

**国投瑞银价值成长一年持有期混合型证券投资基金**

**2022 年第 3 季度报告**

**2022 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：二〇二二年十月二十七日**

## §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 2022 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 2022 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	国投瑞银价值成长一年持有混合
基金主代码	010423
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 12 月 1 日
报告期末基金份额总额	514,676,142.06 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，并精选估值合理且具有成长性的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、债券投资管理策略、股指期货投资管理策略、资产支持证券投资管理策略

	<p>等。</p> <p>（一） 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（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>（二） 股票投资管理</p> <p>本基金将采用行业配置和个股精选相结合的方法进行股票投资。同时，本基金将根据政策因素、宏观因素、估值因素、市场因素等方面的指标，在本合同约定的投资比例范围内适时调整国内 A 股和香港（港股通标的股票）两地股票配置比例。</p> <p>（三） 债券投资管理</p> <p>本基金采取“自上而下”的债券投资策略，深入分析宏观经济、货币政策和利率变化趋势以及不同债券品种的收益率水平、流动性和信用风险等因素，以价值发现为基础，采取久期策略、收益率曲线策略、类别选择策略、个券选择策略等构建债券投资组合，并管理组合风险。</p> <p>（四） 可转换债券投资管理</p> <p>本基金将着重于对可转换债券对应的基础股票进行分析与研究，同时兼顾其债券价值和转换期权价值。</p> <p>（五） 可交换债券投资管理</p> <p>本基金将结合对可交换债券的纯债部分价值以及对目标公司的股票价值的综合评估，选择具有较高投资价值的可交换债券进行投资。</p>
--	--

	<p>(六) 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>(七) 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>	
业绩比较基准	中证 800 指数收益率×60%+中证港股通综合指数收益率×20%+中债综合指数收益率×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	国投瑞银价值成长一年持有混合 A	国投瑞银价值成长一年持有混合 C
下属分级基金的交易代码	010423	010424
报告期末下属分级基金的份额总额	478,258,270.55 份	36,417,871.51 份

注：本基金的最短持有期为 1 年，在最短持有期到期日（不含该日）前，基金份额持有人不能提出赎回和转换转出申请。对于每份基金份额，最短持有期指基金合同生效日（对认购份额而言，下同）、基金份额申购确认日（对申购份额而言，下同）或基金份额转换转入确认日（对转换转入份额而言，下同）起（即最短持有期起始日），至基金合同生效日、基金份额申购确认日或基金份额转换转入确认日

1 年后的年度对日的前一日（不含对日）。

### §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 7 月 1 日-2022 年 9 月 30 日)	
	国投瑞银价值成长一 年持有混合 A	国投瑞银价值成长一 年持有混合 C
	1.本期已实现收益	2,613,614.26
2.本期利润	-48,710,183.95	-3,787,765.73
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0993	-0.0996
4.期末基金资产净值	417,767,093.01	31,579,163.36
5.期末基金份额净值	0.8735	0.8671

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、国投瑞银价值成长一年持有混合 A：

阶段	净值增长率①	净值增长率 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	-10.37%	0.91%	-12.15%	0.73%	1.78%	0.18%
过去六个月	-4.97%	1.15%	-8.28%	0.94%	3.31%	0.21%
过去一年	-8.33%	1.14%	-18.08%	0.95%	9.75%	0.19%

自基金合同生效起至今	-12.65%	1.04%	-17.76%	0.93%	5.11%	0.11%
------------	---------	-------	---------	-------	-------	-------

## 2、国投瑞银价值成长一年持有混合 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	-10.46%	0.91%	-12.15%	0.73%	1.69%	0.18%
过去六个月	-5.16%	1.15%	-8.28%	0.94%	3.12%	0.21%
过去一年	-8.70%	1.14%	-18.08%	0.95%	9.38%	0.19%
自基金合同生效起至今	-13.29%	1.04%	-17.76%	0.93%	4.47%	0.11%

