

国投瑞银兴颐多策略混合型证券投资基金

2018 年第 2 季度报告

2018 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：二〇一八年七月二十日

§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 2018 年 7 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 2018 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国投瑞银兴颐多策略混合
基金主代码	005499
交易代码	005499
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 2 月 8 日
报告期末基金份额总额	154,649,369.76 份
投资目标	在严格控制风险的基础上，采取多种投资策略，力求实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金的投资策略主要包括类别资产配置策略、股票投资管理策略、主题投资策略、红利投资策略、债券投资管理策略及对中小企业私募债券、资产支持证券等的投资策略。

（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各资产类别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

股票投资管理包括行业配置策略和优选个股策略。

（三）主题投资策略

本基金从宏观经济、政策制度、社会文化、科技发展等多角度出发，通过深入研究经济发展和资本市场趋势变化，挖掘中长期和阶段性主题投资机会。本基金将结合主题方向进行合理细致的分析，并从中精选出受益的行业和上市公司，力争在控制风险的基础上获取超额收益。

（四）红利投资策略

长期以来，上市公司分红制度是市场基础性制度建设的重要范畴，上市公司现金分红政策的执行得到不断地提升和完善，同时，持续分红的公司提供了相对较高的安全边际，具有较好的防御性。本基金将重点关注股息率高、分红稳定的上市公司，并从中挑选未来盈利能力良好、分红潜力较大的优质上市公司，结合市场环境进行适当配置。

（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）对于中小企业私募债券，本基金将重点关注发行人财务状况、个券增信措施等因素，以及

	<p>对基金资产流动性的影响，在充分考虑信用风险、流动性风险的基础上，进行投资决策。</p> <p>（七）对于资产支持证券，其定价受市场利率、发行条款、标的资产的构成及质量、提前偿还率等多种因素影响。本基金将在基本面分析和债券市场宏观分析的基础上，以数量化模型确定其内在价值。</p>
业绩比较基准	中债综合指数收益率×80%+沪深 300 指数收益率×20%
风险收益特征	本基金为混合型基金，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。
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
	(2018 年 4 月 1 日-2018 年 6 月 30 日)
1.本期已实现收益	-972,752.76
2.本期利润	-5,833,209.23
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0324
4.期末基金资产净值	149,628,773.37
5.期末基金份额净值	0.9675

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

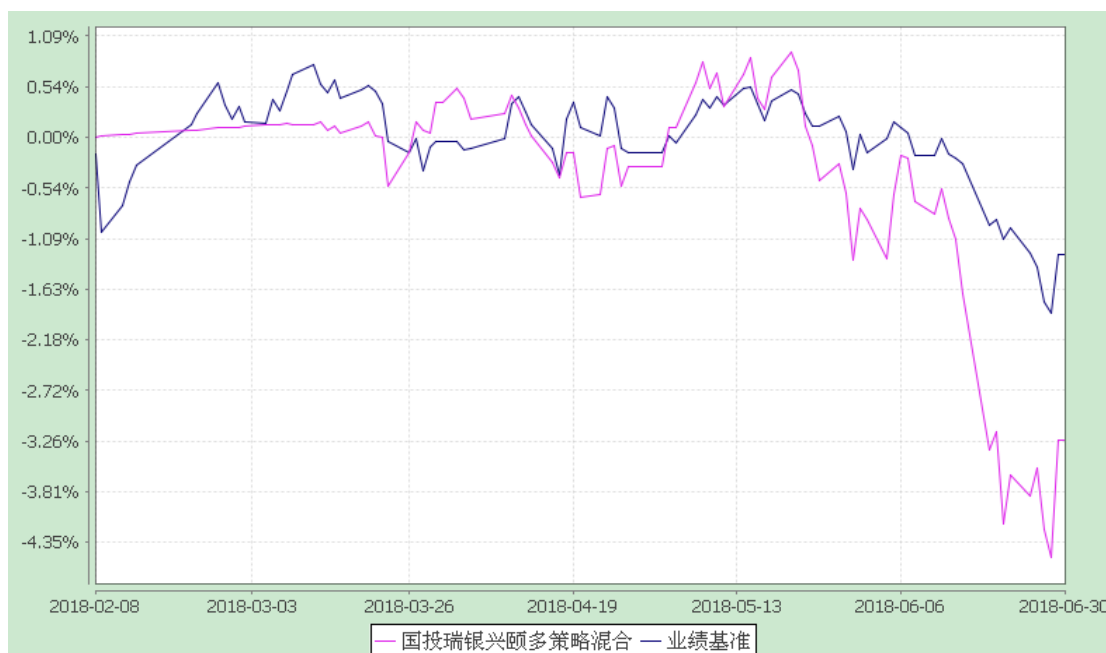
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-3.61%	0.45%	-1.22%	0.23%	-2.39%	0.22%

