

国投瑞银景气行业证券投资基金

2020 年第 4 季度报告

2020 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：中国光大银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二一年一月二十一日

§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。

基金托管人中国光大银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 1 月 20 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国投瑞银景气行业混合	
基金主代码	121002	
交易代码	121002（前端）	128002（后端）
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2004 年 4 月 29 日	
报告期末基金份额总额	447,667,607.44 份	
投资目标	本基金的投资目标是“积极投资、追求适度风险收益”，即采取积极混合型投资策略，把握景气行业先锋股票的投资机会，在有效控制风险的基础上追求基金资产的中长期稳健增值。	
投资策略	1、类别资产配置策略 本基金股票、固定收益证券和现金的基准配置比例分别为 75%、20%和 5%，但股票和固定收益证券	

	<p>两大类盈利性资产可依据市场风险收益状态进行调整，许可变动范围分别为 75%~20%和 20%~75%。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>在有效控制市场系统风险的基础上，遵循行业优化配置和行业内部股票优化配置相结合的投资策略。以行业和个股相对投资价值评估为核心，遵循合理价值或相对低估值原则建构股票组合。依据持续的行业和个股投资价值评分结果调整行业与个股的配置权重，在保障流动性的前提下，适度集中投资于有较高投资价值的景气行业先锋股票。</p> <p>3、债券投资策略</p> <p>采取主动投资管理策略，通过利率预期、收益曲线变动趋势研判，在有效控制系统风险的基础上，合理进行无风险或低风险套利，最大化短期投资收益。</p> <p>4、权证投资策略</p> <p>合理估计权证合理价值，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。</p>
业绩比较基准	$5\% \times \text{同业存款利率} + 20\% \times \text{中债综合指数收益率} + 75\% \times \text{沪深 300 指数收益率}$
风险收益特征	<p>本基金采取积极型投资策略，主要投资于景气行业先锋股票，具有适度风险回报特征，其风险收益高于平衡型基金，低于纯股票基金。</p>
基金管理人	国投瑞银基金管理有限公司
基金托管人	中国光大银行股份有限公司

§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 10 月 1 日-2020 年 12 月 31 日)
1.本期已实现收益	60,344,342.59
2.本期利润	87,079,589.13
3.加权平均基金份额本期利润	0.1949
4.期末基金资产净值	905,931,836.48
5.期末基金份额净值	2.0237

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	10.19%	0.80%	10.24%	0.74%	-0.05%	0.06%
过去六个月	29.46%	1.15%	18.40%	1.01%	11.06%	0.14%
过去一年	53.26%	1.28%	20.39%	1.07%	32.87%	0.21%
过去三年	92.17%	1.23%	24.39%	1.00%	67.78%	0.23%
过去五年	72.17%	1.15%	31.30%	0.93%	40.87%	0.22%

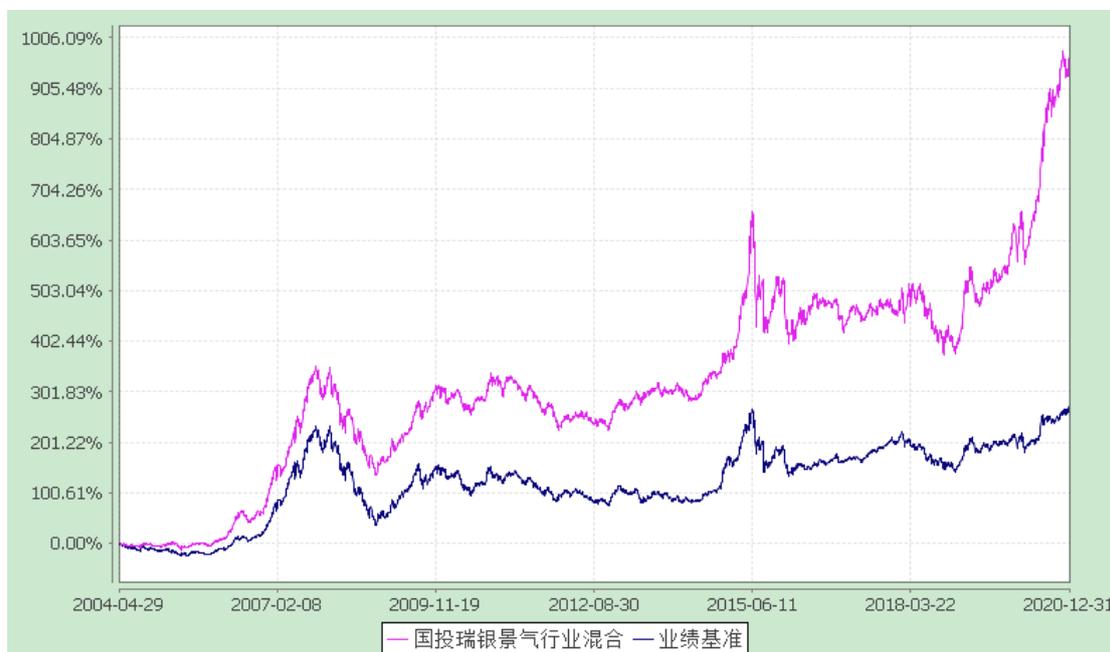
自基金合同生效起至今	968.98%	1.18%	274.84%	1.25%	694.14%	-0.07%
------------	---------	-------	---------	-------	---------	--------

