国投瑞银稳健增长灵活配置混合型证券投资基金

2015 第二季度 报告

2015年6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:2015年7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7月17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2015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	399,315,484.17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	本基金将采取主动的类别资产配置策略,注重风险与收益的平衡。本基金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 本基金根据各类资产的市场趋势和预期收益风险的比较判则,对股票、债券和货币市场工具等类别资产的配置比例进行动态调整,以期在投资中达到风险和收益的优化平衡。 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%。如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种,基金管理人在履行适当程序后,可以将其纳入投资范围。 2.股票投资管理 本基金的股票投资决策是: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 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。 4.权证投资策略 考量标的股票价理价值、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x60%+中信标普全债指数x40%
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(2015年4月1日-2015年6月30日)
1.本期已实现收益	260,665,262.49
2.本期利润	163,672,168.54
3.加权平均基金份额本期利润	0.3324
4.期末基金资产净值	661,259,322.88
5.期末基金份额净值	1.656

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	20.17%	2.36%	7.60%	1.56%	12.57%	0.80%

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77.77%,权证投资占基金净值比例0%,债券投资占基金净值比例4.54%,现金和到期日不超过1年的政府债券占基金净值比例31.25%,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		
张弘	本基金基金经理	2013年7月31日	2015年5月9日	8	中国籍,硕士,具有基金从业资格。曾任职于华安基金管理有限公司,2010年7月加入国投瑞银。曾任国投瑞银稳健增长基金基金经理。
孙文龙	本基金基金经理	2015年5月9日	-	5	中国籍,硕士,具有基金从业资格,2010年7月加入国投瑞银。曾任国投瑞银创新动力股票型证券投资基金和国投瑞银景气行业证券投资基金的基金经理助理。现任国投瑞银景气行业证券投资基金、国投瑞银新兴产业证券投资基金和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

2015年1季度经济增速下行,2季度虽然呈现出一定的企稳迹象,但其基础仍不稳固。通缩压力持续存在,尽管猪肉价格显著上行,但由于经济低迷,食品价格整体上涨幅度仍然较低,非食品价格亦较为低迷。

纵观上半年,我国宏观经济下行压力依然较大,投资持续回落仍然是拖累经济的主要因素,首先,房地产投资持续下滑,销售虽有所回暖,但对投资的传导难以畅通;其次,受43号文制约,地方政府投融资走弱,导致基建投资难以有效对冲地产投资下滑的负面影响;再次,制造业去产能的过程尚未结束,投资持续下滑。受制于收入放缓,内需不足,消费增速再下台阶。实体经济有效贷款需求不足,M2维持低位。

上半年股票市场风格以互联网、转型公司为主线,以互联网、TMT为代表的新兴产业得到充分演绎,传统产业触网和传统公司转型为市场追捧。

本基金2季度维持高仓位,配置以通信、电子、计算机为代表的新兴产业为主,并增加了以传统产业向新兴产业转型公司的配置。

本基金在5、6月份的上升行情中虽有所警觉,但对系统性风险认识不够充分,未能及时降低仓位,净值出现了较大回调。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截止本报告期末(2015年6月30日),本基金份额净值为1.656元,本报告期份额净值增长率为20.17%,同期业绩比较基准收益率为7.60%,基金净值增长率高于业绩基准的主要原因是超配TMT以及转型公司,低配银行、地产。

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

展望三季度,经济预计依然呈下行走势,货币政策引导利率进一步下行,大类资产配置中仍然有利于股权投资;中国经济产业结构调整辞旧迎新,正在经历新的创业潮,新兴产业逐步成为中国经济的中坚力量。

本基金对大幅回调之后的市场并不悲观,专业投资者可以发挥的空间更大。本基金将以业绩高成长的公司为投资主线,主要布局行业景气向上、成长空间大的行业,包括大健康、旅游、汽车后市场等;并从策略角度关注次新股的投资机会。

§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	514,228,551.78	70.96
	其中:股票	514,228,551.78	70.96
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	30,015,000.00	4.14
	其中:债券	30,015,000.00	4.14
	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	176,614,482.44	24.37
8	其他资产	3,791,733.60	0.52
9	合计	724,649,767.82	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	406,686,069.51	61.50
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	13,572,654.00	2.05
F	批发和零售业	17,070,240.00	2.58
G	交通运输、仓储和邮政业	18,979,256.37	2.87
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	57,920,331.90	8.76
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	514,228,551.78	77.77

