

**国投瑞银稳健增长灵活配置混合型证券投资基金**

**2021 年第 1 季度报告**

**2021 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：二〇二一年四月二十一日**

## §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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 4 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 2021 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	国投瑞银稳健增长混合	
基金主代码	121006	
交易代码	121006（前端）	128006（后端）
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	276,245,724.81 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	本基金将采取主动的类别资产配置策略，注重风险与收益的平衡。本基金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。	

	<p><b>1、类别资产配置</b></p> <p>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、债券和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。</p> <p>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%。如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种，基金管理人在履行适当程序后，可以将其纳入投资范围。</p> <p><b>2、股票投资管理</b></p> <p>本基金的股票投资决策是：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。</p> <p><b>3、债券投资管理</b></p> <p>本基金借鉴 UBS 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。</p> <p><b>4、权证投资策略</b></p> <p>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、持有或沽出权证。</p>
--	--

业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×60%+中债综合指数收益率×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
	(2021 年 1 月 1 日-2021 年 3 月 31 日)
1.本期已实现收益	65,032,710.57
2.本期利润	62,392,511.14
3.加权平均基金份额本期利润	0.2065
4.期末基金资产净值	792,243,493.54
5.期末基金份额净值	2.868

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	业绩比较基准	业绩比较基准	①-③	②-④
----	--------	--------	--------	--------	-----	-----

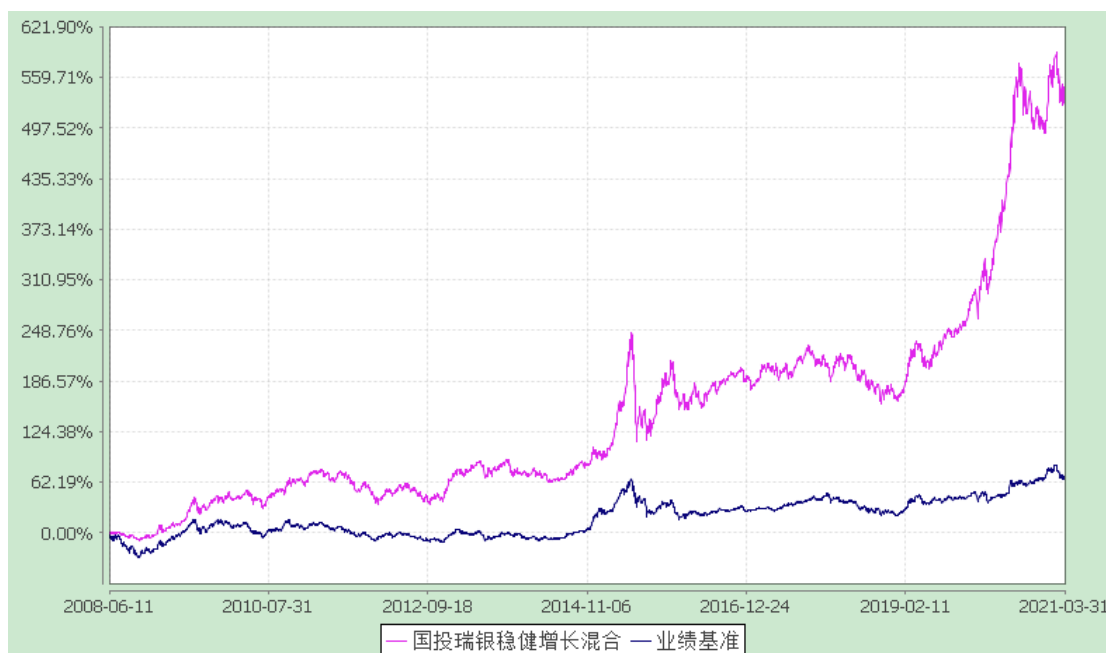
		准差②	收益率 ③	收益率 标准差 ④		
过去三个月	5.60%	1.23%	-1.64%	0.96%	7.24%	0.27%
过去六个月	4.03%	1.11%	6.53%	0.80%	-2.50%	0.31%
过去一年	54.78%	1.33%	20.58%	0.79%	34.20%	0.54%
过去三年	100.28%	1.21%	21.20%	0.82%	79.08%	0.39%
过去五年	138.99%	1.11%	34.19%	0.70%	104.80%	0.41%
自基金合同生效起至今	541.09%	1.21%	68.76%	0.96%	472.33%	0.25%

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%。为此，综合基金资产配置与市场指数代表性等因素，本基金选用市场代表性较好的沪深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，具体业绩比较基准为“沪深300指数收益率\*60%+中债综合指数收益率\*40%”。

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

国投瑞银稳健增长灵活配置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  
 (2008年6月11日至2021年3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		
孙文龙	本基金基金经理，基金投资部总经理	2015-05-09	-	11	中国籍，硕士，具有基金从业资格，2010年7月加入国投瑞银基金管理有限公司研究部。曾任国投瑞银景气行业证券投资基金及国投瑞银品牌优势灵活配置混合型证券投资基金基金经理。现任国投瑞银新兴产业混合型证券投资基金（LOF）、国投瑞银稳健增长灵活配置混合型证券投资基金、国投瑞银创新动力混合型证券

