国投瑞银稳健增长灵活配置混合型证券投资基金

2011 第四季度 报告

2011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:2012年1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1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2011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	3,938,207,660.14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、持有或出出权证。
业绩比较基准	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

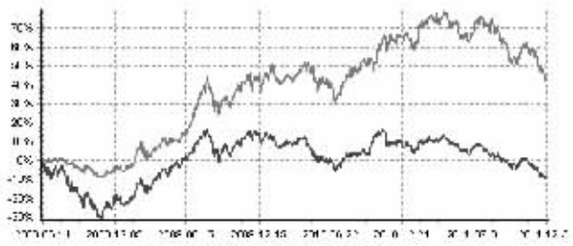
主要财务指标	报告期(2011年10月1日-2011年12月31日)
1.本期已实现收益	-118,393,822.54
2.本期利润	-161,990,829.77
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0410
4.期末基金资产净值	3,510,402,662.57
5.期末基金份额净值	0.891

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	-4.40%	0.95%	-4.22%	0.85%	-0.18%	0.10%

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。
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79.3%,权证投资占基金净值比例0%,债券投资占基金净值比例9.93%,现金和到期日不超过1年的政府债券占基金净值比例8.5%,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。曾任国投瑞银沪深300金融地产指数基金基金经理。现兼任国投瑞银景气行业基金和国投瑞银新兴产业基金的基金经理。
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。

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 管理人对投资组合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
国内来看,国内经济形势进入经济增速和通胀指标双回落的"衰退期",房地产和出口两大需求支柱被削弱,依赖政府投入的铁公基投资模式不可维系,近几个月数据来看,商品房销售持续低迷,尤其是一线城市调控政策没有放松的苗头,占固定资产投资比例四分之一的房地产投资环比出现恶化趋势,商品房单月销售面积同比负增长开始出现,可能会维持较长一段时间。通胀指标看,大宗商品价格回落及较严重的产能过剩压力导致PPI指标连续两个月出现环比-0.7%的萎缩,明年二季度可能出现同比负增长的工业领域"通缩"现象,CPI受制于农产品和劳动力价格刚性,回落幅度较小,但预期元旦以后基数效应对CPI影响减弱,CPI将持续回落。
政策层面,11月底央行首次下调存款准备金率,但其目的更多是为了对冲当月外汇占款大幅下降带来的流动性紧张。12月的中央经济工作会议提出了稳增长的政策方向,但同时也提醒要警惕物价反弹。房地产的调控持续高压,短期看不到放松迹象。
海外方面,欧洲债务危机在各国联手救市下短期有所缓解,但12月上半月召开的欧盟峰会并没有出台彻底解决欧债危机的办法,预计后续仍有反复,2012年3月又将迎来债务支付高峰,如何安全度过考验各国智慧。美国经济数据显示其经济开始弱势复苏,近期公布的首次申领失业金人数、消费者信心指数、房屋新开工指数等指标显示美国就业、消费和房地产等方面情况正在改善。
A股市场沪深300指数在四季度大幅下挫9.13%。本基金在四季度延续了"稳定+低估值"的配置策略,在仓位上选择了更加进取的方向,增持了金融等股票,在市场整体估值已经偏低情况下,为随时到来的反弹提前做了一些准备。
在基本面和资金面的支持下,4季度债券市场走出一波牛市行情,其中利率产品和高评级信用产品表现出色,收益率大幅下行,部分品种收益率下行幅度超过100bp。而受经济下滑的影响,低评级信用产品收益率仍维持在高位,信用利差继续扩大。报告期内,本基金债券资产组合久期继续保持在相对较低水平,减持了部分转债资产。
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0.891元,本报告期份额净值增长率为-4.4%,同期业绩比较基准收益率为-4.22%。基金净值增长率略低于业绩基准,主要因为股票仓股配置有较高的超额收益,但报告期内基金的整体股票仓位仍然较高于基准,在市场大幅下跌的过程中带来了负面影响。
4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
展望2012年1季度,我们认为经济将持续回落,企业盈利受经济下滑影响体现将在2011年4季度和2012年1季度体现更为明显,市场对上市公司的盈利预期在年报陆续披露后将面临下调压力。从单季度看手,我们认为经济下滑已经在股价中有一定反应,一季度总体经济向下、银行信贷相对好转情况下,股市流动性紧张局面有所缓解,加上市场估值已经处于历史较低水平,一定幅度的反弹在一季度可以期待。但从2012年全年看,我们预计在政策上国家不会出台像4万亿一样强力的刺激,更多是以维持稳定为主难以有大作为,流动性也将保持一种弱平衡,经济不会有大的好转,加上海外风险仍有可能加剧,市场仍将维持弱势震荡格局。
本基金将继续保持前期"稳定+低估值"的配置策略,同时积极挖掘能够穿越周期的成长股并加大配置力度。同时,2012年或将提供较好的配置转债资产的时机,本基金将择机适当增加转债资产配置。

