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
送出日期:2016年3月28日

国投瑞银瑞利灵活配置混合型证券投资基金

2015 年度 报告摘要

2015年12月31日

§1 重要提示及目录

1.1 重要提示

基金管理人的董事会、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的法律责任。本年度报告已经全体独立董事签字同意,并由董事长签发。

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 2016 年 3 月 25 日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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及其更新。

本年度报告摘要摘自年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读年度报告正文

本报告期自 2015 年 02 月 5 日(基金合同生效日)起至 12 月 31 日止。

§2 基金简介

2.1 基金基本情况

基金简称	国投瑞银瑞利混合
场内简称	国投瑞利
基金主代码	161222
基金运作方式	契约型基金。本基金合同生效后,在封闭期内不接申购、赎回业务,但投资人可在本基金上市交易后通过深圳证券交易所转让基金份额。封闭期届满后,本基金转换为上市开放式基金(LOF)。
基金合同生效日	本基金基金合同生效后,封闭期为 18 个月(含 18 个月),本基金封闭期自基金合同生效之日起至 18 个月后对应日前一个工作日止。
基金管理人	2015年2月5日
基金托管人	国投瑞银基金管理有限公司
报告期末基金份额总额	中国银行股份有限公司
基金合同存续期	1,933,357,919.55
基金份额上市的证券交易所	不定期
上市日期	深圳证券交易所
	2015-05-04

2.2 基金产品说明

投资目标	在有效控制风险的前提下,通过投票与债券等资产的合理配置,力争基金资产的持续稳健增值。
投资策略	本基金的投资策略包括类别资产配置策略、股票精选策略、折价与套利策略、债券投资策略等。 (一)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别,对股票、债券及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。 (二)股票投资管理 在进行行业配置时,将采用自上而下与自下而上相结合的方式确定行业权重。在投资组合管理过程中,基金管理人也将根据宏观经济形势以及各个行业的基本面特征对行业配置进行持续动态调整。个股基本面分析主要内容包括价值评估、成长性评估、现金流预测和行业环境评估等。 (三)股指期货投资策略 为更好地实现投资目标,本基金在注重风险管理的前提下,以套期保值为目的,适度运用股指期货。 (四)折价与套利策略 折价与套利策略主要包括可转债投资策略、定向增发策略、大宗交易策略。 (五)债券投资管理 本基金采取"自上而下"的债券分析方法,确定债券投资组合,并管理组合风险。 (六)股指期货投资策略 为更好地实现投资目标,本基金在注重风险管理的前提下以套期保值为目的,适度运用国债期货。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+中债综合指数收益率×50%。
风险收益特征	本基金为混合型基金,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,低于股票型基金。

2.3 基金管理人和基金托管人

项目		基金管理人	基金托管人
名称		国投瑞银基金管理有限公司	中国银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名	刘凯	王永民
	联系电话	400-880-6868	010-66594896
	电子邮箱	service@ubsudc.com	fcid@bankofchina.com
客户服务电话		400-880-6868	95566
传真		0755-82904048	010-66594942

2.4 信息披露方式

登载基金年度报告正文的管理人互联网网址	http://www.ubsudc.com
基金年度报告备置地点	深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 46 层

§3 主要财务指标、基金净值表现及利润分配情况

3.1 主要会计数据和财务指标

金额单位:人民币元

3.1.1 期间数据和指标	2015年2月5日-2015年12月31日
本期已实现收益	-6,521,111.19
本期利润	101,588,861.31
加权平均基金份额本期利润	0.0525
本期基金份额净值增长率	5.30%
3.1.2 期末数据和指标	2015年末
期末可供分配基金份额利润	-0.0034
期末基金资产净值	2,034,946,780.86
期末基金份额净值	1.053

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.对期末可供分配利润,采用期末资产负债表中未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数(为期末余额,不是当期发生数)。

