

国投瑞银新能源混合型证券投资基金

2022 年第 2 季度报告

2022 年 6 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：二〇二二年七月十六日

§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 7 月 15 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 2022 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国投瑞银新能源混合
基金主代码	007689
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 11 月 18 日
报告期末基金份额总额	2,631,777,239.17 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，本基金通过股票与债券等资产的合理配置，并精选新能源主题的相关上市公司股票进行投资，力争基金资产的持续稳健增值。
投资策略	本基金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。 1、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

	<p>的比较判别，对股票（包括 A 股和港股通标的股票）、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>本基金通过对新能源主题相关行业进行深入细致的研究分析，秉承价值投资的理念，深入挖掘新能源主题相关行业股票的投资价值，分享新能源主题所带来的投资机会。</p> <p>构建股票组合的步骤是：界定新能源主题相关行业并确定股票初选库；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。</p> <p>3、股指期货投资管理</p> <p>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。</p> <p>4、债券投资管理</p> <p>本基金采取“自上而下”的债券分析方法，确定债券投资组合，并管理组合风险。</p> <p>5、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>业绩比较基准</p>	<p>中证新能源指数收益率×60% +恒生工业行业指数收益率（使用估值汇率折算）×20% +中债综合指</p>

	数收益率×20%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金。本基金如果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	
下属分级基金的基金简称	国投瑞银新能源混合 A	国投瑞银新能源混合 C
下属分级基金的交易代码	007689	007690
报告期末下属分级基金的份额总额	1,478,686,742.58 份	1,153,090,496.59 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 (2022 年 4 月 1 日-2022 年 6 月 30 日)	
	国投瑞银新能源混合 A	国投瑞银新能源混合 C
1.本期已实现收益	-354,059,330.11	-322,673,188.08
2.本期利润	834,873,802.88	721,991,377.55
3.加权平均基金份额本期利润	0.5919	0.5596
4.期末基金资产净值	5,132,392,229.68	3,960,700,185.70
5.期末基金份额净值	3.4709	3.4349

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、国投瑞银新能源混合 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	21.24%	2.89%	11.29%	1.86%	9.95%	1.03%
过去六个月	1.88%	2.74%	-4.30%	1.78%	6.18%	0.96%
过去一年	39.13%	2.80%	3.80%	1.70%	35.33%	1.10%
自基金合同生效起至今	269.87%	2.38%	121.45%	1.63%	148.42%	0.75%

2、国投瑞银新能源混合 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
过去三个月	21.12%	2.89%	11.29%	1.86%	9.83%	1.03%
过去六个月	1.68%	2.74%	-4.30%	1.78%	5.98%	0.96%
过去一年	38.58%	2.80%	3.80%	1.70%	34.78%	1.10%
自基金合同生效起至今	266.05%	2.38%	121.45%	1.63%	144.60%	0.75%

注：1、本基金的业绩比较基准为：中证新能源指数收益率×60% + 恒生工业行业指数收益率（使用估值汇率折算）×20% + 中债综合指数收益率×20%。

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

国投瑞银新能源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的历史走势对比图
(2019 年 11 月 18 日至 2022 年 6 月 30 日)

1. 国投瑞银新能源混合 A：



2. 国投瑞银新能源混合 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		
施成	本基金基金经理，研究部部门副总监	2019-11-18	-	11	中国籍，硕士，具有基金从业资格。2011年7月至2012年12月任中国建银投资证券有限责任公司研究员，2012年12月至2015年7月任招商基金管理有限公司研究员，2015年7月至2017年3月任深圳睿泉毅信投资管理有限公司高级研究员。2017年3月加入国投瑞银基金管理有限公司研究部。现任国投瑞银先进制造混合型证券投资基金、国投瑞银新能源混合型证券投资基金、国投瑞银进宝灵活配置混合型证券投资基金、国投瑞银产业趋势混合型证券投资基金及国投瑞银产业升级两年持有期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。证券从业年限计算标准遵从中国证监会《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》中关于证券基金从业人员范围的相关规定。