注：1、本基金为混合型基金，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。本基金业绩比较基准为：中债综合指数收益率×80%+沪深300指数收益率×20%。

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

国投瑞银兴颐多策略混合型证券投资基金
 累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
 (2018年2月8日至2018年6月30日)



注：1、本基金建仓期为自基金合同生效日起的6个月。截至本报告期末，本基金尚处于建仓期。

2、本基金基金合同生效日为2018年2月8日，基金合同生效日至报告期期末，本基金运作时间未满一年。

§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		
刘莎莎	本基金基金经理	2018-05-26	-	10	中国籍，硕士，具有基金从业资格。曾任中诚信证券评估公司分析师、阳光保险资产管理中心信用研究员、泰康资产管理有限公司信用研究员。2013年7月加入国投瑞银。曾任国投瑞银双债增利债券型证券投资基金和国投瑞银和安债券型证券投资基金基金经理。现任国投瑞银

					岁增利一年期定期开放债券型证券投资基金、国投瑞银双债丰利两年定期开放债券型证券投资基金、国投瑞银岁赢利一年期定期开放债券型证券投资基金、国投瑞银中高等级债券型证券投资基金和国投瑞银兴颐多策略混合型证券投资基金基金经理。
伍智勇	本基金基金经理	2018-02-08	-	7	中国籍，硕士，具有基金从业资格。2011 年 3 月加入国投瑞银基金管理有限公司研究部。曾任国投瑞银融华债券型证券投资基金基金经理助理。现任国投瑞银景气行业证券投资基金和国投瑞银兴颐多策略混合型证券投资基金基金经理。

注：任职日期和离职日期均指公司做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合规守信情况的说明

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《国投瑞银兴颐多策略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业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2018 年 2 季度，本基金逐步建仓，并根据建仓时期各板块的景气度和估值水平，重点配置了券商、畜禽养殖、传媒、电动车等行业或产业链。与此同时，我们在金融去杠杆的大背景下，逐步增加了部分下跌较多、基本面良好、违约风险低的信用债。

首先，券商行业目前的估值水平处于历史最低的时刻，但是，在金融去杠杆的背景下，市场担忧通道业务萎缩、股票质押风险、成交量低迷等因素，导致券商板块在 2 季度跌幅较大，这也是导致本基金净值回撤的重要原因。展望后市，我们认为券商板块的估值难有继续大幅下跌空间，而市场对于其基本面的担忧也基本体现在股价中，未来随着市场的回暖、成交量的明显回升，以及金融去杠杆取得阶段性成果从而市场不再恐惧，其盈利和估值都将有回升，我们将继续持有。

其次，我们重点配置了农林牧渔行业尤其是畜禽养殖板块。禽养殖行业在经过过去两年的供给收缩后，供需偏紧的格局逐步反映到产业链中下游，我们预计鸡肉的价格将持续稳步上涨，因此带动相关公司盈利好转；而猪价在今年 1、2 季度大幅下跌，行业内优秀的低成本公司已经开始亏损，股价也经历大幅下跌。成本领先的公司出现亏损，意味着行业内大量中小型养猪公司的亏损更加严重，这种情况将促进行业内的优胜劣汰，最终龙头公司的市场份额和竞争优势都将显著提高，而股价的下跌为我们长期配置此类优质公司提供了良好契机。

再次，传媒行业我们主要买入了电视剧龙头公司，但是其在 2 季度的跌幅非常明显，也是导致组合净值回撤的主要原因之一。电视剧行业下游的客户集中在各电视台和三大视频网站，相对于下游的强势议价能力而言，电视剧制作公司的应收账款账期较长，规模较大，由此导致在市场对于现金流极为看中的时期，这类公司受到了投资者的抛弃。同时，监管层对于电视剧题材、价格、主创团队、播出时间等诸多方面的限制，进一步降低了市场对于该行业的兴趣。我们跟市场的理解有所不同，电视剧/电影消费仍将是我国消费升级的一个重要方面，加之目前三大视频网站对于优质内容的追逐仍然激烈，因为优质内容对于付费用户数量、付费用户人均消费金额等具有举足轻重的作用，我们认为在下游竞争格局没有完全确定之前，上游的内容制作公司都将享受到这种追逐所带来的高盈利能力和高成长性。因此，我们仍看好内容制作板块的龙头公司。

最后，我们中长期看好电动车产业链。因此，在目前阶段，我们选择估值合理、具备长期成长空间、具有较强竞争力或者竞争力不断改善的公司作为重点配置方向。

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 0.9675 元，本报告期份额净值增长率为-3.61%，同期业绩比较基准收益率为-1.22%。

§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	41,478,344.25	27.60
	其中：股票	41,478,344.25	27.60
2	固定收益投资	95,807,059.30	63.76
	其中：债券	95,807,059.30	63.76
	资产支持证券	-	-

