

国投瑞银中高等级债券型证券投资基金

2021 年第 4 季度报告

2021 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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二二年一月十五日

§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 2022 年 1 月 14 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国投瑞银中高等级债券
基金主代码	000069
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 5 月 14 日
报告期末基金份额总额	816,098,635.57 份
投资目标	本基金主要投资于中高等级非国家信用债券，通过积极主动的投资管理，力争实现战胜业绩基准的收益。
投资策略	本基金采取"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。 本基金基于均衡收益率曲线进行基本价值评估，计算不同资产类别、不同剩余期限债券品种的预期超额回报，并对预期超额回报进行排序，得到投资评

	级。在此基础上，卖出内部收益率低于均衡收益率的债券，买入内部收益率高于均衡收益率的债券。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。在不同的时期，采用以上策略对组合收益和风险的贡献不尽相同，具体采用何种策略取决于债券组合允许的风险程度。	
业绩比较基准	中证信用债指数收益率×95%+中证可转换债券指数收益率×5%。	
风险收益特征	本基金为债券型基金，属证券投资基金中的较低风险品种，风险与预期收益高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。	
基金管理人	国投瑞银基金管理有限公司	
基金托管人	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国投瑞银中高等级债券 A	国投瑞银中高等级债券 C
下属分级基金的交易代码	000069	000070
报告期末下属分级基金的份额总额	549,512,021.66 份	266,586,613.91 份

§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 10 月 1 日-2021 年 12 月 31 日)	
	国投瑞银中高等级债券 A	国投瑞银中高等级债券 C

1.本期已实现收益	4,525,717.10	3,228,221.95
2.本期利润	7,470,726.52	5,742,543.42
3.加权平均基金份额本期利润	0.0219	0.0215
4.期末基金资产净值	614,179,999.53	297,253,713.84
5.期末基金份额净值	1.118	1.115

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

1、国投瑞银中高等级债券 A：

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	2.00%	0.08%	1.27%	0.03%	0.73%	0.05%
过去六个月	4.40%	0.11%	2.62%	0.04%	1.78%	0.07%
过去一年	7.49%	0.12%	4.88%	0.04%	2.61%	0.08%
过去三年	21.13%	0.12%	13.78%	0.06%	7.35%	0.06%
过去五年	30.77%	0.11%	21.54%	0.06%	9.23%	0.05%
自基金合同生效起至今	68.70%	0.12%	42.51%	0.09%	26.19%	0.03%

2、国投瑞银中高等级债券 C：

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	1.91%	0.08%	1.27%	0.03%	0.64%	0.05%

月						
过去六个月	4.22%	0.12%	2.62%	0.04%	1.60%	0.08%
过去一年	7.21%	0.12%	4.88%	0.04%	2.33%	0.08%
过去三年	19.96%	0.12%	13.78%	0.06%	6.18%	0.06%
过去五年	28.68%	0.10%	21.54%	0.06%	7.14%	0.04%
自基金合同生效起至今	64.06%	0.12%	42.51%	0.09%	21.55%	0.03%

