内涨幅巨大。尽管期内宏观经济仍处于下行通道中，总体经济依旧震荡向下；PPI持续通缩，产能过剩，需求不振，去产能过程还将加快。但在中国进入经济新常态，减息周期启动的情境下，流动性宽松得到不断地验证，改革预期得到不断的加强，加杠杆脱实入虚将引发广泛金融泡沫的逻辑得到了市场的普遍认可，牛市思维骤然活跃。A股市场结构性行情发生了根本性逆转：非银、银行、"一路一带"相关行业等低估值、大市值周期性行业大幅上涨；以TMT、医药等新兴产业为代表的创业板、高估值、中小市值个股不断被减持。
基金运作方面，本基金4季度提高了股票仓位，个股配置上超配了券商、保险为主的非银行金融板块、地产板块等，以及低估值大盘蓝筹个股及大众消费类个股；降低了中小市值股票持仓比例。

4.5 报告期内基金的业绩表现
截至报告期末，本基金份额净值为0.9553元，本报告期份额净值增长率为26.03%，同期业绩比较基准收益率为38.05%。基金净值增长低于业绩比较基准，主要原因在于股票仓位未达上限，持股结构更为均衡。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明
本基金本报告期内未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

4.7 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
展望2015年1季度，我们认为，基本面与市场走势背离仍未到验证期的背景下，市场现行的格局仍将维持一段时间。值得重视的是，随着房地产预期的平稳以及地方政府债务扩张的控制，央行货币政策存在继续宽松的空间；与此前"一放就乱、一收就死"的格局不同，政府刚性兑付的高收益产品不复存在，过去几年无风险收益率被动推高的格局不再。宽松的流动性在2015年上半年将成为主要的经济背景，实际融资成本持续降低，且考虑到房地产行业的触底回升，所以在经济低增长的前提下，企业整体盈利水平反而有可能出现逆势扩张。因此，我们认为，中短期内A股市场有望实现流动性改善和企业盈利改善双轮驱动的预期将不断加强。期内，我们看好地产、家电等低估值且存在改善预期的板块。

§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（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	3,938,397,836.05	85.02
	其中：股票	3,938,397,836.05	85.02
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	285,921,500.00	6.17
	其中：债券	285,921,500.00	6.17
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	68,875,503.32	1.49
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	328,439,282.36	7.09
8	其他资产	10,447,188.82	0.23
9	合计	4,632,081,310.55	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	126,260,432.47	2.81
C	制造业	2,069,702,208.70	45.99
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	85,598,486.47	1.90
E	建筑业	26,670,285.60	0.59
F	批发和零售业	177,246,368.62	3.94
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	49,998,257.10	1.11
J	金融业	854,018,735.66	18.98
K	房地产业	313,064,247.96	6.96
L	租赁和商务服务业	50,399,015.04	1.12
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	123,527,483.55	2.74
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	31,792,467.48	0.71
R	文化、体育和娱乐业	30,119,847.40	0.67
S	综合	-	-
	合计	3,938,397,836.05	87.52

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

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	600030	中信证券	9,783,551	331,662,378.90	7.37
2	601318	中国平安	3,155,440	235,742,922.40	5.24
3	600559	老白干酒	4,497,423	221,902,850.82	4.93
4	002390	信邦制药	10,710,141	216,559,051.02	4.81
5	600305	恒顺醋业	7,558,258	137,257,965.28	3.05
6	000002	万　科A	9,595,191	133,373,154.90	2.96
7	600085	同仁堂	5,366,615	120,373,174.45	2.67
8	000028	国药一致	2,489,856	118,840,826.88	2.64
9	600837	海通证券	4,659,366	112,104,345.96	2.49
10	000848	承德露露	4,951,419	108,881,703.81	2.42

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	220,194,000.00	4.89
	其中：政策性金融债	220,194,000.00	4.89
4	企业债券	45,857,500.00	1.02
5	企业短期融资券	19,870,000.00	0.44
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	285,921,500.00	6.35

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序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（元）	占基金资产净值比例（%）
1	140429	14农发29	600,000	60,102,000.00	1.34
2	140204	14国开04	600,000	60,012,000.00	1.33
3	140430	14农发30	500,000	50,085,000.00	1.11
4	140437	14农发37	500,000	49,995,000.00	1.11
5	1180087	11彬煤债	250,000	25,067,500.00	0.56

5.6 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序的前五名贵金属投资明细
本基金本报告期末未持有贵金属投资。
5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序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。
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明
根据本基金合同规定，本基金不参与股指期货交易。
5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明
根据本基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。
5.11 投资组合报告附注
5.11.1 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。
5.11.2 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。
5.11.3 其他资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	759,045.53
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	9,453,978.23
5	应收申购款	234,165.06
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	10,447,188.82

5.11.4 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处于转股期的可转换债券。
5.11.5 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的情况。
5.11.6 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

报告期期初基金份额总额	5,161,018,214.08
报告期期间基金总申购份额	261,854,577.92
减：报告期期间基金总赎回份额	712,381,628.44
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	4,710,491,163.56