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

2022 年二季度，我们可以看到国内市场正在逐步走出奥密克戎的影响，需求在 6 月份开始恢复。我们预期三季度经济进入加速的上行阶段，尤其是成长行业的增长将会十分迅猛，并判断国内的供需双强。而海外尤其是欧洲，陷入俄乌战争的泥潭，并在可以预见的未来都难以脱身。新变种新冠病毒在海外开始新一轮的传播，也将对他们的经济造成影响，因此我们可以预期海外的供给和需求都趋弱。国内供需双强，海外供需双弱，我们整个下半年的基本思路，由此展开。

在上个季度我们提到，传统能源在未来的较长时间内，可能都没有较大量的供给，因此全球经济增速的天花板被能源供应总量所束缚。考虑到二季度，国内经济受到阶段性冲击，而海外下半年存在衰退的可能，全年总量角度来看，能源约束的程度在一定时间内有所放松。在中国出台经济刺激政策的背景下，我们认为下半年国内经济增长将提速。因此，我们主要看好来自于国内需求占比较大的行业。

供给上，我们认为海外因为战争、疫情、能源等原因导致的供给失速，将使得来自于海外的供给会低于预期。那么供应主要来自于海外的环节，其国内的供应商很有可能受益。供需关系很可能好于上半年。

回到投资上来，我们最看好需求增量来自于国内，供给大部分由海外提供的环节。如果其处于成长行业，由于需求本身的快速增长，其逻辑很可能继续强化。而盈利在持续向上游转移，中下游其他环节的盈利在被压缩的状态在下半年仍然会继续。由于

资源品的瓶颈，最快也要到 2023 年底才能够缓解，所以只要需求向好，上游会赚取绝大部分产业链利润，这是客观规律，不以人的意志为转移。

从 4 月下旬开始，中下游的子行业和公司出现了较大幅度的上涨，并在 6 月涨幅超过了上游。我们认为从行业传导顺序和美林时钟可以解释这一现象。从美林时钟来看，经济周期从衰退——复苏——过热——滞涨，复苏阶段制造业更好，过热阶段资源品优势更大；从行业传导来看，下游订单上升——中游排产提高——上游资源短缺。只要是上游资源品供给有限，下游需求旺盛，那么这个演绎就是一个时间问题，最终行业轮动要回到上游。在目前经历了新能源中下游股价的大幅上涨，我们认为从流动性到行业基本面都支撑上游迎来行情。

从行业来看，投向仍然集中于光伏、锂电、半导体等具备快速增长动能的行业。目前来看，市场对于新技术方向的设备改进和资本开支更有热情。这是我们未来会重点关注的方向。

新能源汽车方面，我们依然看好电动汽车的销量较快增长，目前需求方面怀疑的人已经逐渐减少，但对于供给端资源品价格的进一步上行仍有争议。我们认为由于国家刺激汽车消费，一二线城市出台了不少地补来推动，这些城市地补的规模明显缓解了上游资源涨价带来的压力，使得中国车企能够在全球范围内去采购更多的碳酸锂（这也会进一步推动锂价的上行）。因此我们认为，三季度发生新一轮涨价是大概率事件。

新能源发电行业，目前行业的增长仍然受制于硅料产能的释放。我们仍然预期在三、四季度，硅料的供需矛盾会逐步缓解。目前情况下，我们观察到产业链部分环节的盈利能力兑现存在问题，因此并不倾向于硅料降价后，制造业环节的盈利将会上升。我们依然判断新能源发电的最大受益者可能会是储能行业，将在适当的时候进行布局。

TMT 行业，看好智能汽车。下半年我们预计，电动汽车行业仍然会受到锂资源的制约，一方面放量存在天花板，另一方面盈利会有压力。但从技术进步角度来看，由于 dmi 和增程式产品的进步，其高油价和高锂价情况下充分受益，在今年二季度也出现了较大级别的行情。因此未来汽车行业，我们更关注产品的创新。并且由于在新能源汽车领域，目前不存在类似苹果给供应商留出丰厚利润的公司，我们认为整车环节是好于零部件的。

二季度是行情的开始，对于我们目前的表现只能用中规中矩来形容。我们期待三

季度的到来，也期待三季度会有好的成绩。

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 3.4709 元，C 级份额净值为 3.4349 元。本报告期 A 级份额净值增长率为 21.24%，C 级份额净值增长率为 21.12%，同期业绩比较基准收益率为 11.29%。