3.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

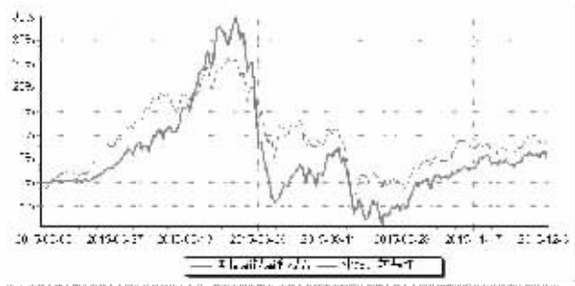
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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	10.96%	0.69%	9.14%	0.83%	1.82%	-0.14%
过去六个月	-2.86%	1.24%	-6.27%	1.34%	3.41%	-0.10%
自基金合同生效日起至今	5.30%	1.30%	8.27%	1.25%	-2.97%	0.05%

注:1.本基金的业绩比较基准中,沪深 300 指数是上海证券交易所和深圳证券交易所共同推出的沪深两个市场第一个统一指数,该指数编制合理、透明,有一定市场覆盖率、抗操纵性强,并且有较高的知名度和市场影响力。中债综合指数由中央国债登记结算有限责任公司编制,样本债券涵盖的范围全面,具有广泛的市场代表性,涵盖主要交易市场、不同发行主体和期限,能够很好地反映中国债券市场总体价格水平和变动趋势。综合考虑基金资产配置与市场指数代表性等因素,本基金选用沪深 300 指数和中债综合指数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。

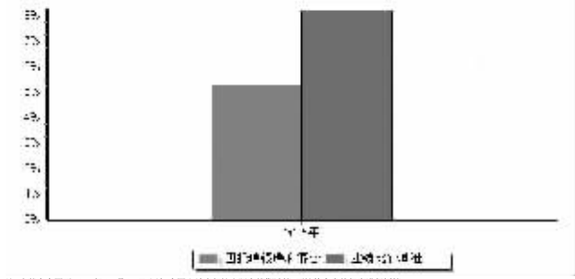
3.2.2 自基金合同生效以来基金份额累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



注:1.本基金建仓期为自基金合同生效日起的六个月。截至本报告期末,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。

2.本基金基金合同生效日为 2015 年 02 月 05 日,截至本报告期期末,本基金运作时间未满一年。

3.2.3 自基金合同生效以来基金每年净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较



注:本基金合同于 2015 年 02 月 05 日生效,合同生效当年按实际存续期计算,不按整个自然年度进行折算。

3.3 过去三年基金的利润分配情况

本基金基金合同生效日为 2015 年 02 月 05 日,基金合同生效日至报告期期末,本基金未进行利润分配。

§4 管理人报告

4.1 基金管理人及基金经理情况

4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验

国投瑞银基金管理有限公司(简称"公司"),原中融基金管理有限公司,经中国证券监督管理委员会批准,于 2002 年 6 月 13 日正式成立,注册资本 1 亿元人民币元。公司是中国第一家外方持股比例达到 49%的合资基金管理公司,公司股东为国投泰康信托有限公司(国家开发投资公司的控股子公司)及瑞士银行股份有限公司(UBS AG)。公司拥有完善的法人治理结构,建立了有效的风险管理及控制架构,以"诚信、创新、包容、客户关注"作为公司的企业文化。截止 2015 年 12 月底,公司有员工 207 人,其中 118 人具有硕士或博士学位;公司管理 53 只基金,其中包括 2 只创新型分级基金。

4.1.2 基金经理(或基金经理小组)及基金经理助理简介

姓名	职务	任本基金的基金经理(助理)期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
桑锐	本基金基金经理	2015年2月5日	-	8	中国籍,博士,具有基金从业资格。曾任职国海证券研究所。2012年4月加入国投瑞银,现任国投瑞银机遇灵活配置混合基金、国投瑞银新动力灵活配置混合基金、国投瑞银瑞利灵活配置混合基金、国投瑞银回报灵活配置混合基金和国投瑞银精选收益灵活配置混合型基金基金经理。
杨冬冬	本基金基金经理、基金投资部副总监	2015年2月5日	-	8	中国籍,硕士,具有基金从业资格。2008年4月加入国投瑞银,曾任国投瑞银强新动力基金和国投瑞银瑞福临门深证100指数分级基金基金经理助理。现任国投瑞银瑞华债券型证券投资基金、国投瑞银瑞利灵活配置混合型证券投资基金、国投瑞银稳健双息基金型证券投资基金和国投瑞银瑞福灵活配置混合型证券投资基金基金经理。
刘欣	本基金基金经理	2015年2月5日	-	12	中国籍,硕士,具有基金从业资格,曾任职国信证券、国信信扬投资公司。2011年5月加入国投瑞银,现任国投瑞银瑞利混合型基金、国投瑞银信息收益混合型基金、国投瑞银新锐灵活配置混合型基金、国投瑞银瑞福灵活配置混合型基金、国投瑞银瑞利灵活配置混合型基金、国投瑞银新动力混合型基金和国投瑞银新成长混合型基金基金经理。

