

国投瑞银港股通 6 个月定期开放股票型发起式证券投资基金

2021 年第 3 季度报告

2021 年 9 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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二一年十月二十七日

§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 2021 年 10 月 25 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国投瑞银港股通 6 个月定开股票
基金主代码	010010
交易代码	010010
基金运作方式	契约型、以定期开放方式运作
基金合同生效日	2020 年 8 月 27 日
报告期末基金份额总额	1,010,045,450.08 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，本基金主要通过自下而上精选港股通标的个股，力争基金资产的持续稳健增值。
投资策略	本基金封闭期的投资策略主要包括类别资产配置策略、股票投资管理策略和债券投资管理策略等；开放期投资策略主要为保持较高的组合流动性。 (一) 封闭期投资策略

	<p>1、类别资产配置</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（主要为港股通标的股票）、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。</p> <p>2、股票投资管理</p> <p>（1）价值投资策略。本基金遵循价值投资的思路，主要采用自下而上的方式精选港股通标的股票中估值具备吸引力的个股。</p> <p>（2）行业配置策略。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。</p> <p>（3）优选个股策略</p> <p>1）确定股票初选库。本基金将采用定量与定性分析相结合的方式确定股票初选库。</p> <p>2）股票基本面分析。本基金严格遵循“价格/内在价值”的投资理念。虽然证券的市场价格波动不定，但随着时间的推移，价格一定会反映其内在价值。</p> <p>3）构建及调整投资组合。本基金结合多年的研究经验，在充分评估风险的基础上，将分析师最有价值的研究成果引入，评估股票价格与内在价值偏离幅度的可靠性，买入估值更具吸引力的股票，卖出估值吸引力下降的股票，构建股票投资组合，并对其进行调整。</p> <p>3、债券投资管理</p> <p>本基金采取“自上而下”的债券分析方法，确定债券</p>
--	---

	<p>投资组合，并管理组合风险。</p> <p>4、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> <p>（二）开放期投资策略</p> <p>在开放期内，本基金为保持较高的组合流动性，在遵守本基金有关投资限制与投资比例的前提下，通过合理调整资产配置，防范流动性风险，满足开放期流动性的需求。</p>
业绩比较基准	恒生指数收益率（使用估值汇率折算）×85% + 银行活期存款利率(税后)×15%
风险收益特征	本基金为股票型基金，其预期风险和预期收益高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。本基金将投资港股通标的股票，需承担汇率风险以及境外市场的风险。
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
	(2021 年 7 月 1 日-2021 年 9 月 30 日)
1.本期已实现收益	16,744,161.08
2.本期利润	-122,838,442.04
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1216
4.期末基金资产净值	914,535,904.61

5.期末基金份额净值	0.9054
------------	--------

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	-11.85%	1.43%	-12.51%	1.21%	0.66%	0.22%
过去六个月	-13.48%	1.16%	-12.47%	1.02%	-1.01%	0.14%
过去一年	-6.01%	1.14%	-0.30%	1.04%	-5.71%	0.10%
自基金合同生效起至今	-9.46%	1.10%	-8.20%	1.02%	-1.26%	0.08%

注：1、本基金的业绩比较基准为：恒生指数收益率（使用估值汇率折算）×85%+银行活期存款利率（税后）×15%。

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

国投瑞银港股通 6 个月定期开放股票型发起式证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2020 年 8 月 27 日至 2021 年 9 月 30 日)



注：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		
刘扬	本基金基金经理	2020-08-27	-	7	中国籍，硕士，具有基金从业资格。2013年10月加入国投瑞银基金管理有限公司交易部，2015年3月转入国际业务部任投资经理，2017年12月转入研究部任高级研究员。2019年9月转入国际业务部，现任国投瑞银港股通价值发现混合型证券投资基金及国投瑞银港股通6个月定期开放股票型发起

					式证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	--------------

注：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。

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

2021 年三季度，中国经济增速进一步放缓，8 月经济数据显示消费、投资、地产和工业生产均不同程度回落，其中消费下滑幅度尤为明显，社会消费品零售总额单月同比增长 2.5%，大幅低于市场预期，两年平均增速也降至 1.5%。近期公布的 9 月中国制造业 PMI 进一步降至 49.6%，回落至收窄区间，并创出 2020 年 2 月疫情爆发以来的最低点。电力持续短缺等限制性因素不仅会影响到企业生