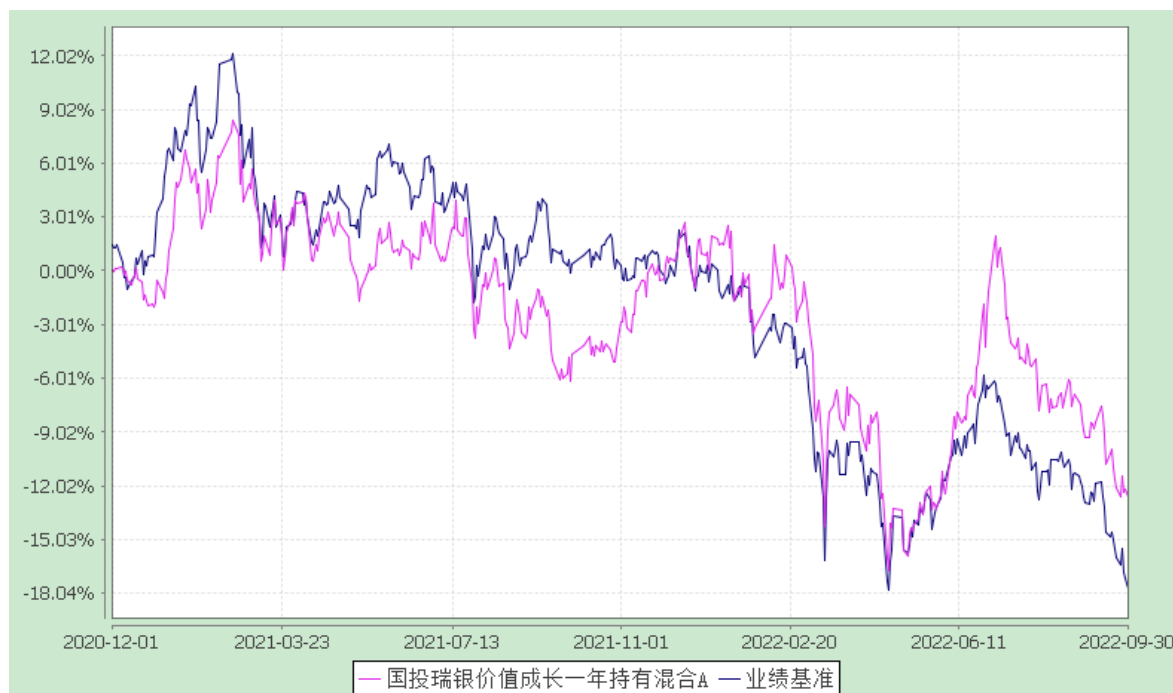
注：1、本基金的业绩比较基准为：中证 800 指数收益率×60%+中证港股通综合指数收益率×20%+中债综合指数收益率×20%。

2、本基金对业绩比较基准采用每日再平衡的计算方法。

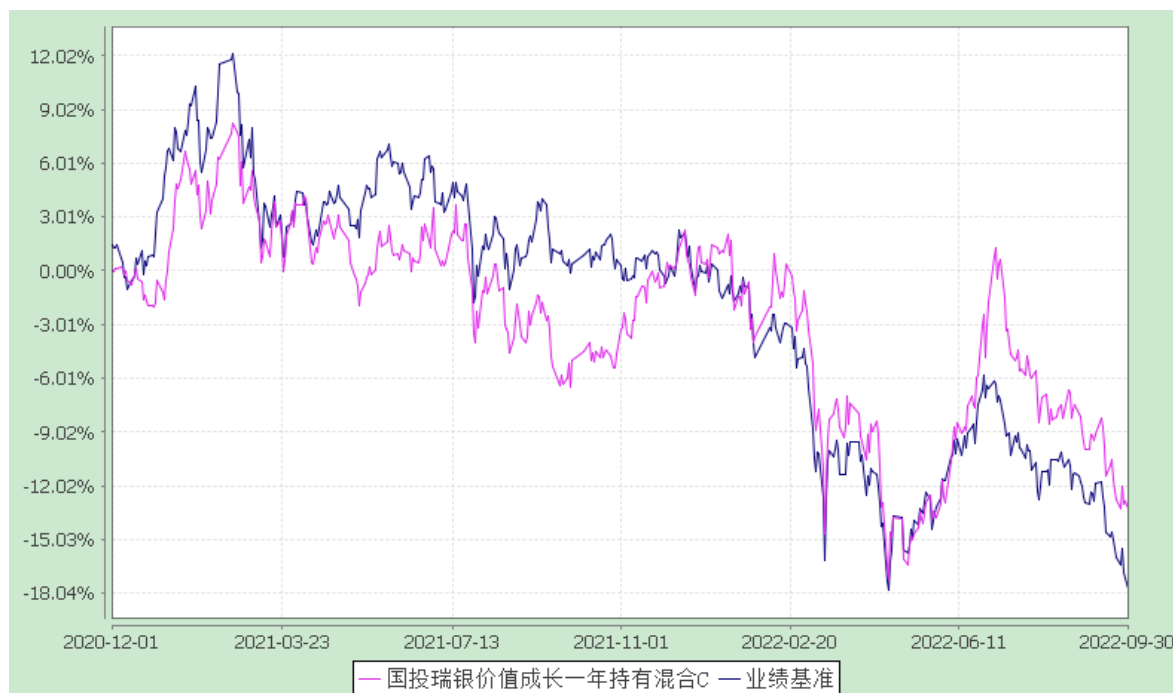
### 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