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 管理人对投资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《证券投资基金法》及其系列法规和《国投瑞银瑞利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 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

4.3.1 公平交易制度和控制方法

管理人依据证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的要求,制定了公平交易管理相关的《公平交易管理规定》、《交易管理办法》、《异常交易管理规定》等系列制度,并建立和完善了相应的控制措施和业务流程。

管理人公平交易管理包括以下原则:

1.当管理人利益和基金持有人利益发生冲突时,坚持基金持有人利益优先;

2.当不同资产委托人利益发生冲突时,应公平的对待不同的资产委托人;

3.公平对待管理人旗下管理的不同投资组合;

4.严禁直接或者通过第三方的交易交排在不同投资组合之间进行利益输送。

管理人有关公平交易控制制度的要点如下:

1.不断完善投资决策、研究支持、交易管理的制度和流程,提高投资管理的科学性和客观性,确保在公司内建立适用于所有投资组合的公平交易环境。

2.公平交易的范围覆盖所有投资品种,以及一级市场申购、二级市场交易和公司内部证券分配等所有投资管理活动,同时涵盖研究分析、授权、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的各个环节。

3.合理设置各类资产管理业务之间以及各类资产管理业务内部的组织结构,在保证各投资组合投资决策相对独立性的同时,确保其在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有平等的机会。

4.建立科学的投资决策体系,加强交易分配的内部控制,通过严格的制度、流程、技术手段等保证公平交易原则的实现,同时通过监察稽核、事后分析及信息披露来加强对公平交易的监督。

管理人有关公平交易控制方法的要点如下:

1.以系统强制控制为优先措施。公司通过不断完善投资决策、研究支持、交易执行相关的信息管理系统,充分发挥系统的自动控制功能,根据公平交易管理的要求,在系统中设置相应业务流程和即时、控制阀值或者触发机制,对触及阀值的行为现情况分别采取警告、强制禁止等控制措施或对特定业务自动执行必要的后续流程。如:符合交易条件的不同投资组合的同向交易指令在交易系统中强制采用公平交易比功能进行交易,内部研究报告在研究系统中一经发布会自动推送到所有基金经理、投资经理、控制阀值的抽改必须经监察稽核部通过系统进行复核并占由同意才能生效等。

2.以双人复核、集体决策为控制的辅助手段。对于无法通过系统进行强制控制的业务活动,通过建立明确的业务规则和流程,在关键控制点实取双人复核或集体决策等控制机制,通过分别对控制事项答意见并留痕流转的要求,实现对关键业务风险的管理。如:以公司名义进行的一级市场申购结果分配,需要经过严格的公平性审核,由交易部负责人、运营部负责人、监察稽核部负责人以及投资组合经理共同确认对分配结果无异议并签署后才为有效。

3.以日常监控为督促手段。公司交易部、监察稽核部、运营部设置专门岗位,分别在交易过程中、日中、清算后对有关公平交易规则的执行情况进行监控,并按既定的报告要求及时揭示违反规定的情况,监督督促公平交易制度的执行。如:交易部对相同投资组合组合中同类资产的交易情况进行监控,并按既定的报告要求及时揭示违反规定的情况,监督督促公平交易制度的执行。如:交易部对相同投资组合指令时间差的监管,监察稽核部对日中不同组合交易相同证券的价差分析以及近期相对银行间拆分要素和签署情况的检查等。

4.以事后专项稽核和定期公平交易分析为完善措施。内部审计专员负责不定期对公司执行公平交易的情况进行专项稽核,监察稽核部分别于每季度和每年度对公司管理的不同投资组合的整体收益率差异、分投资类别(股票、债券)的收益率差异进行分析,对连续四个季度期间内、不同时间窗下(如日内、3 日内、5 日内)公司管理的不同投资组合同向交易的交易价差进行分析。通过事后的专项稽核和定期分析,发现控制薄弱环节或交易价差异常,将重新核查公司投资决策和交易执行环节的内部控制,针对潜在问题完善公平交易制度和流程。