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	600426	华鲁恒升	2,064,600	38,318,976.00	5.79
2	002363	隆基机械	1,121,236	37,908,989.16	5.73
3	000538	云南白药	428,392	36,957,377.84	5.59
4	002247	帝龙新材	1,237,277	32,416,657.40	4.90
5	600016	民生银行	3,061,635	30,432,651.90	4.60
6	002217	合力泰	1,257,746	28,198,665.32	4.26
7	601009	南京银行	1,205,600	27,487,680.00	4.16
8	300136	信维通信	994,800	24,770,520.00	3.75
9	000700	模塑科技	808,311	22,964,115.51	3.47
10	300205	天喻信息	748,523	22,567,968.45	3.41

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	30,015,000.00	4.54
	其中:政策性金融债	30,015,000.00	4.54
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	30,015,000.00	4.54

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	140218	14国开18	300,000	30,015,000.00	4.54

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
5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细
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
5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细
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	1,394,088.22
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,262,137.78
5	应收申购款	1,135,507.60
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,791,733.60

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

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	000700	模塑科技	22,964,115.51	3.47	筹划发行股份购买资产

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	592,867,473.39
报告期期间基金总申购份额	66,057,772.55
减:报告期期间基金总赎回份额	259,609,761.77
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	399,315,484.17

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况
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.报告期内本基金管理人对本基金持有的科达洁能(证券代码600499)进行估值调整,指定媒体公告时间为2015年6月30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2015年5月9日。
3.报告期内基金管理人对本基金持有的模塑科技(证券代码000700)进行估值调整,指定媒体公告时间为2015年4月24日。

§9 备查文件目录

9.1 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2015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.ubsdic.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
二〇一五年七月二十一日

国投瑞银稳定增利债券型证券投资基金

2015 第二季度 报告

2015年6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:中国银行股份有限公司
报告送出日期:2015年7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7月17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2015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	1,329,553,627.05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相效分析,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(2015年4月1日-2015年6月30日)
1.本期已实现收益	47,665,447.20
2.本期利润	64,953,687.71
3.加权平均基金份额本期利润	0.0494
4.期末基金资产净值	1,505,946,144.40
5.期末基金份额净值	1.1327

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。

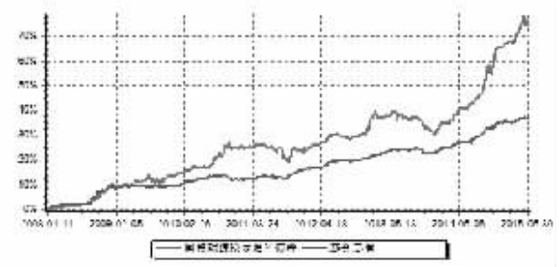
3.2 基金净值表现

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	4.72%	0.29%	1.20%	0.04%	3.52%	0.25%

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		
刘兴旺	本基金基金经理	2015年1月20日	-	10	中国籍,硕士,具有基金从业资格。曾任职中银万国证券、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、国投瑞银岁添利一年期定期开放债券基金和国投瑞银稳定增利债券基金基金经理。曾任泰信周期回报债券型证券投资基金和泰信天天收益开放式证券投资基金基金经理。
蔡玮菁	本基金基金经理	2015年3月3日	-	11	中国籍,硕士,具有基金从业资格。曾任职光大证券、浦发银行、太平养老保险。2012年9月加入国投瑞银,先后任职于专户投资部、固定收益部。现任国投瑞银稳定增利债券基金基金经理。

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 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

二季度的经济数据仍较疲弱。房地产政策放松带来改善幅度有限,房地产开发投资累计同比增速二季度继续下滑。基建投资是稳增长主力,但受资金来源制约,增速显著放缓。制造业投资受产能过剩、需求低迷和实际利率偏高的影响而继续下行。消费数据低位运行。受国内外需求不振影响,二季度进出口数据持续下滑,其中进口同比降幅较大。受工业品价格持续下跌影响,PPI同比继续负增长,CPI增速处于较低水平。

