

**国投瑞银瑞源灵活配置混合型证券投资基金**

**2023 年第 1 季度报告**

**2023 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：中国民生银行股份有限公司**

**报告送出日期：二〇二三年四月二十日**

## §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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 4 月 19 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 2023 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	国投瑞银瑞源混合
基金主代码	121010
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 1 月 23 日
报告期末基金份额总额	415,286,578.33 份
投资目标	在追求有效控制风险和保持资金流动性的基础上，根据宏观经济周期和市场环境的变化，依据股票市场和债券市场之间的相对风险收益预期，自上而下灵活配置资产，积极把握行业发展趋势和风格轮换中蕴含的投资机会，力求实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金充分发挥基金管理人的研究优势，将严谨、规范化的选股方法与积极主动的投资风格相结合，

	<p>在分析和判断宏观经济周期和市场环境变化趋势的基础上，动态调整投资组合比例，自上而下灵活配置资产；通过把握和判断行业发展趋势及行业景气程度变化，挖掘预期具有良好增长前景的优势行业，精选个股，以谋求超额收益。</p> <p>（一）资产配置策略</p> <p>本基金将采用“自上而下”的多因素分析决策支持系统，根据股票和债券等固定收益类资产的市场趋势和预期收益风险的比较判别，对其配置比例进行灵活动态调整，以期在投资中达到风险和收益的优化平衡。</p> <p>（二）股票投资策略</p> <p>本基金的股票投资策略主要采用“自下而上”选股策略，辅以“自上而下”的行业分析进行组合优化。</p> <p>（三）债券组合构建</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>（四）权证投资管理</p> <p>权证为本基金辅助性投资工具，投资原则为有利于基金资产增值、控制下跌风险、实现保值和锁定收益。</p> <p>（五）股指期货投资管理</p> <p>本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，有选择地投资于股指期货。套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。</p>
<p>业绩比较基准</p>	<p>沪深 300 指数收益率×55%+中债综合指数收益率×45%</p>

风险收益特征	本基金为灵活配置的混合型基金，风险与预期收益高于货币型基金和债券型基金，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	中国民生银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国投瑞银瑞源混合 A	国投瑞银瑞源混合 C
下属分级基金的交易代码	121010	015572
报告期末下属分级基金的份额总额	331,135,099.94 份	84,151,478.39 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 (2023 年 1 月 1 日-2023 年 3 月 31 日)	
	国投瑞银瑞源混合 A	国投瑞银瑞源混合 C
1.本期已实现收益	-3,844,375.26	-1,429,791.60
2.本期利润	18,631,303.51	1,766,145.13
3.加权平均基金份额本期利润	0.0589	0.0250
4.期末基金资产净值	1,028,467,131.12	260,424,118.25
5.期末基金份额净值	3.1059	3.0947

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、国投瑞银瑞源混合 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	2.35%	0.59%	2.71%	0.47%	-0.36%	0.12%
过去六个月	2.71%	0.72%	3.55%	0.60%	-0.84%	0.12%
过去一年	0.87%	0.77%	-1.55%	0.62%	2.42%	0.15%
过去三年	83.54%	0.83%	7.20%	0.66%	76.34%	0.17%
过去五年	149.45%	0.89%	8.46%	0.70%	140.99%	0.19%
自基金合同生效起至今	151.63%	0.88%	2.93%	0.70%	148.70%	0.18%

##### 2、国投瑞银瑞源混合 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	2.24%	0.59%	2.71%	0.47%	-0.47%	0.12%
过去六个月	2.50%	0.72%	3.55%	0.60%	-1.05%	0.12%
自基金合同生效起至今	1.09%	0.76%	-0.52%	0.62%	1.61%	0.14%