5.加强信息披露和投资外部监督。公司在各投资组合的定期报告中,披露公司整体公平交易制度执行情况以及异常交易行为专项说明,接受社会监督。公司定期接受外部审计的检查,公平交易管理一直是外部审计的重点之一。基金评价机构在开展基金评价业务时,将公平交易制度的完善程度、执行情况及信息披露作为评价内容之一。公司每季度会向证监会报告经投资组合经理、督察长、总经理签署后的公平交易制度执行情况,并对特定资产管理业务与证券投资基金之间的业绩比较、异常交易行为做专项说明。公司内部稽核或定期分析中发现公平交易管理中的异常问题,也将在向证监会报送的监察稽核季度报告和年度报告中做专项说明。证监会通过现场检查和非现场监管等方式,也会对公司公平交易制度的执行情况进行检查和分析,并会同证券交易所等对公司异常交易行为进行监控。对于发现的不公平交易和利益输送行为,将依法采取相关监管措施。

4.3.2 公平交易制度的执行情况

本报告期内,管理人通过制度、流程和技术手段保证了公平交易原则的实现,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,形成了有效地公平交易体系。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实施并运行有效,未发现在违反公平交易原则的现象。

报告期内,管理人于每季度和年度对公司管理的不同投资组合的整体收益率差异、分投资类别(股票、债券)的收益率差异进行分析,对连续四个季度期间内、不同时间窗下(如日内、3 日内、5 日内)公司管理的不同投资组合同向交易的交易价差进行分析。本年度同向交易价差专项分析的情况如下:

1.管理人对所有投资组合在过去连续四个季度内同向交易相同证券的交易价差的溢价率进行分析,对两两组合同向交易成交价格均值的溢价率是否超近于零进行T检验,检验在 95%的可信水平下,价格均值的溢价率趋近于零是否存在检验不通过的情况。

2.管理人对公平交易组合在过去连续四个季度内同向交易相同证券的交易价差优劣进行比较,区分买优、卖优、买次、卖次情况分别分析两两组合在期间内交易时是否存在显著优于另一方的异常情况。

3.管理人对所有投资组合在过去连续四个季度内同向交易相同证券的交易价差区分两两组合进行利益输送的模拟测算,检查在过去四个季度内,是否存在显著异常的情况。

检验分析结果显示,公司管理的所有投资组合,在过去连续四个季度内未发现存在违反公平交易原则的情况。

4.3.3 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%的交易情况。

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 报告期内基金投资策略和运作分析

2015 年宏观经济全年维持经济低增长和利率持续下行的大格局。由于三四线房地产库存的持续积压,产能过剩和通货紧缩体现在所有的工业部门。房地产和制造业投资增速不断下台阶,工业品价格下跌创新低;在证券市场上,传统行业中的上市公司纷纷转型,另寻出路。宏观环境的背景下,市场化机制仍在不断积极推进。随着高利率环境、限购政策的放开和取消,房地产"改之量开始活跃,随着利率定价、上下限的放开,利率市场化对金融体系的深层次影响开始逐步显现;为了缓和被动升值对出口的抑制以及对跨境套利的变向鼓励,汇率的波动幅度和方向也出现了新的变化。

2015 年证券市场则大幅波动。宏观经济对证券市场的影响主要集中在流动性层面。随着场外配置的迁徙和清理,高风险资金供给格局的变化带来了市场的大幅波动;进入下半年汇率波动更导致了整体流动性的收缩预期,进一步导致投资者风险偏好的降低。2015 年,投资者的超额收益主要来自于经济转型和改革创新受益的行业。

本基金在二级市场上,逐步减少了投资二级市场的比例,并增加了该产品在债券方面的投资机会,主动配置了部分中长期利率债,并积极地参与了转债以及可交换债的一级申购。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截止本报告期末 2015 年 12 月 31 日,本基金份额净值增长率为 5.30%,同期业绩比较基准收益率为 8.27%,基金净值增长率低于业绩基准的主要原因是权益类仓位相对较低。