注：1、本基金属于积极型股票-债券混合基金。在实际投资运作中，本基金的股票投资在基金资产中的占比将以75%为基准，根据股市、债市等类别资产的预期风险与预期收益的综合比较与判断进行调整。为此，综合基金资产配置与市场指数代表性等因素，本基金选用同业存款利率及市场代表性较好的中债综合指数和沪深300指数进行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“5%×同业存款利率+20%×中债综合指数收益率+75%×沪深300指数收益率”。

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

国投瑞银景气行业证券投资基金
 累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
 (2004 年 4 月 29 日至 2020 年 12 月 31 日)



注：本基金建仓期为自基金合同生效日起的六个月。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		
伍智勇	本基金基金经理	2015-05-23	-	10	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。曾任国投瑞银兴颐多策略混合型证券投资基金基金经理。现任国投瑞银景气行业证券投资基金及国投瑞银新能源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》及其系列法规和本基金《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

4 季度以来，我们维持较高的股票仓位水平，同时在行业配置上保持适度分散，并对部分个股进行了调整。首先，维持对金融股的配置，本报告期间，银行、保险等行业在经历一波上涨后普遍出现一定程度的回调，我们没有对持仓个股进行大幅调整，主要还是基于该类股票目前的基本面与估值处于高匹配度状态，当前基本面仍处于上行区间；其次，我们降低了消费电子行业的配置，在手机出货量长期不再增长的大趋势下，消费电子行业的大部分股票未来都将处于估值逐步下移的状态，除非公司自身的产品品类能够持续拓展，或者未来能够凭借较强的产品开发能力进入到汽车等新领域，同时，我们加强了对长期成长领域的半导体公司的研究，未来将在适当估值的时候增加配置；最后，我们对一些周期成长股做了适当微调，在保证组合估值合理的情况下，对一些涨幅较高、长期收益率空间已经较低的个股进行了部分减仓。

复盘 4 季度的操作，我们下半年认为新能源汽车产业链等公司绝大多数的估值偏高，长期的复合收益率难以满足我们的要求。但是市场大涨的逻辑既有长期看好该赛道的原因，也有短期出货量上行的景气度变化等。在当前“龙头化”、“赛道化”等趋势大为流行的时候，我们适时对自己的投资框架做出微调，适当放宽估值的限制，从行业成长性、公司治理机制等角度入手，优选长期成长性强的优质公司进行配置。但是，这不意味着我们完全不考虑估值，历史经验证明，给予股票成长性过高的估值溢价，将严重损害未来一段时间的收益率。我们认为当前大多数“龙头股”的估值已经较为充分地反映了其未来几年的成长性，在未来市场风格发生大的转换时，要注意这种预期过满带来的估值回调风险。