注：1、本基金的业绩比较基准为：沪深300指数收益率×55%+中债综合指数收益率×45%

2、本基金对业绩比较基准采用每日再平衡的计算方法。

3、本基金于2022年4月20日起增加C类基金份额，本基金C类基金份额报告期间的起始日对于2022年4月20日。

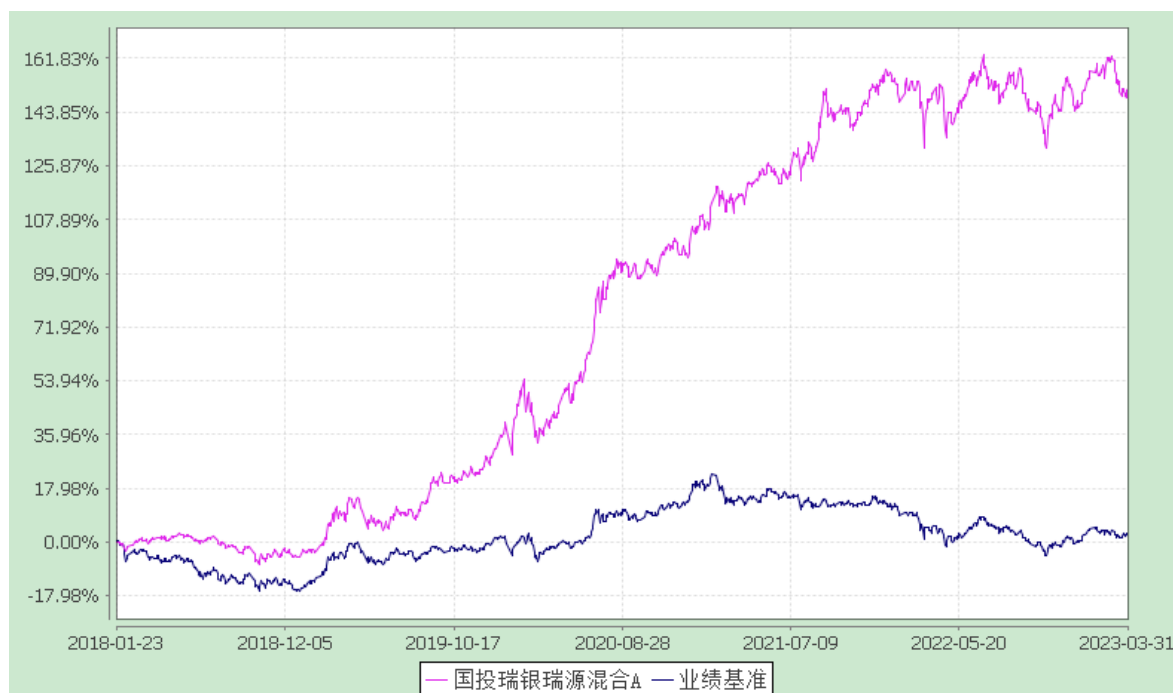
#### 3.2.2 自基金转型以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变

## 动的比较

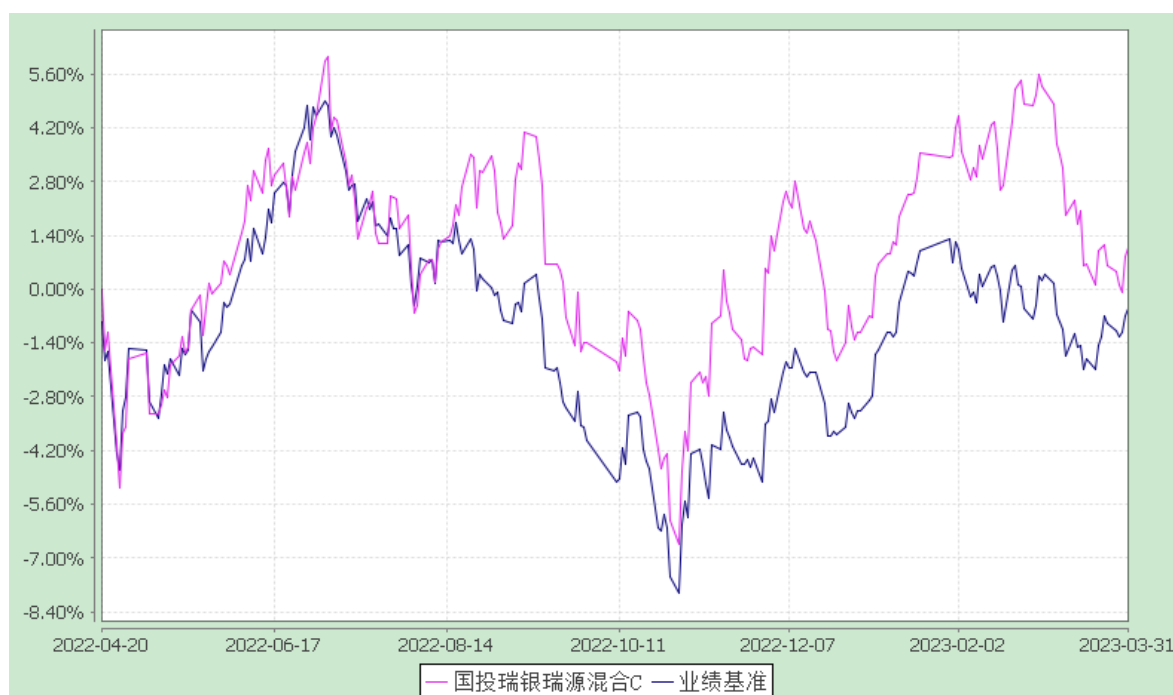
### 国投瑞银瑞源灵活配置混合型证券投资基金 累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2018 年 1 月 23 日至 2023 年 3 月 31 日)