					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、国投瑞银价值成长一年持有期混合型证券投资基金及国投瑞银远见成长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

我们坚持自下而上的选股策略，希望沿着产业变迁和消费升级的方向，优选赛道，关注周期位置，陪伴优秀企业，分享公司业绩成长，获取绝对收益和相对收益。

选股主要分为四个步骤：1) 找出公司的核心竞争优势，包括品牌力、成本优势、规模经济等，并跟踪竞争优势的可持续性；2) 分析公司成长的天花板、行业竞争格局的演变；3) 关注周期位置，包括行业景气的周期以及公司自身的经营周期，尽量避开向下的周期；4) 测算持有期的预期回报率，对未来 3 年成长性以及 3 年以后的估值水平做研究判断，成长性需要业绩兑现、估值要看公司竞争力能否提升以及成长是否看到天花板。

构建组合主要考虑三点：1) 行业相对分散、对单一行业的配置比例不超过 20%，2) 竞争力来源分散，不过度竞争在单一的商业模式，3) 仓位的调整需要非常谨慎，需要动用仓位来做净值保护的时间并不是很多，综合考虑宏观流动性和自下而上选股的预期回报率。

每个基金的组合都反映了这个基金经理的价值观、方法论和他的知识结构，中长期的净值曲线都是认知的变现，我们能够做的是，努力辨别生意模式的优劣、认清公司的竞争优势、以及判断公司成长的可持续性，丰富自己的知识结构，让我们的认知更接近客观世界，并且保持价值观和方法论的持续进化。

一季度 A 股主要指数均小幅下跌，市场在过去两年取得较高涨幅之后，进入休整期，企业盈利增长在未来一段时间对股市有更重要的影响。从行业层面看，钢铁、电力、银行、建筑、建材等行业涨幅居前，军工、非银、通信、计算机、汽车等行业跌幅居前。

本基金 1 季度维持中性略高仓位，主要配置在建筑、建材、物业、造纸、银行、化工、食品等细分行业。

#### 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 2.868 元，本报告期基金份额净值增长率 5.60%，同期业绩比较基准收益率为-1.64%。



## §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	591,780,768.88	74.44
	其中：股票	591,780,768.88	74.44
2	固定收益投资	119,486,191.34	15.03
	其中：债券	119,486,191.34	15.03
	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	73,980,577.99	9.31
7	其他各项资产	9,741,645.82	1.23
8	合计	794,989,184.03	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	10,132,428.00	1.28
C	制造业	315,061,401.22	39.77
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	24,036.12	0.00

E	建筑业	62,921,589.08	7.94
F	批发和零售业	20,493.82	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	50,351,790.62	6.36
J	金融业	54,856,121.30	6.92
K	房地产业	92,146,733.55	11.63
L	租赁和商务服务业	5,823,200.00	0.74
M	科学研究和技术服务业	425,811.45	0.05
N	水利、环境和公共设施管理业	17,163.72	0.00
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	591,780,768.88	74.70

### 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	002541	鸿路钢构	1,462,686.00	72,066,539.22	9.10
2	002375	亚厦股份	7,249,031.00	62,921,589.08	7.94
3	002078	太阳纸业	3,120,225.00	49,049,937.00	6.19
4	002831	裕同科技	1,332,152.00	38,805,587.76	4.90
5	600036	招商银行	648,083.00	33,117,041.30	4.18
6	002597	金禾实业	831,812.00	32,773,392.80	4.14
7	001914	招商积余	1,644,747.00	32,483,753.25	4.10

8	002968	新大正	463,100.00	31,953,900.00	4.03
9	603517	绝味食品	412,944.00	31,796,688.00	4.01
10	300558	贝达药业	296,497.00	31,476,121.52	3.97

#### 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	49,360,000.00	6.23
2	央行票据	-	-
3	金融债券	50,028,000.00	6.31
	其中：政策性金融债	50,028,000.00	6.31
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）	20,098,191.34	2.54
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	119,486,191.34	15.08

#### 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	209954	20 贴现国债 54	500,000	49,360,000.00	6.23
2	180208	18 国开 08	300,000	30,048,000.00	3.79
3	123050	聚飞转债	179,737	20,098,191.34	2.54
4	200211	20 国开 11	200,000	19,980,000.00	2.52

注：本基金本报告期末仅持有以上债券投资。

## 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	242,332.65
2	应收证券清算款	7,375,947.99
3	应收股利	-
4	应收利息	1,956,093.41
5	应收申购款	167,271.77
6	其他应收款	-

7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	9,741,645.82

#### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	123050	聚飞转债	20,098,191.34	2.54

#### 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	369,693,422.18
报告期基金总申购份额	21,997,204.58
减：报告期基金总赎回份额	115,444,901.95
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	276,245,724.81

### §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

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。

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调整旗下部分基金单笔最低申购（含定期定额投资）金额、单笔最低赎回份额及账户最低保留份额进行公告，规定媒介公告时间为2021年3月22日。

## §9 备查文件目录

### 9.1 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]449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规定媒介上披露的公告原文

国投瑞银稳健增长灵活配置混合型证券投资基金 2021 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

咨询电话：400-880-6868

国投瑞银基金管理有限公司

二〇二一年四月二十一日