

国投瑞银研究精选股票型证券投资基金

2020 年第 1 季度报告

2020 年 3 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：二〇二〇年四月二十二日

§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 2020 年 4 月 21 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 2020 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国投瑞银研究精选股票
基金主代码	001520
交易代码	001520
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 12 月 1 日
报告期末基金份额总额	118,731,373.88 份
投资目标	通过深入系统的研究精选，挖掘股票市场投资机会，力争基金资产的持续稳健增值。
投资策略	本基金充分发挥基金管理人的研究优势，依据行业研究员模拟组合以及相应的公司行业研究成果，结合“自下而上”的精选个股策略与“自上而下”的资产配置和行业配置策略，在注重风险与收益平衡的前提下，力争基金资产的持续稳健增值。

（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

股票投资管理包括行业配置策略和优选个股策略：

1、行业配置策略

本基金管理人在进行行业配置时，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地调整。

2、优选个股策略

本基金构建股票组合的步骤是：根据定量与定性分析确定股票初选库；基于公司基本面全面考量、筛选优势企业，运用现金流贴现模型等估值方法，分析股票内在价值；结合风险管理，构建股票组合并对其进行动态调整。

（三）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。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。

（四）衍生品投资策略

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，适度运用股指期货等金融衍生品。本基金利用金融衍生品合约流动性好、交易成本低和杠杆操作等特点，提高投资组合

	的运作效率。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×90%+银行活期存款利率（税后）×10%
风险收益特征	本基金为股票型基金，属于证券投资基金中风险程度较高的投资品种，其预期风险和预期收益水平高于货币市场基金、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
	(2020 年 1 月 1 日-2020 年 3 月 31 日)
1.本期已实现收益	12,238,668.47
2.本期利润	115,740.11
3.加权平均基金份额本期利润	0.0009
4.期末基金资产净值	127,094,146.88
5.期末基金份额净值	1.070

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	净值增	业绩比	业绩比	①-③	②-④
----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

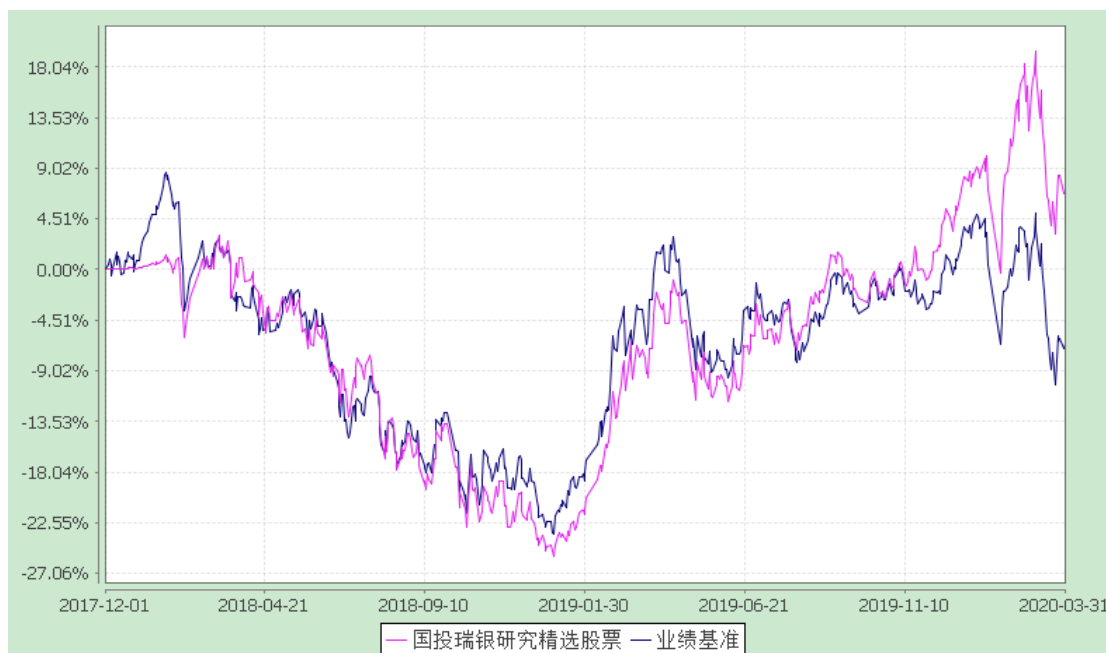
	长率①	长率标准差②	较基准收益率③	较基准收益率标准差④		
过去三个月	-0.09%	1.94%	-8.96%	1.76%	8.87%	0.18%