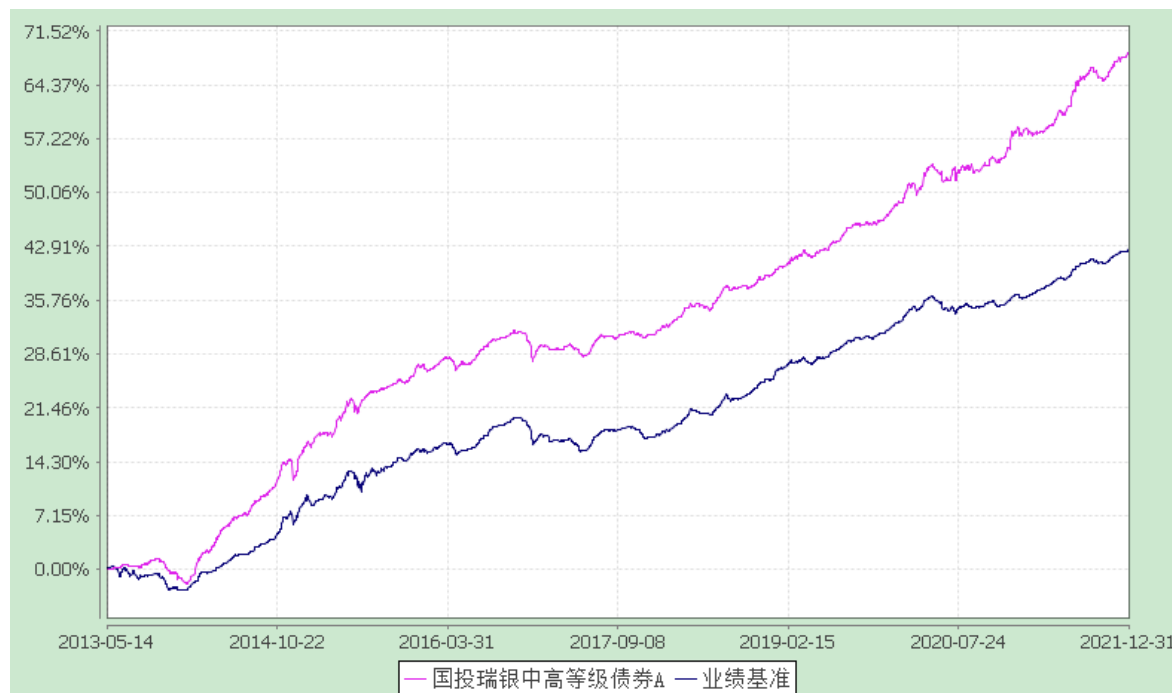
注：1、本基金为债券型基金，主要投资于中高等级非国家信用债券。根据本基金在市场中性预期下的资产配置比例，本基金选取中证信用债指数收益率×95%+中证可转换债券指数收益率×5%作为本基金的业绩比较基准。

2、本基金对业绩比较基准采用每日再平衡的计算方法。

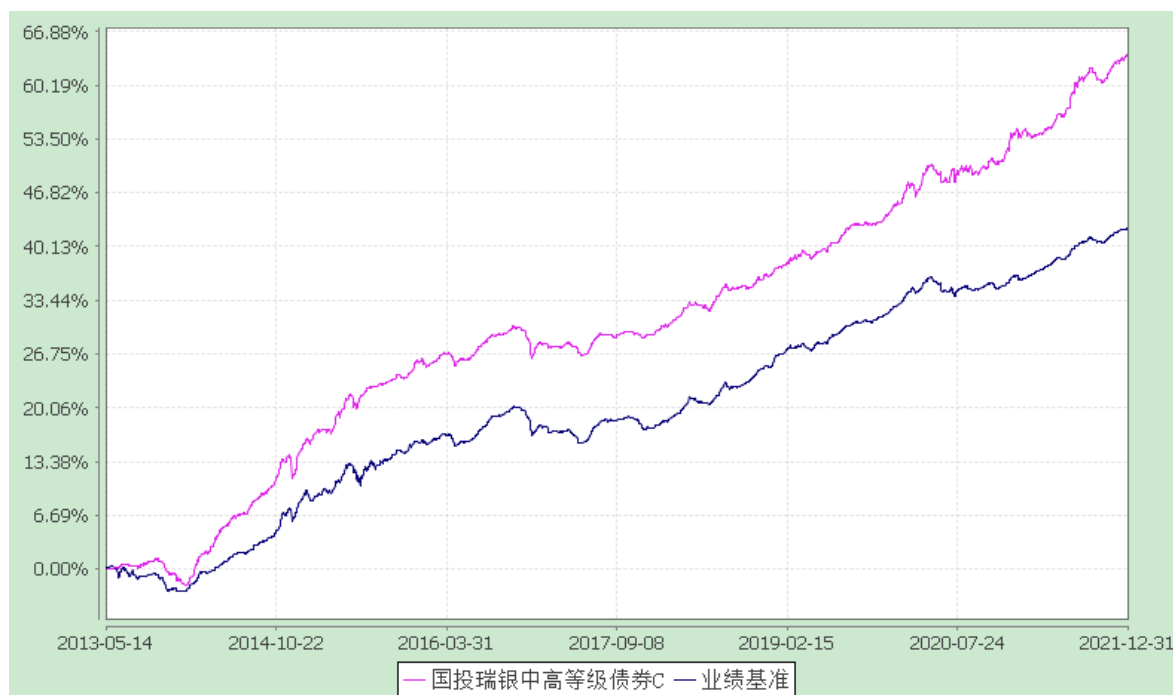
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

国投瑞银中高等级债券型证券投资基金
 累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
 (2013 年 5 月 14 日至 2021 年 12 月 31 日)

1. 国投瑞银中高等级债券 A:



2. 国投瑞银中高等级债券 C:



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		
宋璐	本基金基金经理	2016-07-26	-	10	中国籍，硕士，具有基金从业资格。2012年6月至2015年3月任中国人保资产管理股份有限公司信用评估部助理经理。2015年3月加入国投瑞银基金管理有限公司固定收益部。曾任国投瑞银新价值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、国投瑞银新收益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（原国投瑞银优选收益灵活配置混合型

					证券投资基金)、国投瑞银新活力定期开放混合型证券投资基金(原国投瑞银新活力灵活配置混合型证券投资基金)、国投瑞银岁增利债券型证券投资基金、国投瑞银兴颐多策略混合型证券投资基金、国投瑞银顺银6个月定期开放债券型发起式证券投资基金、国投瑞银和泰6个月定期开放债券型发起式证券投资基金、国投瑞银新机遇灵活配置混合型证券投资基金及国投瑞银顺荣39个月定期开放债券型证券投资基金基金经理。现任国投瑞银中高等级债券型证券投资基金、国投瑞银顺益纯债债券型证券投资基金、国投瑞银顺泓定期开放债券型证券投资基金、国投瑞银顺源6个月定期开放债券型证券投资基金、国投瑞银顺祺纯债债券型证券投资基金、国投瑞银双债增利债券型证券投资基金、国投瑞银优化增强债券型证券投资基金、国投瑞银顺成3个月定期开放债券型证券投资基金及国投瑞银和旭一年持有期债券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

四季度债券市场表现较好，利率债收益率曲线平坦化下行，中长久期下行幅度较大，信用利差继续压缩，转债指数明显上涨。一方面，流动性较为宽松，二次降准有助于市场确认货币政策的宽松周期，另一方面，理财等的配置力量持续释放，资产荒的格局继续演绎。

展望 2022 年，宏观经济分歧之一是宽信用和宽货币的绝对和相对强度，分歧之二是稳增长的主要抓手。去年年底的中央经济工作会议已经确定了稳增长的大基调，只是稳增长的抓手市场有一定分歧：基建投资发力、房地产政策放松、新基建（绿色能源相关、高端制造业）、消费刺激等。我们认为，无论是财政政策、货币政策还是产业层面的监管政策，都保留了一定的放松空间，具体的放松程度仍取决于基本面的走势，但是经济增长的目标应该是确定的，也就是对 2022 年的经济不必过于悲观。分结构来看，2021 年出口是经济基本面中最大的预期差，走势几乎强于所有市场预期，展望 2022 年，出口仍是重要的宏观变量，也是较难预判的变量。我们倾向于认为，上半年出口的绝对金额仍能维持在较高水平，虽然由于基数效应同比增速会明显下滑，但不会成为 GDP 的拖累项，2022 年全年可能会呈现前高后低的走势，出口景气度维持高位的情况下，制造业投资和工业生产应该也会有不错的景气度。2021 年消费的复苏弱于预期，展望 2022 年，消费仍有一定的修复空间，但仍受到疫情的扰动及边际

消费倾向的制约，全年增速可能会略好于 2021 年。2022 年财政前置迹象已经显现，相较于 2021 年的财政后置，上半年基建的同比增速应该不会成为 GDP 的拖累项，但严禁新增隐性债务的政策基调下全年基建大幅扩张的概率也不高。综合来看，上半年基建投资的发力和出口产业链的高景气度可以部分对冲房地产的下行压力，而下半年房地产产业链可能会见底企稳，全年各季度的经济表现相对平滑。通胀方面，PPI 在上半年会明显下行，CPI 仍处于较低水平，整体来看，至少上半年对通胀的担忧应该会较 2021 年明显缓解。政策方面，货币政策仍有放松空间，降准降息可期，窗口也较为明确，一季度是降准降息的重要窗口期，财政政策较 2021 年应该会明显发力，且更加前置。2022 年应该会呈现货币和信用双宽的局面，但社融增速可能仅是温和回升，货币持续宽松的格局可能也不会维持特别长的时间。

具体到金融市场，债券仍是震荡的行情，目前看大熊市和大牛市的概率都不高。权益市场不悲观，结构性行情延续，只是分化会进一步加大，需要进一步的研究下沉。转债市场高估值仍将持续一段时间，但是高估值不可避免的制约了转债的操作空间，容错率降低，对择券能力的要求提高。