货币市场方面,银行间流动性在二季度整体保持宽松局面。为引导社会融资成本下行,央行分别在4月和5月进行了降准和降息,并在6月底回时进行了降息和定向降准。与此同时,央行在公开市场重启逆回购且下调逆回购利率,并对机构部分续作MLF,显示其政策宽松基调并未发生变化。

债券市场方面,受经济数据差于预期和央行持续放松货币政策影响,债券收益率在经过了3月份的大幅上行以后在4月上旬重新回落,短期限收益率回落接近历史新低,中长期收益率也接近前期低点,收益率曲线呈现牛陡的走势。进入5月上旬,在经历了央行连续的降准降息以后,市场重新对地方债加速供给、经济底部企稳产生担忧,期间叠加大型IPO和央行定向正回购传闻,收益率曲线陡峭化回升,随后在6月份呈区间震荡。中高等级信用利差缩窄,而低评级信用债利差受个别信用风险事件的影响,等级利差扩大。总体来说,各品种收益率较一季度末下降,中高等级信用债下降幅度较大。

转债市场方面,民生、浙能、通鼎等转债在二季度陆续转股,剩余转债仅8只。在股市上涨的背景下,转债各券享受稀缺性溢价,题材性转债和次新转债均表现抢眼。但受6月份权益资产大幅调整影响,6月份转债下跌较多。

我们将组合久期保持在中等水平,并降低了杠杆。总体转债仓位有所提升。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截止本报告期末(2015年6月30日),本基金份额净值为1.1327元,本报告期份额净值增长率为4.72%,同期业绩比较基准收益率为1.20%,基金净值增长率高于业绩基准的主要原因是适时提高了可转债的配置。

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

展望三季度,我们认为,经济基本面可能会继续筑底,货币政策也会暂时进入观察期,但央行会通过各种传统手段和定向工具将银行间资金面维持在宽松状态。收益率曲线短端将在宽松资金面的支持下保持低位,而长端利率上行的空间不大,向下突破前期年内低点的可能性也较小。利率品总体维持区间震荡的格局,信用债套息策略是较为确定的利润来源,转债总体来说风险高于收益。我们将根据市场波动积极优化配置结构,争取为持有人创造稳定的回报。

§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	126,215,941.24	6.43
	其中:股票	126,215,941.24	6.43
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,749,930,438.56	89.22
	其中:债券	1,749,930,438.56	89.22
	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	45,209,903.09	2.30
8	其他资产	40,053,988.42	2.04
9	合计	1,961,410,271.31	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	28,040.00	-
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	45,422,023.36	3.02
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	80,765,877.88	5.36
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	126,215,941.24	8.38

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

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	600016	民生银行	8,097,702	80,491,157.88	5.34
2	600023	浙能电力	4,578,833	45,422,023.36	3.02
3	601211	国泰君安	8,000	274,720.00	0.02
4	603116	红蜻蜓	1,000	28,040.00	0.00

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	261,593,000.00	17.37
	其中:政策性金融债	261,593,000.00	17.37
4	企业债券	1,214,684,979.64	80.66
5	企业短期融资券	90,512,000.00	6.01
6	中期票据	169,425,000.00	11.25
7	可转债	12,594,557.20	0.84
8	其他	1,120,901.72	0.07
9	合计	1,749,930,438.56	116.20

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	124269	13渝大足	821,140	83,370,344.20	5.54
2	070215	07国开15	800,000	81,048,000.00	5.38
3	150206	15国开06	800,000	80,736,000.00	5.36
4	101356006	13马城投MTN001	700,000	74,942,000.00	4.98
5	124313	13苏家屯	731,100	73,526,727.00	4.88

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
5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细
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
5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细
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	375,071.17
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	38,050,944.00
5	应收申购款	1,627,973.25
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	40,053,988.42

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	113501	洛钼转债	11,975,107.20	0.80
2	113007	吉视转债	619,450.00	0.04

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	1,121,317,276.16
报告期期间基金总申购份额	737,499,468.71
减:报告期期间基金总赎回份额	529,263,117.82
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	1,329,553,627.05

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况
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

报告期内本基金无其他重大事项。

§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2015年第二季度报告原文
9.2 存放地点
中国广东省深圳市