注：1、本基金属于股票型基金，股票投资占基金资产的比例范围为80%-95%，因此本基金选择了市场代表性较好的沪深300指数作为本基金的投资业绩评价基准，本基金具体业绩比较基准为“沪深300指数收益率×90%+银行活期存款利率（税后）×10%”。

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

国投瑞银研究精选股票型证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2017 年 12 月 1 日至 2020 年 3 月 31 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		
桑俊	本基金基金经理, 研究部副总经理	2017-12-01	-	11	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 5 月加入国投瑞银。曾任国投瑞银瑞利灵活配置混合型证券投资基金 (LOF)、国投瑞银新机遇灵活配置混合型证券投资基金、国投瑞银新回报灵活配置混合型证券投资基金、国投瑞银新成长灵活配置混合型证券投资基金、国投瑞银新动力灵活配置混合型证券投资基金、国投瑞银优选收益混合型证券投资基金、国投瑞银精选收益灵活配置混合型证券投资基金及国投瑞银和盛丰利债券型证券投资基金 (原国投瑞银双债丰利两年定期开放债券型证券投资基金) 基金经理。现任国投瑞银新增长灵活配置混合型证券投资基金、国投瑞银研究精选股票型证券投资基金、国投瑞银成长优选混合型证券投资基金及国投瑞银瑞祥灵活配置混合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《国投瑞银研究精选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业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2020 年 1 季度，新冠疫情在全球的超预期传播对全球经济和资本市场造成了持久而深远的影响。1 月份，尽管新冠病毒在武汉出现，但是考虑到全国范围内的有效控制，我们认为疫情对中国经济和 A 股影响比较有限，认为这种阶段性的事件冲击带来的恐慌不会改变优秀企业的核心基因，更不会大幅改变企业的长期价值，反而能够带来短期更好的买入时机。不过，随着 2 月份之后疫情在全

球范围内超预期的快速传播，结合其他国家疫情治理与中国的差异，我们不得已重新对本次新冠疫情进行评估和思考。

新冠疫情不仅仅对全球经济活动造成影响，加快全球经济放缓的步伐，而且对世界政治经济秩序产生了深远的影响。尤其是加剧了西方各国业已存在一些本质问题，包括资产价格虚高、贫富差距扩大、经济增速系统性放缓、流动性陷阱等。疫情影响从中国局部到全球的变化，使得资产配置的影响因子从局部性的需求坍塌转变为全球范围内的需求滑坡。

在考虑到疫情对全球经济潜在的深层次影响之后，我们在 1 季度重新配置了行业，重回相对均衡的格局，即：降低了偏科技的成长性公司和行业的配置，增加了农业、食品饮料和医药等偏消费行业的配置。不过，从中长期来看，我们认为疫情终会结束，以 5G、新能源汽车、生物医药为代表科技进步依然是全球经济前进不可或缺的力量。我们也笃信优秀企业的核心基因不会改变，依然积极关注会择机选择买入并中长期持有。

2020 年 1 季度，本基金保持一贯以来的风格，通过精选行业和中长期持有优质公司来获取稳健收益。在行业选择上，考虑到新冠疫情超预期的发展，本基金做了一定的策略调整，阶段性降低了在消费电子、半导体、通信以及新能源汽车上的配置比例，增加了农业、食品饮料和医药的配置比例，保持了组合的均衡，有效控制产品回撤。

4.4.2 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 1.070 元，本报告期基金份额净值增长率为-0.09%，同期业绩比较基准收益率为-8.96%。

§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	114,403,632.74	89.53
	其中：股票	114,403,632.74	89.53