国投瑞银价值成长一年持有期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  
 (2020 年 12 月 1 日至 2022 年 9 月 30 日)

#### 1. 国投瑞银价值成长一年持有混合 A:



2. 国投瑞银价值成长一年持有混合 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		
桑俊	本基金基金经理、基金投资部门总经理	2021-12-23	-	13	中国籍，博士，具有基金从业资格。2008 年 9 月至 2012 年 5 月任国海证券研究所分析师。2012 年 5 月加入国投瑞银基金管理有限公司研究部。曾任国投瑞银瑞利灵活配置混合型证券投资基金（LOF）、国投瑞银新机遇灵活配置混合型证券投资基金、国投瑞银新回报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、国投瑞银新动力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、国投瑞银精选收益灵活配置混合型证券投资基金、国投瑞银和盛丰利债券型证券投资基金（原国投瑞银双债丰利两年定期开放债券型证券投资基金）及国投瑞银安睿混合型证券投资基金基金经理。现任国投瑞银新增长灵活配置混合型证券投资基金、国投瑞银研究精选股票型证券投资基金、国投瑞银成长优选混合型证券投资基金、国投瑞银瑞祥灵活配置混合型证券投资基金、国投瑞银新机遇灵活配置混合型证券投资基金、国投瑞银安睿混合型证券投资基金、国投瑞银安智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、国投瑞银竞争优势混合型证券投资基金及国投瑞银创新动力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》中关于证券投资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

新冠疫情对经济生活的扰动进入第三个年头，变异毒株更高的传染性出现“程度减弱、范围变大”的特征，出行、社交、生产被频繁打断，直接影响了企业、居民的风险偏好。海外经济金融环境持续恶化，俄乌冲突加剧了全球统一市场的割裂，

供给缺口催生了欧洲能源危机，通胀高企下的美联储创下过去 40 年最激进的加息记录。

从外部环境来看，当前全球货币收缩和流动性紧张有周期性的因素，也有结构性的因素。从周期性来看，2022 年开始全球央行的货币紧缩，尤其是二季度以来美联储的连续加息以及附带的缩表，是对 2020 年新冠疫情时货币宽松的修正。从结构性来看，俄乌冲突带来了能源、农产品、大宗金属阶段性的供需错配和价格大幅波动，叠加此前全球范围内贸易摩擦的负面影响，显著阻碍了全球化的脚步。在当前外部冲突频发的背景下，国内政策正在积极应对。从政府“防疫情、稳经济、保安全”的政策基调来看，虽然我们无法准确预测疫情防控和宏观经济的短期走势，但是我们相信防疫更加理性化、合理化是大趋势，宏观逆周期调节的政策也开始逐步落地。

由于存在全社会宏观杠杆率的约束，经济的中期企稳必须依赖于居民加杠杆意愿的提升，除了改善当前居民收入之外，更重要是从中期形成收入稳定而持续改善的预期。当然，无论是政策导向还是市场反馈来看，除了财政货币政策发力的托底之外，有条件的国内出行也在稳步放开，在激活消费和服务改善收入的同时，有助于中长期提高居民和企业投资的意愿，更有助于资本市场的良好表现。

三季度股票市场整体偏弱，除了全球货币收缩的压力之外，国内疫情反复的背景下“宽信用”乏力的因素也非常重要。总需求疲弱的背景下，相对而言，受益于欧洲能源危机的交运、新能源发电、储能等领域成为为数不多的高景气领域。