产（尤其是对于能源密集型和高耗能行业），而且加大上游价格压力。海外方面，三季度美国经济受疫情再度爆发影响放缓，但整体维持韧性，如零售数据一度负环比，但 8 月由于在线购物转正；9 月随着疫情缓解，经济数据如 PMI 等出现一定缓和。受供应端压力、低基数和能源等影响，美国 CPI 数据高居不下，9 月 CPI 同比增长 5.4%，高于前值和市场预期；核心 CPI 同比增长 4%，与前值和预期持平。通胀高企对美联储政策有一定影响，9 月 FOMC 会议美联储释放鹰派信号，强烈暗示减量可能很快到来。港股通方面，三季度南下资金净流出港股 543.9 亿元，上一次南下资金净流出还是 2018 年三季度（净流出 167.7 亿元），与年初大幅流入形成鲜明对比。受上述多重因素影响，三季度恒生科技指数、恒生国企指数和恒生指数分别下跌 25.18%、18.17% 和 14.75%，跑输美国、欧洲和 A 股等主要市场。分板块（GICS）来看，公用事业、能源、原材料及资本品分别上涨 11.12%、8.99%、6.74% 和 2.45%，是仅有的四个还有正收益的板块；可选消费、媒体和娱乐、保险、房地产板块领跌，分别下跌 26.17%、23.76%、21.61% 和 21.14%。

季度内我们对科技、通讯、金融和材料等板块（BICS）进行了增持，由于非必须消费品板块的部分个股估值已经处于较高水平，我们进行了减持以兑现收益，对应到季末仓位层面，三季度末仓位较二季度末小幅提升至 90% 左右。行业贡献方面，期内恒生资讯科技业和医疗保健业下跌幅度较大，这两个行业指数对应到组合层面的板块包括通讯和医疗保健（BICS）等，这些板块对组合的拖累较大。此外，期内金融板块部分重仓个股表现不佳，亦给组合表现带来负面影响。展望未来，考虑到当前经济下行压力较大、市场对美国通胀走高和货币政策收紧的担忧犹在、投资者担心部分大型房地产开发商的债务压力可能引发更大范围的风险以及海外上市中资企业监管不确定性反复等影响，我们认为短期港股市场有一定压力。长期我们仍然保持乐观，看好中国投资机会，对龙头公司抱有信心：1) 当前港股基本面与中国内地经济更相关，尽管国内 GDP 增速处在下滑周期，但相较于全球其他国家与地区，国内经济增速仍具有相对优势，且不乏结构性投资机会，比如中国产业及消费升级的趋势将延续等；2) 在港交所上市制度改革的背景下，港股市场逐步汇聚了中国新经济优质龙头公司，其对全球包括大陆投资者的吸引力将不断提升，形成资金流入的正向循环；3) 近期地产和金融板块走势已经反映了市场较过度的悲观预期，且政策层面在解决相关问题上有所为充

足的应对手段和经验，随着政策和解决方案的逐步落地，市场对系统性风险的担忧有望逐步减少；4) 当前港股所面临的政策压力已经较大，如互联网监管政策影响等，市场走势亦有所反映，因此同其他市场相比，港股在自身政策压力方面可能有一定相对优势。且对于长期投资来说，还需关注政策风险是否大于公司自身增长潜力，若公司的长期增速犹在且竞争优势更为突出，随着政策拐点逐步清晰，短期的下跌反而给我们提供了更好的买入机会。我们会坚持自下而上择股，继续聚焦受益于中国结构性增长和经济转型，尤其是从投资驱动向消费驱动转型的战略性行业，发掘受益于中国增长和改革的行业龙头，通过平衡成长性和估值之间的关系来把握整体市场的机会。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截止本报告期末，本基金净值为 0.9054 元，本报告期本基金净值增长率为 -11.85%，同期业绩比较基准收益率为-12.51%。

§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	819,904,863.63	89.50
	其中：股票	819,904,863.63	89.50
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	95,026,429.29	10.37

7	其他各项资产	1,140,092.93	0.12
8	合计	916,071,385.85	100.00

注：1、本基金本报告期末未持有境内股票。

2、截止本报告期末，基金资产通过港股通交易机制投资的港股公允价值为人民币819,904,863.63元，占基金总净值比例89.50%。

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	-	-
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	-	-
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	-	-
J	金融业	-	-
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	-	-
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	-	-

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
金融	285,736,785.08	31.24
通讯	174,057,525.74	19.03
房地产	85,536,521.40	9.35
医疗保健	82,033,011.01	8.97
材料	55,842,394.35	6.11
必需消费品	53,326,812.06	5.83
非必需消费品	44,154,943.85	4.83
科技	29,667,603.33	3.24
工业	9,549,266.81	1.04
合计	819,904,863.63	89.65