4.5 管理人对定期报告、证券市场及投资策略的展望

预计 2016 年宏观经济仍然较弱,证券市场系统性风险较大,二级市场趋势性机会减少,本产品仍然按照产品特性,注重绝对收益与风险控制。2016 年面临部分增发股份地解禁,我们将在充分调研的基础上选择好卖点,并积极参与债券方面的稳定收益,仍会用较低二级市场的仓位尽量把握超跌反弹机会以及深挖个股带来的超额收益,确保该产品在市场不确定的情况下有较好的表现。

4.6 管理人内部有关本基金的监察稽核工作情况

本基金管理人高度重视风险控制,充分发挥监察稽核工作的作用,提高监察稽核工作的有效性,为公司业务规范运作提供保证和支持,确保公司的业务运作能切实贯彻执行法律、法规和公司内控制度。本基金管理人充分重视内部控制体系的建设,不断完善风险管理的风险测量、风险监控、风险防范、风险应对等一系列风险管理的基本流程和方法,以风险管理为核心,以风险管理组织体系、风险管理流程、风险管理技术手段、风险管理人员为基础,建立和完善风险管理体系,在公司实行多层次全方位的风险管理,围绕业务风险点建立事前、事中、事后的风险控制措施,除开展日常的控制和监督工作外,本年度还重点安排对投资管理、公平交易管理以及研究支持、投资决策、交易执行等核心业务的管理工作开展专项自查,并对其它相关业务也安排了定期检查或专项审计,力争使公司的管理措施健全、有效。

本基金管理人对公司投资管理等重要业务实行事前、事中和事后全程监督,多环节控制,分别示例介绍如下:

事前审查审核:充分利用信息系统,将有关法律法规、基金合同和公司规定的各种投资禁止、投资限制和定量化监控指标在交易系统中进行阀值设置,基金投资如果超出限制,系统将拒绝执行指令并及时报警;在公司办公系统中建立研究报告质量控制、股票出入池调整、交易对手授信、询价、一级市场申购、投资授权、重大决策等常规性投资交相关的流程控制措施,明确审核人员以及审核程序,相关业务必须经过规范化的审批程序后才能执行;非常规性的业务,与风险控制委员会按一事一议的集体决策方式确定业务风险以及控制措施后执行;基金合同、招募说明书、便新、基金定期报告、临时报告及基金宣传材料等对外披露信息文稿,在上报核准和对外发布前必须经过监察稽核部,信息披露负责人和督察长的合法合规性审查。

事中实时监控:交易部设立实时监控岗位,按照法律法规以及公司规定结合投资决策委员会、监察稽核部等确定的控制要求,对基金经理的投资指令进行执行前的审查,发现违法违规和越权行为,有权拒绝执行并及时报告监察稽核部,督察长/监察稽核部负责执行开发的盘中监控系统对基金当日投资交易行为进行监控,并借助办公系统中的业务审批流程,对基金投资的关键环节实行实时监控;运营部门也按照事先确定的规则对银行间、一级市场等特殊交易行为进行监控,并执行异常问题的及时报告机制。

事后检查督促:交易部每日对当日交易行为进行总结和报告,相关交易结果由基金经理进行确认;运营部结合每日估值结果对投资组合进行分类,监察稽核部采取双人复核、集体决策等控制机制,通过分别对控制事项答意见并留痕流转的要求,实现对关键业务风险的管理。如:以公司名义进行的一级市场申购结果分配,需要经过严格的公平性审核,由交易部负责人、运营部负责人、监察稽核部负责人以及投资组合经理共同确认对分配结果无异议并签署后才为有效。

3.以日常监控为督促手段。公司交易部、监察稽核部、运营部设置专门岗位,分别在交易过程中、日中、清算后对有关公平交易规则的执行情况进行监控,并按既定的报告要求及时揭示违反规定的情况,监督督促公平交易制度的执行。如:交易部对相同投资组合指令时间差的监管,监察稽核部对日中不同组合交易相同证券的价差分析以及近期相对银行间拆分要素和签署情况的检查等。