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

本报告期内本基金管理人无运用固有资金投资本公司管理基金的情况。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

1.报告期内基金管理人对基金行业高级管理人员变更进行公告，指定媒体公告时间为2014年12月27日。
2.报告期内基金管理人对本基金基金经理变更进行公告，指定媒体公告时间为2014年12月13日。
3.报告期内基金管理人对本基金持有的海通证券（证券代码600837）进行估值调整，指定媒体公告时间为2014年12月5日。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录
《关于同意国投瑞银核心企业股票型证券投资基金设立的批复》（证监基金[2006]38号）
《关于国投瑞银核心企业股票型证券投资基金备案确认的函》（基金部函[2006]84号）
《国投瑞银核心企业股票型证券投资基金基金合同》
《国投瑞银核心企业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
国投瑞银核心企业股票型证券投资基金2014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
二〇一五年一月二十一日

国投瑞银中高等级债券型证券投资基金

2014 第四季度 报告

2014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：中国银行股份有限公司
报告送出日期：2015年01月21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。
基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2015年1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2014年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国投瑞银中高等级债券	
基金主代码	000069	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2013年05月14日	
报告期末基金份额总额	449,097,111.98份	
投资目标	主要投资于中高等级非国家信用债券，通过积极主动的投资管理，力争实现战胜业绩基准的收益。	
投资策略	本基金采取"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。 本基金基于均衡收益率曲线进行基本价值评估，计算不同资产类别、不同剩余期限债券品种的预期超额回报，并对预期超额回报进行排序，得到投资评级。在此基础上，卖出内部收益率低于均衡收益率的债券，买入内部收益率高于均衡收益率的债券。 债券投资策略主要包括：久期策略、收益率曲线策略、类别选择策略和个券选择策略。在不同的时期，采用以上策略对组合收益和风险的贡献不尽相同，具体采用何种策略取决于债券组合允许的风险程度。	
业绩比较基准	中证信用债指数收益率×95%+中证可转换债券指数收益率×5%	
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	中国银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	国投瑞银中高等级债券A	国投瑞银中高等级债券C
下属两级基金的交易代码	000069	000070
报告期末下属两级基金的份额总额	292,063,196.60份	157,033,915.38份

§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（2014年10月01日-2014年12月31日）	
	国投瑞银中高等级债券A	国投瑞银中高等级债券C
1.本期已实现收益	13,055,268.93	3,929,220.93
2.本期利润	10,984,391.35	4,245,600.26
3.加权平均基金份额本期利润	0.0248	0.0358
4.期末基金资产净值	319,211,607.77	171,592,087.10
5.期末基金份额净值	1.093	1.093

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

国投瑞银中高等级债券A

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	4.05%	0.31%	4.04%	0.20%	0.01%	0.11%

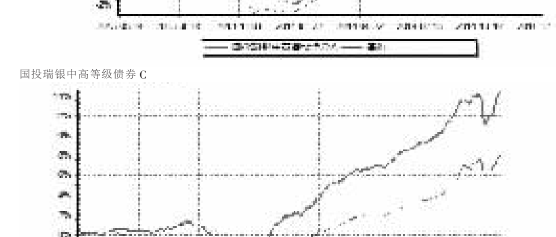
国投瑞银中高等级债券C

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	3.95%	0.31%	4.04%	0.20%	-0.09%	0.11%

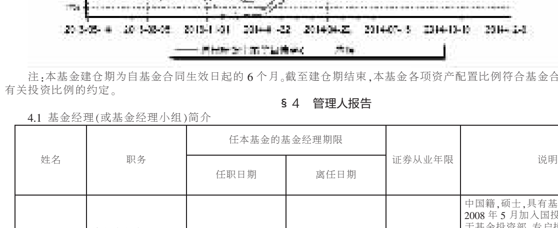
注：1、本基金为债券型基金，主要投资于中高等级非国家信用债券。根据本基金在市场中性预期下的资产配置比例，本基金选取中证信用债指数收益率×95%+中证可转换债券指数收益率×5%作为本基金的业绩比较基准。
2、本基金对业绩比较基准采用每日再平衡的计算方法。

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

国投瑞银中高等级债券A



国投瑞银中高等级债券C



注：本基金建仓期为自基金合同生效日起的6个月。截至建仓期结束，本基金各项资产配置比例符合基金合同及招募说明书有关投资比例的约定。

§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		
陈翔凯	本基金基金经理、固定收益部总监	2013年05月14日		17	中国籍，硕士，具有基金从业资格。2008年5月加入国投瑞银。先后任职于基金投资部、专户投资部。现任国投瑞银货币市场基金、国投瑞银双债增利债券基金、国投瑞银稳定增利债券基金、国投瑞银中高等级债券基金、国投瑞银瑞易货币市场基金基金经理。
刘兴旺	本基金基金经理	2013年05月16日		9	中国籍，硕士，具有基金从业资格。曾任职申银万国证券、华宝兴业基金、泰信基金。2012年11月加入国投瑞银。现任国投瑞银纯债债券基金、国投瑞银中高等级债券基金和国投瑞银岁添利一年期定期开放债券基金基金经理。