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 2.0237 元，本报告期份额净值增长率

10.19%，同期业绩比较基准收益率为 10.24%。

§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	647,545,896.75	67.64
	其中：股票	647,545,896.75	67.64
2	固定收益投资	195,214,464.78	20.39
	其中：债券	195,214,464.78	20.39
	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	45,000,000.00	4.70
	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	57,695,411.89	6.03
7	其他各项资产	11,899,594.78	1.24
8	合计	957,355,368.20	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	-	-

C	制造业	470,917,882.31	51.98
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	16,322.72	0.00
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	16,056,588.61	1.77
J	金融业	95,861,172.00	10.58
K	房地产业	24,942,359.14	2.75
L	租赁和商务服务业	39,480,552.72	4.36
M	科学研究和技术服务业	15,649.20	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	208,755.49	0.02
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	46,614.56	0.01
S	综合	-	-
	合计	647,545,896.75	71.48

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	600176	中国巨石	3,400,990.00	67,883,760.40	7.49
2	000001	平安银行	2,481,700.00	47,996,078.00	5.30
3	601318	中国平安	550,300.00	47,865,094.00	5.28
4	601233	桐昆股份	2,271,600.00	46,772,244.00	5.16
5	002027	分众传媒	4,000,056.00	39,480,552.72	4.36

6	603486	科沃斯	417,800.00	36,971,122.00	4.08
7	002078	太阳纸业	2,108,292.00	30,422,653.56	3.36
8	000568	泸州老窖	134,100.00	30,328,056.00	3.35
9	000333	美的集团	302,437.00	29,771,898.28	3.29
10	002311	海大集团	446,237.00	29,228,523.50	3.23

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	184,976,475.30	20.42
2	央行票据	-	-
3	金融债券	10,049,000.00	1.11
	其中：政策性金融债	10,049,000.00	1.11
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）	188,989.48	0.02
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	195,214,464.78	21.55

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	160015	16 付息国债 15	900,000	90,072,000.00	9.94
2	200010	20 付息国债 10	900,000	89,892,000.00	9.92

3	180208	18 国开 08	100,000	10,049,000.00	1.11
4	019640	20 国债 10	50,190	5,012,475.30	0.55
5	128136	立讯转债	1,486	188,989.48	0.02

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。

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中，持有“平安银行”市值 47,996,078.00 元，占基金资产净值 5.30%，根据中国银保监会深圳监管局行政处罚信息公开表深银保监罚决字（2020）7 号，平安银行股份有限公司因汽车金融事业部将贷款调查的核心事项委托第三方完成、代理保险销售的人员为非商业银行人员等违规行为，被银保监会深圳监管局罚款 720 万元。基金管理人认为，上述公司被处罚事项有利于上述公司加强内部管理，上述公司当前总体生产经营和财务状况保持稳定，事件对上述公司经营活动未产生实质性影响，不改变上述公司基本面。

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	334,266.86
2	应收证券清算款	9,196,833.96
3	应收股利	-
4	应收利息	2,353,483.99
5	应收申购款	15,009.97
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	11,899,594.78

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投资中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	450,923,950.66
报告期基金总申购份额	21,932,906.76
减：报告期基金总赎回份额	25,189,249.98

报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	447,667,607.44

§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 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。</p> <p>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，基金份额持有人数量连续 60 个工作日达不到 100 人，或连续 60 个工作日基金资产净值低于 5000 万元人民币，基金管理人将宣布本基金终止，并报中国证监会备案。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。</p> <p>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。</p>

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暂停及恢复大额申购（转换转入、定期定

额投资) 业务进行公告, 规定媒介公告时间为 2020 年 11 月 2 日。

2、报告期内基金管理人高级管理人员变更进行公告, 规定媒介公告时间为 2020 年 11 月 21 日。

3、报告期内基金管理人对本基金分红进行公告, 规定媒介公告时间为 2020 年 11 月 24 日。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

《关于同意中融景气行业证券投资基金设立的批复》(证监基金字[2004]28 号)

《国投瑞银景气行业证券投资基金基金合同》

《国投瑞银景气行业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规定媒介上披露的公告原文

国投瑞银景气行业证券投资基金 2020 年第 4 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

咨询电话: 国投瑞银基金管理有限公司客户服务热线 400-880-6868

国投瑞银基金管理有限公司

二〇二一年一月二十一日