4.以事后专项稽核和定期公平交易分析为完善措施。内部审计专员负责不定期对公司执行公平交易的情况进行专项稽核,监察稽核部分别于每季度和每年度对公司管理的不同投资组合的整体收益率差异、分投资类别(股票、债券)收益率差异进行分析,对连续四个季度期间内、不同时间窗下(如日内、3 日内、5 日内)公司管理的不同投资组合同向交易的交易价差进行分析。通过事后的专项稽核和定期分析,发现控制薄弱环节或交易价差异常,将重新核查公司投资决策和交易执行环节的内部控制,针对潜在问题完善公平交易制度和流程。

5.加强信息披露和投资外部监督。公司在各投资组合的定期报告中,披露公司整体公平交易制度执行情况以及异常交易行为专项说明,接受社会监督。公司定期接受外部审计的检查,公平交易管理一直是外部审计的重点之一。基金评价机构在开展基金评价业务时,将公平交易制度的完善程度、执行情况及信息披露作为评价内容之一。公司每季度会向证监会报告经投资组合经理、督察长、总经理签署后的公平交易制度执行情况,并对特定资产管理业务与证券投资基金之间的业绩比较、异常交易行为做专项说明。公司内部稽核或定期分析中发现公平交易管理中的异常问题,也将在向证监会报送的监察稽核季度报告和年度报告中做专项说明。证监会通过现场检查和非现场监管等方式,也会对公司公平交易制度的执行情况进行检查和分析,并会同证券交易所等对公司异常交易行为进行监控。对于发现的不公平交易和利益输送行为,将依法采取相关监管措施。

4.3.2 公平交易制度的执行情况

本报告期内,管理人通过制度、流程和技术手段保证了公平交易原则的实现,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,形成了有效地公平交易体系。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实施并运行有效,未发现存在违反公平交易原则的现象。

报告期内,管理人于每季度和年度对公司管理的不同投资组合的整体收益率差异、分投资类别(股票、债券)的收益率差异进行分析,对连续四个季度期间内、不同时间窗下(如日内、3 日内、5 日内)公司管理的不同投资组合同向交易的交易价差进行分析。本年度同向交易价差专项分析的情况如下:

1.管理人对所有投资组合在过去连续四个季度内同向交易相同证券的交易价差的溢价率进行分析,对两两组合同向交易成交价格均值的溢价率是否趋近于零进行T检验,检验在 95%的可信水平下,价格均值的溢价率趋近于零是否存在检验不通过的情况。

2.管理人对公平交易组合在过去连续四个季度内同向交易相同证券的交易价差优劣进行比较,区分买优、卖优、买次、卖次情况分别分析两两组合在期间内交易时是否存在显著优于另一方的异常情况。

3.管理人对所有投资组合在过去连续四个季度内同向交易相同证券的交易价差区分两两组合进行利益输送的模拟测算,检查在过去四个季度内,是否存在显著异常的情况。

检验分析结果显示,公司管理的所有投资组合,在过去连续四个季度内未发现存在违反公平交易原则的情况。

4.3.3 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%的交易情况。

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 报告期内基金投资策略和运作分析

2015 年宏观经济全年维持经济低增长和利率持续下行的大格局。由于三四线房地产库存的持续积压,产能过剩和通货紧缩体现在所有的工业部门。房地产和制造业投资增速不断下台阶,工业品价格下跌创新低;在证券市场上,传统行业中的上市公司纷纷转型,另寻出路。宏观环境的背景下,市场化机制仍在不断积极推进。随着高利率环境、限购政策的放开和取消,房地产"改之量开始活跃,随着利率定价、上下限的放开,利率市场化对金融体系的深层次影响开始逐步显现;为了缓和被动升值对出口的抑制以及对跨境套利的变向鼓励,汇率的波动幅度和方向也出现了新的变化。

2015 年证券市场则大幅波动。宏观经济对证券市场的影响主要集中在流动性层面。随着场外配置的迁徙和清理,高风险资金供给格局的变化带来了市场的大幅波动;进入下半年汇率波动更导致了整体流动性的收缩预期,进一步导致投资者风险偏好的降低。2015 年,投资者的超额收益主要来自于经济转型和改革创新受益的行业。

本基金在二级市场上,逐步减少了投资二级市场的比例,并增加了该产品在债券方面的投资机会,主动配置了部分中长期利率债,并积极地参与了转债以及可交换债的一级申购。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截止本报告期末 2015 年 12 月 31 日,本基金份额净值增长率为 5.30%,同期业绩比较基准收益率为 8.27%,基金净值增长率低于业绩基准的主要原因是权益类仓位相对较低。