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。证券从业的含义遵从行业协会《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《国投瑞银中高等级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
本基金于本报告期内不存在异常交易行为。
基金管理人管理的所有投资组合在本报告期内未出现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总成交量5%的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析
四季度债市先扬后抑，整体延续前三个季度的牛市走势。具体来看，10-11月底受公开市场正回购利率下行，央行启用新的定向宽松工具MLF，市场牛市氛围浓厚，收益率曲线平坦化下移，曲线一度出现倒挂，信用利差同步收窄；12月初受中登公司新政冲击以及股市单边牛市影响，大类资产跷跷板效应显现，加之打新股以及年末资金面紧张冲击，利率以及信用债出现显著调整，信用尤其城投债调整幅度较大。
四季度我们整体超配信用债，获得一定收益，但12月份市场调整的冲击以及由此带来的短期集中赎回压力使得本基金出现一定回撤，我们采取积极应对策略，提高组合流动性，在管理好组合流动性的前提下努力提高组合收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现
截止报告期末，本基金A类份额净值为1.093元，C类份额净值为1.093元，本报告期A类份额净值增长率为4.05%，C类份额净值增长率为3.95%，同期业绩基准增长率为4.04%，基金净值增长率与业绩基准收益率持平。本持有期内整体超配信用债，获得一定收益。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明
本基金本报告期内未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

4.7 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
展望未来，我们认为经济进入新常态，仍面临较大的结构调整和下行压力，定向政策仍有空间，随着外汇占款的趋势性下行，货币政策全面宽松仍然可期，但基于美联储将进入升息周期概率增大，这会压制国内货币政策全面放松的空间和幅度，从2014年的翘尾因素以及大宗商品走势来看，预计通胀走势前低后高，年内整体压力不大；基于以上原因，我们认为一季度仍是债市较好的配置和投资时机，目前收益率曲线仍偏平坦，有望呈牛陡走势，但我们认为中长端的下行空间不应预期太高。
因此我们将维持适中的组合久期，保持适度杠杆，以获取票息收益为主。我们认为新政后城投债内部将分化，部分将向产业债靠拢，未来的1-2年均为信用风险释放期，我们将严控信用风险，精选信用债。

§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	基金投资	-	-
3	固定收益投资	670,489,176.37	94.59
	其中：债券	670,489,176.37	94.59
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	16,661,767.90	2.35
8	其他资产	21,651,665.47	3.05
9	合计	708,802,609.74	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	9,895,084.20	2.02
2	央行票据	-	-
3	金融债券	70,624,000.00	14.39
	其中：政策性金融债	70,624,000.00	14.39
4	企业债券	302,037,941.15	61.54
5	企业短期融资券	93,901,600.00	19.13
6	中期票据	170,306,000.00	34.70
7	可转债	23,724,551.02	4.83
8	其他	-	-
9	合计	670,489,176.37	136.61

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序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	041460100	14亚泰CP002	600,000	59,784,000.00	12.18
2	101476003	14山西交投MTN001	400,000	41,072,000.00	8.37
3	101456082	14贵州高速MTN001（5+2年期）	400,000	39,452,000.00	8.04
4	101476005	14贵阳高科MTN001	300,000	29,535,000.00	6.02
5	111047	08长兴债	242,308	24,802,646.88	5.05

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序的前五名贵金属投资明细
本基金本报告期末未持有贵金属投资。
5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序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。
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明
根据本基金合同规定，本基金不参与股指期货交易。
5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明
根据本基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。
5.11 投资组合报告附注
5.11.1 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。
5.11.2 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。
5.11.3 其他资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	53,536.98
2	应收证券清算款	6,444,562.76
3	应收股利	-
4	应收利息	14,176,371.99
5	应收申购款	969,693.74
6	其他应收款	7,500.00
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	21,651,665.47

5.11.4 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	2,698,400.00	0.55

5.11.5 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。
5.11.6 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

	国投瑞银中高等级债券A	国投瑞银中高等级债券C
报告期期初基金份额总额	309,210,388.79	101,393,149.07
报告期期间基金总申购份额	425,203,238.77	161,457,943.71
减：报告期期间基金总赎回份额	442,350,430.96	105,817,177.40
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	292,063,196.60	157,033,915.38

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

本报告期内本基金管理人无运用固有资金投资本基金的情况。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

1.报告期内基金管理人对基金行业高级管理人员变更进行公告，指定媒体公告时间为2014年12月27日。
2.报告期内基金管理人对本基金分红进行公告，指定媒体公告时间为2014年10月17日、11月11日和12月10日。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录
《关于核准国投瑞银中高等级债券型证券投资基金募集的批复》（证监基金[2013]217号）
《关于国投瑞银中高等级债券型证券投资基金备案确认的函》（基金部函[2013]343号）
《国投瑞银中高等级债券型证券投资基金基金合同》
《国投瑞银中高等级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
国投瑞银中高等级债券型证券投资基金2014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
二〇一五年一月二十一日