2	固定收益投资	284,383.68	0.22
	其中：债券	284,383.68	0.22
	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	12,134,338.66	9.50
7	其他各项资产	958,046.47	0.75
8	合计	127,780,401.55	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	-	-
B	采矿业	3,034,496.00	2.39
C	制造业	54,011,305.89	42.50
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,616,768.00	2.06
E	建筑业	1,371,447.00	1.08
F	批发和零售业	2,199,541.31	1.73
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	12,960,156.07	10.20
J	金融业	30,177,620.49	23.74
K	房地产业	5,097,735.00	4.01
L	租赁和商务服务业	-	-

M	科学研究和技术服务业	2,934,562.98	2.31
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	114,403,632.74	90.01

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	601318	中国平安	77,100.00	5,333,007.00	4.20
2	600887	伊利股份	160,800.00	4,801,488.00	3.78
3	600519	贵州茅台	3,900.00	4,332,900.00	3.41
4	600036	招商银行	125,600.00	4,054,368.00	3.19
5	002624	完美世界	74,700.00	3,551,985.00	2.79
6	600276	恒瑞医药	37,900.00	3,487,937.00	2.74
7	300059	东方财富	210,291.00	3,375,170.55	2.66
8	601939	建设银行	516,700.00	3,275,878.00	2.58
9	600030	中信证券	139,456.00	3,090,344.96	2.43
10	000001	平安银行	234,900.00	3,006,720.00	2.37

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	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	284,383.68	0.22
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	284,383.68	0.22

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	123041	东财转 2	2,121	284,383.68	0.22

注：本基金本报告期末仅持有以上债券。

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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未投资股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

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。本基金利用股指期货合约流动性好、交易成本低和杠杆操作等特点，提高投资组合的运作效率。

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中，持有“建设银行”市值 3,275,878 元，占基金资产净值 2.58%。根据中国银行保险监督管理委员会（以下简称“中国银保监会”）银保监罚决字（2019）22 号，建设银行因用于风险缓释的保证金管理存在漏洞及国别风险管理不完善，被中国银保监会罚款 80 万元。

基金管理人认为，该银行上述被处罚事项有利于该银行加强内部管理，该银行当前总体生产经营和财务状况保持稳定，事件对该银行经营活动未产生实质性影响，不改变该银行基本面。

本基金对上述证券的投资严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。

5.11.2 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	84,569.23
2	应收证券清算款	869,828.56
3	应收股利	-
4	应收利息	3,448.98
5	应收申购款	199.70

6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	958,046.47

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

本基金本报告期末股票投资不存在流通受限情况。

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	144,006,147.23
报告期基金总申购份额	13,302.59
减：报告期基金总赎回份额	25,288,075.94
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	118,731,373.88

§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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	20200101-20200331	74,036,525.17	0.00	0.00	74,036,525.17	62.36%
	2	20200101-20200331	29,614,017.77	0.00	0.00	29,614,017.77	24.94%

产品特有风险

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：

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。

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。

3、基金投资策略难以实现的风险

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，基金管理人应当向中国证监会报告并提出解决方案，如转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等，并召开基金份额持有人大会进行表决。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导致本基金转换运作方式、与其他基金合并或基金合同终止等情形。

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。

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赎回费率优惠活动延期进行公告，规定媒介公告时间为 2020 年 1 月 2 日。

2、报告期内基金管理人对于 2020 年春节假期延长期间申购赎回等交易业务及清算交收安排进行提示性公告，规定媒介公告时间为 2020 年 1 月 30 日。

3、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)进行公告，规定媒介公告时间为 2020 年 3 月 3 日。

4、报告期内基金管理人推迟披露旗下基金 2019 年年度报告进行公告，规定媒介公告时间为 2020 年 3 月 25 日。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

《关于准予国投瑞银研究精选股票型证券投资基金注册的批复》（证监许可[2015]1118 号）

《关于国投瑞银研究精选股票型证券投资基金延期募集备案的回函》（证监会机构部函[2017]1572 号）

《关于国投瑞银研究精选股票型证券投资基金备案确认的函》（机构部函[2017]2725 号）

《国投瑞银研究精选股票型证券投资基金基金合同》

《国投瑞银研究精选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
国投瑞银研究精选股票型证券投资基金 2020 年第 1 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

二〇二〇年四月二十二日