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	8,538,858,075.90	91.42
	其中：股票	8,538,858,075.90	91.42
2	固定收益投资	120,463,331.51	1.29
	其中：债券	120,463,331.51	1.29
	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	545,315,061.39	5.84
7	其他各项资产	135,593,413.97	1.45
8	合计	9,340,229,882.77	100.00

注：1、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233,576,796.63元，占基金总净值比例2.57%。

2、本基金本报告期末“固定收益投资”、“买入返售金融资产”、“银行存款和结算备付金合计”的列报金额已包含对应的“应计利息”和“减值准备”，“其他资产”中的“应收利息”指本基金截至本报告期末已过付息期但尚未收到的利息金额，下同。

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	14,690.97	0.00
B	采矿业	1,557,577,867.33	17.13
C	制造业	6,696,524,960.06	73.64
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	8,815.92	0.00
E	建筑业	9,987.18	0.00
F	批发和零售业	87,845.56	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	13,518.40	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,651,676.07	0.03
J	金融业	-	-
K	房地产业	47,818,598.00	0.53
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	70,336.83	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	281,347.52	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	209,620.69	0.00
R	文化、体育和娱乐业	12,014.74	0.00
S	综合	-	-
	合计	8,305,281,279.27	91.34

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（%）
------	-----------	--------------

材料	233,513,837.03	2.57
公用事业	21,568.40	0.00
必需消费品	41,391.20	0.00
合计	233,576,796.63	2.57

注：以上行业分类采用彭博行业分类标准。

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	002466	天齐锂业	7,165,046.00	894,197,740.80	9.83
2	002756	永兴材料	5,717,074.00	870,195,833.54	9.57
3	002176	江特电机	31,852,790.00	797,593,861.60	8.77
4	600499	科达制造	35,372,241.00	730,083,054.24	8.03
5	002192	融捷股份	4,358,112.00	669,841,814.40	7.37
6	603799	华友钴业	6,832,894.00	653,361,324.28	7.19
7	002738	中矿资源	5,880,494.00	544,592,549.34	5.99
8	000762	西藏矿业	9,183,003.00	513,605,357.79	5.65
9	002240	盛新锂能	7,434,757.00	448,761,932.52	4.94
10	000408	藏格矿业	13,043,095.00	429,639,549.30	4.72

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	120,463,331.51	1.32
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-

10	合计	120,463,331.51	1.32
----	----	----------------	------

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	220009	22 付息国债 09	1,200,000	120,463,331.51	1.32

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“江特电机”，江西特种电机股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 12 月 9 日收到了中国证券监督管理委员会（以下简称“中

国证监会”)《立案告知书》(证监立案 字 0252021009 号),公司因涉嫌信息披露违法违规,根据《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国行政处罚法》等法律法规,中国证监会决定对公司立案。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	1,021,085.27
2	应收证券清算款	19,008,208.86
3	应收股利	8,127,484.18
4	应收利息	-
5	应收申购款	107,436,635.66
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	135,593,413.97

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

项目	国投瑞银新能源混合 A	国投瑞银新能源混合 C
本报告期期初基金份额总额	1,428,623,582.56	1,334,132,568.04
报告期期间基金总申购份额	414,325,845.07	811,072,087.39
减：报告期期间基金总赎回份额	364,262,685.05	992,114,158.84
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	1,478,686,742.58	1,153,090,496.59

§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、基金财产清算的风险</p>

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。

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旗下部分基金投资关联方承销证券的公告，规定媒介公告时间为 2022 年 4 月 15 日。

2、报告期内基金管理人发布了关于旗下部分公募基金产品风险等级变更的公告，规定媒介公告时间为 2022 年 4 月 26 日。

3、报告期内基金管理人发布了国投瑞银新能源混合型证券投资基金恢复大额转换转出业务的公告，规定媒介公告时间为 2022 年 6 月 15 日。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

《关于准予国投瑞银新能源混合型证券投资基金注册的批复》（证监许可[2019]1154 号文）

《关于国投瑞银新能源混合型证券投资基金备案确认的函》（机构部函[2019]2741 号）

《国投瑞银新能源混合型证券投资基金基金合同》

《国投瑞银新能源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

其他在中国证监会指定媒介上公开披露的基金份额净值、定期报告及临时公告

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

二〇二二年七月十六日