3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
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	银行存款和结算备付金合计	11,220,340.03	7.47
7	其他各项资产	1,752,124.17	1.17
8	合计	150,257,867.75	100.00

注：本基金本报告期末未持有通过港股通交易机制投资的港股。

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	7,084,869.36	4.73
B	采矿业	-	-
C	制造业	9,877,259.09	6.60
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	883,014.00	0.59
G	交通运输、仓储和邮政业	1,970,952.00	1.32
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	6,746,106.00	4.51
J	金融业	8,528,929.00	5.70
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	1,158,390.00	0.77
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	5,228,824.80	3.49
S	综合	-	-
	合计	41,478,344.25	27.72

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有通过港股通交易机制投资的港股。

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	262,300.00	4,346,311.00	2.90
2	300033	同花顺	111,700.00	4,341,779.00	2.90
3	601688	华泰证券	279,400.00	4,182,618.00	2.80
4	300498	温氏股份	182,700.00	4,023,054.00	2.69
5	002299	圣农发展	197,664.00	3,061,815.36	2.05
6	002050	三花智控	162,113.00	3,055,830.05	2.04
7	002343	慈文传媒	124,040.00	2,328,230.80	1.56
8	300133	华策影视	203,400.00	2,166,210.00	1.45
9	603659	璞泰来	33,206.00	2,121,531.34	1.42
10	601919	中远海控	400,600.00	1,970,952.00	1.32

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	6,735,164.30	4.50
2	央行票据	-	-

3	金融债券	60,180,000.00	40.22
	其中：政策性金融债	60,180,000.00	40.22
4	企业债券	28,891,895.00	19.31
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	95,807,059.30	64.03

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	180201	18 国开 01	300,000	30,090,000.00	20.11
2	180404	18 农发 04	300,000	30,090,000.00	20.11
3	122329	14 伊泰 01	70,000	7,142,800.00	4.77
4	136544	16 联通 03	60,000	5,904,600.00	3.95
5	136477	16 北控 01	50,000	4,924,500.00	3.29

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。

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。

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 本基金不存在投资的前十名股票超出基金合同规定的备选库的情况。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	35,403.28
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,716,710.90
5	应收申购款	9.99
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,752,124.17

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债。

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股票。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§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	211,844,258.71
报告期基金总申购份额	293,824.71
减：报告期基金总赎回份额	57,488,713.66
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	154,649,369.76

§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。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金管理人本报告期无运用固有资金投资本基金的交易明细。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

产品特有风险
<p>投资者应关注本基金单一投资者持有份额比例过高时，可能出现以下风险：</p> <p>1、赎回申请延期办理的风险 单一投资者大额赎回时易触发本基金巨额赎回的条件，中小投资者可能面临小额赎回申请也需要部分延期办理的风险。</p> <p>2、基金净值大幅波动的风险 单一投资者大额赎回时，基金管理人进行基金财产变现可能会对基金资产净值造成较大波动；单一投资者大额赎回时，相应的赎回费归入基金资产以及赎回时的份额净值的精度问题均可能引起基金份额净值出现较大波动。</p> <p>3、基金投资策略难以实现的风险</p>

单一投资者大额赎回后，可能使基金资产净值显著降低，从而使基金在拟参与银行间市场交易等投资时受到限制，导致基金投资策略难以实现。

4、基金财产清算（或转型）的风险

根据本基金基金合同的约定，基金合同生效后的存续期内，若连续60个工作日出现基金份额持有人数量不满200人或者基金资产净值低于5000万元情形的，基金合同将终止，并根据基金合同的约定进行基金财产清算。单一投资者大额赎回后，可能造成基金资产净值大幅缩减而直接导致触发本基金合同约定的终止及清算条款，对本基金的继续存续产生较大影响。

5、召开基金份额持有人大会及表决时可能存在的风险

由于单一机构投资者所持有的基金份额占比较高，在召开持有人大会并对重大事项进行投票表决时，单一机构投资者将拥有高的投票权重。

注：本基金本报告期无单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况。

8.2 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本基金基金合同生效进行公告，指定媒体公告时间为 2018 年 2 月 9 日。

2、报告期内基金管理人对本基金开放日常申购、赎回、转换及定期定额投资业务进行公告，指定媒体公告时间为 2018 年 3 月 8 日。

3、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 2018 年 5 月 26 日。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

《关于核准国投瑞银兴颐多策略混合型证券投资基金募集的批复》（证监基金[2017]2194 号）

《关于国投瑞银兴颐多策略混合型证券投资基金备案确认的函》（基金部函[2018]366 号）

《国投瑞银兴颐多策略混合型证券投资基金基金合同》

《国投瑞银兴颐多策略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

国投瑞银兴颐多策略混合型证券投资基金 2018 年第 2 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

二〇一八年七月二十日