4.5 管理人对定期报告、证券市场及投资策略的展望

预计 2016 年宏观经济仍然较弱,证券市场系统性风险较大,二级市场趋势性机会减少,本产品仍然按照产品特性,注重绝对收益与风险控制。2016 年面临部分增发股份地解禁,我们将在充分调研的基础上选择好卖点,并积极参与债券方面的稳定收益,仍会用较低二级市场的仓位尽量把握超跌反弹机会以及深挖个股带来的超额收益,确保该产品在市场不确定的情况下有较好的表现。

4.6 管理人内部有关本基金的监察稽核工作情况

本基金管理人高度重视风险控制,充分发挥监察稽核工作的作用,提高监察稽核工作的有效性,为公司业务规范运作提供保证和支持,确保公司的业务运作能切实贯彻执行法律、法规和公司内控制度。本基金管理人充分重视内部控制体系的建设,不断完善风险管理的风险测量、风险监控、风险防范、风险应对等一系列风险管理的基本流程和方法,以风险管理为核心,以风险管理组织体系、风险管理流程、风险管理技术手段、风险管理人员为基础,建立和完善风险管理体系,应用国际先进的风险管理系统,在公司实行多层次全方位的风险管理,围绕业务风险点建立事前、事中、事后的风险控制措施,除开展日常的控制和监督工作外,本年度还重点安排对投资管理、公平交易管理以及研究支持、投资决策、交易执行等核心业务的管理工作开展专项自查,并对其它相关业务也安排了定期检查或专项审计,力争使公司的管理措施健全、有效。

本基金管理人对公司投资管理等重要业务实行事前、事中和事后全程监督,多环节控制,分别示例介绍如下:

事前审查审核:充分利用信息系统,将有关法律法规、基金合同和公司规定的各种投资禁止、投资限制和定量化监控指标在交易系统中进行阀值设置,基金投资如果超出限制,系统将拒绝执行指令并及时报警;在公司办公系统中建立研究报告质量控制、股票出入池调整、交易对手授信、询价、一级市场申购、投资授权、重大决策等常规性投资交相关的流程控制措施,明确审核人员以及审核程序,相关业务必须经过规范化的审批程序后才能执行;非常规性的业务,与风险控制委员会按一事一议的集体决策方式确定业务风险以及控制措施后执行;基金合同、招募说明书便新、基金定期报告、临时报告及基金宣传材料等对外披露信息文稿,在上报核准和对外发布前必须经过监察稽核部,信息披露负责人和督察长的合法合规性审查。

事中实时监控:交易部设立实时监控岗位,按照法律法规以及公司规定结合投资决策委员会、监察稽核部等确定的控制要求,对基金经理的投资指令进行执行前的审查,发现违法违规和越权行为,有权拒绝执行并及时报告监察稽核部,督察长/监察稽核部负责执行开发的盘中监控系统对基金当日投资交易行为进行监控,并借助办公系统中的业务审批流程,对基金投资的关键环节实行实时监控;运营部门也按照事先确定的规则对银行间、一级市场等特殊交易行为进行监控,并执行异常问题的及时报告机制。

事后检查督促:交易部每日对当日交易行为进行总结和报告,相关交易结果由基金经理进行确认;运营部结合每日估值结果对投资组合进行分类,监察稽核部采取双人复核、集体决策等控制机制,通过分别对控制事项答意见并留痕流转的要求,实现对关键业务风险的管理。如:以公司名义进行的一级市场申购结果分配,需要经过严格的公平性审核,由交易部负责人、运营部负责人、监察稽核部负责人以及投资组合经理共同确认对分配结果无异议并签署后才为有效。

4.7 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

本基金管理人从事基金估值业务的组织机构主要包括合规与风险控制委员会、估值小组及运营部。合规与风险控制委员会负责对估值政策进行评估,并对基金估值程序进行监督;估值小组负责跟踪现行估值政策、议定估值政策方案及特别估值程序的报告等事项,估值小组的成员包括运营部总监、估值核算员、基金经理或其他资产管理经理以及监察稽核部指定人员;运营部负责日常的基金资产的估值业务,执行基金估值政策,设立基金估值核算员岗位负责日常估值业务。基金管理人参与估值的相关成员均具有相应行业从业经历和相关工作经历。