随着美联储加息频次和幅度的增加，海外主要货币的利率到了一个历史的相对高位，进而导致全球投资者的风险偏好持续降低。综合中外经济周期所处阶段的差异，以及未来防疫更加合理化、理性化的大趋势，我们在三季度增加了出行相关领域的投资，维持了在消费上的布局。同时，基于未来行业竞争格局恶化的风险，我们降低了在新能源等成长性行业的配置比例。

总的来看，我们的持仓依然是基于中国的产业变迁和消费升级，坚持行业相对分散、个股相对集中的风格，重视行业竞争格局和公司治理，弱化传统行业分类的影响，以商业模式和竞争优势为核心导向，在个人能力范围之内，精选个股。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本基金 A 级份额净值为 0.8735 元，C 级份额净值为 0.8671 元，

本报告期 A 级份额净值增长率为-10.37%，C 级份额净值增长率为-10.46%，同期业绩比较基准收益率为-12.15%。

#### 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	391,795,321.43	85.63
	其中：股票	391,795,321.43	85.63
2	固定收益投资	25,246,273.97	5.52
	其中：债券	25,246,273.97	5.52
	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	-21,404.86	0.00
	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	24,768,365.58	5.41
7	其他各项资产	15,769,065.26	3.45
8	合计	457,557,621.38	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	66,468,976.40	14.79
B	采矿业	22,980,071.88	5.11
C	制造业	209,337,153.93	46.59
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	14,855,238.00	3.31
H	住宿和餐饮业	9,125,995.00	2.03
I	信息传输、软件和信息技术服务业	7,270,835.62	1.62
J	金融业	28,217,415.90	6.28
K	房地产业	25,056,687.60	5.58
L	租赁和商务服务业	7,910,175.00	1.76
M	科学研究和技术服务业	504,905.00	0.11
N	水利、环境和公共设施管理业	31,085.60	0.01
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	31,314.50	0.01
R	文化、体育和娱乐业	5,467.00	0.00
S	综合	-	-
	合计	391,795,321.43	87.19

**5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合**  
无。

**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	002311	海大集团	713,400.00	43,003,752.00	9.57
2	002714	牧原股份	523,420.00	28,536,858.40	6.35
3	002738	中矿资源	271,800.00	25,005,600.00	5.56

4	600519	贵州茅台	12,500.00	23,406,250.00	5.21
5	300498	温氏股份	1,114,600.00	22,860,446.00	5.09
6	000568	泸州老窖	98,400.00	22,696,944.00	5.05
7	600132	重庆啤酒	165,236.00	18,539,479.20	4.13
8	002049	紫光国微	124,440.00	17,919,360.00	3.99
9	603477	巨星农牧	625,900.00	15,071,672.00	3.35
10	600009	上海机场	257,100.00	14,855,238.00	3.31

#### 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	25,246,273.97	5.62
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	25,246,273.97	5.62

#### 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	250,000	25,246,273.97	5.62

## 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

无。

## 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

无。

## 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

无。

## 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	147,876.81
2	应收证券清算款	15,609,219.48
3	应收股利	-
4	应收利息	-

5	应收申购款	11,968.97
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	15,769,065.26

#### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

#### 5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

#### 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	国投瑞银价值成长 一年持有混合 A	国投瑞银价值成长 一年持有混合 C
本报告期期初基金份额总额	514,331,406.49	39,318,999.22
报告期期间基金总申购份额	909,505.16	164,267.29
减：报告期期间基金总赎回份额	36,982,641.10	3,065,395.00
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	478,258,270.55	36,417,871.51

### §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 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 50 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。</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发布了关于开通旗下部分基金与货币型基金互相转换业务的公告，规定媒介公告时间为 2022 年 9 月 30 日。

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

《关于准予国投瑞银价值成长一年持有期混合型证券投资基金注册的批复》  
(证监许可[2020]2482 号文)

《关于国投瑞银价值成长一年持有期混合型证券投资基金备案确认的函》(机



构部函[2020]3219 号)

《国投瑞银价值成长一年持有期混合型证券投资基金基金合同》

《国投瑞银价值成长一年持有期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公告、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

二〇二二年十月二十七日