#### 1. 国投瑞银瑞源混合 A:



#### 2. 国投瑞银瑞源混合 C:



注：1、本基金建仓期为自基金合同生效日起的3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。

2、本基金于2022年4月20日起增加C类基金份额。

## §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		
綦缚鹏	本基金基金经理，基金投资部副总监	2020-07-10	-	20	中国籍，硕士，具有基金从业资格。2003年5月至2006年3月任华林证券有限责任公司研究员，2006年4月至2008年2月任中国建银投资证券有限公司高级研究员，2008年2月至2009年2月任泰信基金管理有限公司高级研究员、基金经理助理。2009年4月加入国投瑞银基金管理有限公司，担任策略分析师。曾任国投瑞银核心企业混合型证券投资基金（原国投瑞银核心企业股票型证券投资基金）、国投瑞银新丝路灵活配置混合型证券投资基金(LOF)、国投瑞银成长优选混合型证券投资基金（原国投瑞银成长优选股票型证券投资基金）、国投瑞银景气行业证券投资基金、国投瑞银瑞达混合型证券投资基金、国投瑞银招财灵活配置混合型证券投资基金（原国投瑞银招财保本混合型证券投资基金）、国投瑞银瑞宁灵活配置混合型证券投资基金、国投瑞银招财灵活配置混合型证券投资基金及国投瑞银行业先锋灵活配置混合型证券投资基金基金经理。现任国投瑞

					银瑞利灵活配置混合型证券投资基金（LOF）、国投瑞银瑞源灵活配置混合型证券投资基金、国投瑞银行业睿选混合型证券投资基金、国投瑞银远见成长混合型证券投资基金及国投瑞银比较优势一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》中关于证券投资基金从业人员范围的相关规定。

#### 4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值(元)	任职时间
綦缚鹏	公募基金	5	7,370,957,927.62	2016-7-26
	私募资产管理计划	5	1,260,251,390.87	2021-10-22
	其他组合	-	-	-
	合计	10	8,631,209,318.49	

#### 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

我们在元旦后仓位开始增加，一度到比较高的状态，因为春节前市场对经济展望有较强的预期。三月份仓位有所下降，个股开始集中，行业权重变化不大，保持了化工、有色的权重比例但个股有调整，以及加配了煤炭行业。房地产权重没变，调整部分个股为今年销售加速的公司上。成长方面自下而上配置细分行业和个股，新能源行业权重进一步减少。

今年以来市场比较震荡，热点轮换飞快，引发的原因在于投资者预期和经济现实的差异。春节是一个分水岭，春节前投资者对经济开始乐观，市场交易各种复苏，消费、顺周期都有表现，股价一轮抢跑。春节后，尤其是三月份以后，机构开始密集调研，发现经济复苏的力度偏弱，同时又叠加了硅谷银行引发的对全球经济的担忧，于是投资者开始调整。随着 ChatGPT 火热，市场热点又集中到人工智能的相关行业。

我们对今年实体经济的看法始终认为是复苏，但复苏会比较纠结。与之对应，今年市场会反复在预期和现实中纠结，结构行情也会反复在顺周期和主题中轮动。我们判断今年市场会涨，但在观察到经济强劲复苏之前，也做不出市场会大涨的判断。回到当前，投资者对经济预期较弱，弱经济对应弱预期很容易出现超预期的状况。

组合上，我们的组合以低估值、传统行业为主，包括化工、有色、煤炭等，核心逻辑在于供给，供给没有增长的情况下，今年即使弱复苏，这些企业的盈利都会改善，如果经济超预期复苏，弹性会更大，这是向上的弹性。这些公司的估值很低，还有分红保护，只要今年经济不弱于 2022 年，盈利就不会有太多的下调，这是向下的保护。向下有保护，向上有弹性，这在经济震荡的情况下是比较好的选择。房地产我们也有配置，但在个股上做了调整。另一条主线是成长，成长的问题在于过去几年的核心标的估值并不便宜，成长逻辑也都开始面临挑战，所以市场先后选择了数字经济和 AI，从较长时间维度上看，我们会维持对 AI 的研究和跟踪，但短期我们选择回避。我们当前在成长上主要是自下而上的找细分行业和个股，行业覆盖了医药、消费、轻工、纺织服装等等。新能源方面，我们去年就一直不大看好，原因就是竞争格局恶化