注：以上行业分类采用彭博行业分类标准。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	H00700	腾讯控股	226,967.00	87,240,187.33	9.54
2	H00388	香港交易所	179,600.00	71,786,512.96	7.85
3	H03968	招商银行	1,353,000.00	69,938,427.67	7.65
4	H01093	石药集团	6,676,800.00	51,950,714.57	5.68
5	H03360	远东宏信	6,665,000.00	43,863,524.71	4.80
6	H01398	工商银行	10,906,000.00	39,339,575.72	4.30
7	H02318	中国平安	874,500.00	38,793,209.15	4.24
8	H03690	美团-W	163,546.00	33,597,679.35	3.67
9	H00941	中国移动	838,500.00	32,795,552.03	3.59
10	H01109	华润置地	1,166,000.00	31,908,780.49	3.49

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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

根据基金合同规定，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“招商银行”，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【2021】16 号，招商银行股份有限公司因为同业投资提供第三方信用担保、为非保本理财产品出具保本承诺，部分未按规定计提风险加权资产等违法违规行为，被中国银保监会罚款合计 7170 万元。；持有“腾讯控股”，根据国家市场监督管理总局 2021 年 3 月 12 日的

官网公告，腾讯控股有限公司收购猿辅导股权案因构成违法实施经营者集中，被市场监管总局处以 50 万元人民币罚款。根据中国人民银行深圳市中心支行深人银罚【2020】39 号，财付通支付科技有限公司因未按真实交易场景、准确标识并完整发送、保存交易信息，确保交易信息真实、完整、可追溯和在支付全流程中的一致性、为非法交易、虚假交易提供支付服务，发现客户疑似或者涉嫌违法违规行为未按规定采取有效措施等违规行为，被中国人民银行深圳市中心支行警告并没收违法所得人民币 3,183,696.68 元，处罚款人民币 5,582,024.99 元，合计罚没金额人民币 8,765,721.67 元。；持有“工商银行”，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【2020】71 号，中国工商银行股份有限公司因未按规定将案件风险事件确认为案件并报送案件信息确认报告、关键岗位未进行实质性轮岗及法人账户日间透支业务存在资金用途管理的风险漏洞等违法违规行为，被中国银保监会罚款合计 5470 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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	1,131,780.06
4	应收利息	8,312.87
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-

9	合计	1,140,092.93
---	----	--------------

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	1,010,045,450.08
报告期期间基金总申购份额	-
减：报告期期间基金总赎回份额	-
报告期期间基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,010,045,450.08

§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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	10,000,450.04
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	10,000,450.04
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.99

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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份 额总数	持有份额 占基金总 份额比例	发起份 额总数	发起份额占 基金总份 额比例	发起份额承 诺持有期限
基金管理人固有资金	10,000,4 50.04	0.99%	10,000,0 00.00	0.99%	自本基金成 立之日起三 年
基金管理人高级管理 人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,000,4 50.04	0.99%	10,000,0 00.00	0.99%	-

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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	20210701-2021093 0	1,000,045, 000.04	0.00	0.00	1,000,045,0 00.04	99.01 %
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： <ol style="list-style-type: none"> 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、基金财产清算的风险

根据本基金基金合同的约定，基金合同生效之日起满三年后的对应日，若基金资产规模低于2亿元，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。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

1、报告期内基金管理人就基金行业高级管理人员变更进行公告，规定媒介公告时间为 2021 年 7 月 23 日。

2、报告期内基金管理人就本基金开放申购、赎回业务进行公告，规定媒介公告时间为 2021 年 8 月 25 日。

3、报告期内基金管理人就基金行业高级管理人员任职进行公告，规定媒介公告时间为 2021 年 9 月 18 日。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

《关于准予国投瑞银港股通 6 个月定期开放股票型发起式证券投资基金注册的批复》（证监许可[2020]1638 号文）

《关于国投瑞银港股通 6 个月定期开放股票型发起式证券投资基金备案确认的函》（机构部函[2020]2329 号）

《国投瑞银港股通 6 个月定期开放股票型发起式证券投资基金基金合同》

《国投瑞银港股通 6 个月定期开放股票型发起式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

国投瑞银港股通 6 个月定期开放股票型发起式证券投资基金报告原文

10.2 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>

10.3 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

二〇二一年十月二十七日