§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	2,783,603,669.20	78.88
	其中:股票	2,783,603,669.20	78.88
2	固定收益投资	348,451,856.25	9.87
	其中:债券	348,451,856.25	9.87
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	200,014,420.02	5.67
	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	180,425,104.88	5.11
6	其他各项资产	16,306,086.57	0.46
7	合计	3,528,801,136.92	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	53,908,614.47	1.54
C	制造业	1,760,960,467.02	50.16
C0	食品、饮料	706,514,568.80	20.13
C1	纺织、服装、皮毛	77,679,208.65	2.21
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	46,406,776.08	1.32
C5	电子	41,197,553.20	1.17
C6	金属、非金属	13,465,138.50	0.38
C7	机械、设备、仪表	189,124,025.51	5.39
C8	医药、生物制品	686,573,196.28	19.56
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	13,491,293.00	0.38
E	建筑业	59,506,845.39	1.70
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	80,817,033.28	2.30
H	批发和零售贸易	179,749,673.38	5.12
I	金融、保险业	504,288,829.68	14.37
J	房地产业	121,981,286.98	3.47
K	社会服务业	8,899,626.00	0.25
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	2,783,603,669.20	79.30

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	600062	双鹤药业	17,369,748	270,968,068.80	7.72
2	600887	伊利股份	13,138,067	268,410,708.81	7.65
3	000858	五粮液	7,732,178	253,615,438.40	7.22
4	600276	恒瑞医药	8,389,122	246,975,751.68	7.04
5	002004	华邦制药	3,894,352	132,407,968.00	3.77
6	601166	兴业银行	7,470,183	93,526,691.16	2.66
7	600036	招商银行	7,306,226	86,724,902.62	2.47
8	600000	浦发银行	10,178,218	86,413,070.82	2.46
9	600015	华夏银行	7,053,568	79,211,568.64	2.26
10	002036	宜科科技	6,279,645	77,679,208.65	2.21

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	67,639,000.00	1.93
3	金融债券	50,155,000.00	1.43
	其中:政策性金融债	50,155,000.00	1.43
4	企业债券	10,300,000.00	0.29
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	220,357,856.25	6.28
8	其他	-	-
9	合计	348,451,856.25	9.93

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	125089	深机转债	869,995	80,117,839.55	2.28
2	113001	中行转债	790,110	74,728,603.80	2.13
3	110015	石化转债	651,790	65,511,412.90	1.87
4	110414	11农发14	500,000	50,155,000.00	1.43
5	1101088	11央行票据88	500,000	48,315,000.00	1.38

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中,包括"五粮液"7,732,178股,市值25,361万元,占基金资产净值7.22%。根据宜宾五粮液股份有限公司2011年5月28日公告,由于该公司存在信息披露不及时、不完整行为,中国证监会对该公司以及公司相关责任人员依法实施了警告和罚款的处罚(具体内容请参看该公司《关于收到中国证监会《行政处罚决定书》的公告》)。基金管理人认为,该处罚有利于促进公司加强对信息披露工作的管理,进一步规范公司的治理结构,处罚对公司今年以来的经营活动没有产生实质性影响,未改变公司基本面,该处罚事件尚不足以影响该股票的投资价值,基金对该股票的投资格执行了基金管理人规定的投资决策程序。
除上述情况外,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	3,738,158.49
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	2,026,794.52
5	应收申购款	10,541,133.56
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	16,306,086.57

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	113001	中行转债	74,728,603.80	2.13
2	110015	石化转债	65,511,412.90	1.87

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	3,799,677,961.15
本报告期基金总申购份额	433,368,457.43
减:本报告期基金总赎回份额	294,838,758.44
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	3,938,207,660.14

§7 影响投资者决策的其他重要信息

7.1报告期内基金管理人变更任所,指定媒体公告时间为2011年12月17日。

§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]349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2011年第四季度报告原文
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
二〇一二年一月二十日

国投瑞银稳定增利债券型证券投资基金

2011 第四季度 报告

2011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:2012年1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。
基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2012年1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	2,012,696,866.18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、低增发新股、零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	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(2011年10月1日-2011年12月31日)
1.本期已实现收益	-21,607,373.09
2.本期利润	55,917,281.92
3.加权平均基金份额本期利润	0.0291
4.期末基金资产净值	2,065,999,014.70
5.期末基金份额净值	1.0265