本基金的日常估值程序由运营部基金估值核算员执行,运营部内部复核估值结果,并与托管银行的估值结果核对一致。基金估值政策的议定和修改采用集体讨论机制,基金经理作为估值小组成员,对本基金持仓证券的交易情况、信息披露情况保持应有的职业敏感,向估值小组提供估值参考信息,参与估值政策讨论。对需采用特别估值程序的证券,基金管理人及时启动特别估值程序,由估值小组讨论议定特别估值方案并与托管行沟通,在上报合规与风险控制委员会审议后由运营部具体执行。

本基金管理人参与估值流程各方之间不存在任何重大利益冲突,截止报告期末未与外部估值定价服务机构签约。

4.8 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

本基金本期已实现收益为-6,521,111.19元,期末可供分配利润为-6,521,111.19元。本基金本报告期末实施利润分配。

§5 托管人报告

5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明

本报告期内,中国银行股份有限公司(以下称"本托管人")在对国投瑞银瑞利灵活配置混合型证券投资基金(以下称"本基金")的托管过程中,严格遵守《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同和托管协议的有关规定,不存在损害基金份额持有人利益的行为,完全履职尽责地履行了应尽的义务。

5.2 托管人对报告期内本基金投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

本报告期内,本托管人根据《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同和托管协议的规定,对本基金管理人的投资运作进行了必要的监督,对基金资产净值的计算、基金份额申购赎回价格的计算以及基金费用开支等方面进行了认真地复核,未发现本基金管理人存在损害基金份额持有人利益的行为。

5.3 托管人对本年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

注:"买入金额"按买卖成交金额(成交单价乘以成交数量)填列,不考虑相关交易费用。

8.4.2 累计卖出金额超出期末基金资产净值 2%或前 20 名的股票明细

金额单位:人民币元

序号	股票代码	股票名称	本期累计卖出金额	占期末基金资产净值比例(%)
1	600594	益佰制药	122,145,435.95	6.00
2	300369	绿盟科技	117,866,777.44	5.79
3	002745	木林森	107,169,141.07	5.27
4	002181	粤 传 媒	100,393,872.68	4.93
5	600856	中天能源	99,151,115.82	4.87
6	002152	广电运通	95,043,917.22	4.67
7	300292	吴通控股	90,304,044.11	4.44
8	600958	东方证券	87,378,580.78	4.29
9	002331	皖通科技	86,268,402.68	4.24
10	002673	西部证券	76,667,728.56	3.77
11	600109	国金证券	73,399,414.18	3.61
12	002078	太阳纸业	72,441,133.76	3.56
13	002329	皇氏集团	71,953,539.67	3.54
14	603766	隆鑫通用	70,216,802.44	3.45
15	002142	宁波银行	68,490,374.00	3.37
16	002594	比亚迪	67,718,789.37	3.33
17	600832	东方明珠	65,517,712.06	3.22
18	002396	星网锐捷	65,459,535.80	3.22
19	600028	中国石化	64,046,805.57	3.15
20	601009	南京银行	63,803,551.59	3.14
21	600446	金证股份	63,541,162.91	3.12
22	300273	和佳股份	61,478,720.33	3.02
23	000807	云铝股份	61,450,807.03	3.02
24	300012	华测检测	60,934,904.58	2.99
25	600138	中体产业	60,934,742.46	2.99
26	603077	和邦股份	59,611,821.00	2.93
27	600702	沱牌舍得	59,567,943.93	2.93
28	600036	招商银行	59,107,354.88	2.90
29	002665	首航节能	57,952,950.94	2.85
30	300216	千山药机	57,554,807.15	2.83
31	000925	众合科技	57,191,269.96	2.81
32	600498	烽火通信	56,177,908.18	2.76
33	300256	星星科技	55,575,446.37	2.73
34	000816	智慧农业	54,033,405.08	2.66
35	000516	国际医学	52,577,189.00	2.58
36	000582	北部湾港	52,036,207.88	2.56
37	002156	通富微电	52,031,221.59	2.56
38	000538	云南白药	50,655,290.11	2.49
39	600276	恒瑞医药	50,410,835.38	2.48
40