2022 年 1 季度本基金将继续维持票息策略为主，利率债波段操作为辅的操作思路，转债规避溢价率过高的品种。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截止本报告期末，本基金 A 级份额净值为 1.118 元，C 级份额净值为 1.115 元，本报告期 A 级份额净值增长率为 2.00%，C 级份额净值增长率为 1.91%，同期业绩比较基准收益率为 1.27%。

4.5 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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	-	-
	其中：股票	-	-
2	固定收益投资	988,525,594.88	96.95
	其中：债券	988,525,594.88	96.95
	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	13,991,908.83	1.37
7	其他各项资产	17,061,550.01	1.67
8	合计	1,019,579,053.72	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

本基金本报告期末未持有股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	63,040,900.00	6.92
2	央行票据	-	-
3	金融债券	145,054,200.00	15.91
	其中：政策性金融债	67,343,000.00	7.39
4	企业债券	150,842,243.50	16.55

5	企业短期融资券	140,264,000.00	15.39
6	中期票据	390,183,200.00	42.81
7	可转债（可交换债）	65,111,551.38	7.14
8	同业存单	34,029,500.00	3.73
9	其他	-	-
10	合计	988,525,594.88	108.46

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	019654	21 国债 06	320,000	32,009,600.00	3.51
2	102100437	21 人才安居 MTN001	300,000	30,729,000.00	3.37
3	102001459	20 鄂长投 MTN002	300,000	30,438,000.00	3.34
4	210202	21 国开 02	300,000	30,270,000.00	3.32
5	019547	16 国债 19	210,000	21,027,300.00	2.31

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中，持有“21 国开 02”，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】67 号，国家开发银行股份有限公司因为违规的政府购买服务项目提供融资、项目资本金管理不到位，棚改贷款项目存在资本金违规抽回情况、违规变相发放土地储备贷款等违法违规行为，被中国银保监会罚款合计 4880 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	21,757.20
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	13,376,594.16
5	应收申购款	3,663,198.65
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	17,061,550.01

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	113026	核能转债	5,071,150.00	0.56
2	123107	温氏转债	4,724,300.00	0.52
3	127036	三花转债	4,541,901.93	0.50
4	113616	韦尔转债	3,714,260.00	0.41
5	127012	招路转债	3,570,589.80	0.39
6	110053	苏银转债	3,550,800.00	0.39
7	113050	南银转债	2,958,000.00	0.32
8	128136	立讯转债	2,523,716.39	0.28
9	113043	财通转债	2,429,800.00	0.27
10	113597	佳力转债	2,307,000.00	0.25
11	128101	联创转债	2,044,800.00	0.22
12	128137	洁美转债	1,909,200.00	0.21
13	127013	创维转债	1,809,099.50	0.20
14	123035	利德转债	1,729,236.92	0.19
15	123078	飞凯转债	1,709,500.00	0.19
16	123111	东财转 3	1,681,800.00	0.18
17	128035	大族转债	1,343,300.00	0.15
18	113013	国君转债	1,236,700.00	0.14
19	123096	思创转债	1,234,700.00	0.14
20	123100	朗科转债	683,550.00	0.08
21	113599	嘉友转债	660,200.00	0.07
22	113606	荣泰转债	639,750.00	0.07
23	127024	盈峰转债	612,700.00	0.07
24	110080	东湖转债	559,400.00	0.06
25	113033	利群转债	553,200.00	0.06

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票投资。

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

项目	国投瑞银中高等级 债券A	国投瑞银中高等级 债券C

本报告期期初基金份额总额	237,932,887.97	234,377,281.75
报告期期间基金总申购份额	384,971,450.64	109,221,073.74
减：报告期期间基金总赎回份额	73,392,316.95	77,011,741.58
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	549,512,021.66	266,586,613.91

§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

无。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§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，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。</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</p>

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发布了关于调整公司旗下公募基金风险等级相关事项的公告，规定媒介公告时间为 2021 年 10 月 11 日。

2、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 2021 年 10 月 19 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 2021 年 11 月 10 日。

4、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 2021 年 12 月 9 日。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

《关于核准国投瑞银中高等级债券型证券投资基金募集的批复》（证监基金[2013]217 号）

《关于国投瑞银中高等级债券型证券投资基金备案确认的函》（基金部函[2013]343 号）

《国投瑞银中高等级债券型证券投资基金基金合同》

《国投瑞银中高等级债券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

国投瑞银中高等级债券型证券投资基金报告原文

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、0755-83160000

国投瑞银基金管理有限公司

二〇二二年一月十五日