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	3.39%	0.27%	2.72%	0.07%	0.67%	0.20%

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4.33%,权证投资占基金净值比例0%,债券投资占基金净值比例93.98%,现金和到期日不超过1年的政府债券占基金净值比例8.43%,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		
韩海平	本基金基金经理、固定收益组副总监	2008年4月3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。现兼任国投瑞银货币基金和国投瑞银双债增利基金基金经理。

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 管理人对投资组合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
四季度在经济增速下滑、资金面宽松等有利因素推动下,利率产品收益率大幅下滑,10年期国债收益率下降44bp。受市场流动性好转以及供应减少影响,高评级信用债收益率大幅降低,5年期AAA级中期票据收益率下行102bp,信用利差显著缩窄;低评级信用债受困于信用风险,收益率维持高位震荡。受益转债市场整体估值修复以及石化转债转股价大幅下调,转债市场整体在四季度出现较大涨幅。四季度本基金增持了高评级信用债以及大盘转债。
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1.0265元,本报告期份额净值增长率为3.39%,同期业绩比较基准收益率为2.72%。本期内基金净值增长率高于基准,主要是可转债大幅反弹。
4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
从目前经济增速、通胀走势以及货币政策来看,2012年一季度经济增速、通胀双双下行的趋势不变,债市继续向好的趋势稳固。从最新的12月份银行信贷数据以及月初下调存款准备金率看,货币政策正在逐步转向,后期准备金率有数次下调的空间。我们对一季度债券市场持乐观看法。一季度债券市场可以考虑如下投资策略:保持组合长久期,标配利率产品,超配中长期高评级信用债和转债。

§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	89,468,774.48	4.19
	其中:股票	89,468,774.48	4.19
2	固定收益投资	1,941,663,067.88	91.00
	其中:债券	1,941,663,067.88	91.00
	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	74,574,962.79	3.50
6	其他各项资产	27,949,525.14	1.31
7	合计	2,133,656,330.29	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	42,289,631.44	2.05
C0	食品、饮料	-	-
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	36,022,700.00	1.74
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	6,266,931.44	0.30
C8	医药、生物制品	-	-
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	5,584,000.00	0.27
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	41,595,143.04	2.01
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	89,468,774.48	4.33

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	601555	东吴证券	6,331,072	41,595,143.04	2.01
2	002643	烟台万润	850,000	19,439,500.00	0.94
3	002632	道明光学	760,000	16,583,200.00	0.80
4	601908	京运通	290,674	6,266,931.44	0.30
5	601886	江河幕墙	400,000	5,584,000.00	0.27

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	490,933,000.00	23.76
	其中:政策性金融债	490,933,000.00	23.76
4	企业债券	934,108,078.18	45.21
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	516,621,989.70	25.01
8	其他	-	-
9	合计	1,941,663,067.88	93.98

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	113002	工行转债	3,092,420	329,219,033.20	15.94
2	080216	08国开16	2,700,000	286,983,000.00	13.89
3	126018	08江铜债	2,512,690	209,859,868.80	10.16
4	112015	09泛海债	1,608,650	150,465,077.75	7.28
5	126017	08葛洲债	1,209,070	108,574,486.00	5.26

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	250,000.00
2	应收证券清算款	7,574,513.53
3	应收股利	-
4	应收利息	20,035,375.80
5	应收申购款	89,635.81
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	27,949,525.14

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	113002	工行转债	329,219,033.20	15.94
2	110015	石化转债	63,963,558.90	3.10
3	125731	美丰转债	32,022,755.60	1.55
4	110016	川投转债	27,023,155.20	1.31
5	110011	歌华转债	24,784,257.60	1.20
6	110012	海运转债	10,858,226.40	0.53

5.8.5 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	601555	东吴证券	41,595,143.04	2.01	网下申购锁定期
2	002643	烟台万润	19,439,500.00	0.94	网下申购锁定期
3	002632	道明光学	16,583,200.00	0.80	网下申购锁定期

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	1,739,683,839.08
本报告期基金总申购份额	936,695,611.59
减:本报告期基金总赎回份额	663,682,584.49
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	2,012,696,866.18

§7 影响投资者决策的其他重要信息

7.1 报告期内基金管理人对本基金暂停大额申购(转换转入、定期定额投资)业务进行公告,指定媒体公告时间为2011年12月6日。
7.2 报告期内基金管理人对本基金恢复大额申购(转换转入、定期定额投资)业务进行公告,指定媒体公告时间为2011年12月10日。
7.3 报告