带来的增收不增利。不过跌到现在，我们观察到有些头部公司估值已经不贵，但去产能的过程会比较漫长，何时与何种方式来参与需要考虑。

#### 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 3.1059 元，C 级份额净值为 3.0947 元，本报告期 A 级份额净值增长率为 2.35%，C 级份额净值增长率为 2.24%，同期业绩比较基准收益率为 2.71%。

#### 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	878,416,615.96	67.77
	其中：股票	878,416,615.96	67.77
2	固定收益投资	283,800,132.70	21.89
	其中：债券	283,800,132.70	21.89
	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	116,115,556.58	8.96
7	其他各项资产	17,907,287.95	1.38
8	合计	1,296,239,593.19	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	1,196,712.48	0.09
B	采矿业	134,118,152.96	10.41
C	制造业	532,825,414.22	41.34
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	12,526,987.20	0.97
E	建筑业	12,789,841.60	0.99
F	批发和零售业	55,009,080.48	4.27
G	交通运输、仓储和邮政业	34,136,675.59	2.65
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	13,770,964.78	1.07
J	金融业	-	-
K	房地产业	56,372,844.00	4.37
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	61,371.40	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	18,132,201.64	1.41
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	60,591.61	0.00
R	文化、体育和娱乐业	6,151,584.00	0.48
S	综合	1,264,194.00	0.10
	合计	878,416,615.96	68.15

### 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	601088	中国神华	1,384,600.00	39,004,182.00	3.03
2	600985	淮北矿业	2,605,250.00	35,327,190.00	2.74
3	600325	华发股份	3,130,800.00	33,750,024.00	2.62
4	603816	顾家家居	785,810.00	31,888,169.80	2.47
5	601966	玲珑轮胎	1,629,300.00	31,836,522.00	2.47
6	000933	神火股份	1,786,299.00	31,653,218.28	2.46
7	600004	白云机场	1,658,605.00	25,923,996.15	2.01
8	002311	海大集团	422,300.00	24,632,759.00	1.91
9	001979	招商蛇口	1,661,000.00	22,622,820.00	1.76
10	002727	一心堂	622,400.00	22,057,856.00	1.71

#### 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	194,753,176.04	15.11
2	央行票据	-	-
3	金融债券	30,903,717.26	2.40
	其中：政策性金融债	10,852,038.36	0.84
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）	58,143,239.40	4.51
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	283,800,132.70	22.02

#### 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	019547	16 国债 19	1,174,200	118,594,714.72	9.20
2	019688	22 国债 23	758,000	76,158,461.32	5.91
3	110088	淮 22 转债	251,380	30,232,777.00	2.35
4	21238000	23 湖南银	200,000	20,051,678.90	1.56

	1	行小微债 01			
5	113013	国君转债	116,100	12,128,362.64	0.94

**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**

本基金本报告期末未投资股指期货。

**5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策**

本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，有选择地投资于股指期货。套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。

本基金在进行股指期货投资时，将通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。本基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置、品种选择，谨慎进行投资，以降低投资组合的整体风险。

**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中，河南神火煤电股份有限公司在报告编制前一年收到中国证券监督管理委员会河南监管局的警示函。

本基金对上述证券的投资决策程序符合相关法规及公司制度的要求。基金管理人认为，上述事件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。

除上述主体外，基金管理人未发现本基金投资的前十名证券发行主体存在本期被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年受到公开谴责、处罚的情形。

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	278,394.25
2	应收证券清算款	16,272,128.57
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,320,131.33
6	其他应收款	36,633.80
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	17,907,287.95

### 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	110088	淮 22 转债	30,232,777.00	2.35
2	113013	国君转债	12,128,362.64	0.94
3	128017	金禾转债	8,725,801.22	0.68
4	127063	贵轮转债	5,868,560.83	0.46

### 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	国投瑞银瑞源混合A	国投瑞银瑞源混合C
本报告期期初基金份额总额	305,785,441.88	62,808,673.08
报告期期间基金总申购份额	65,488,267.80	49,796,537.66
减：报告期期间基金总赎回份额	40,138,609.74	28,453,732.35
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	331,135,099.94	84,151,478.39

## §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</p>

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、报告期内管理人发布了关于国投瑞银基金管理有限公司关于本公司及深圳分公司办公地址变更的公告，规定媒介公告时间为 2023 年 03 月 20 日。

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

《关于准予国投瑞银瑞源保本混合型证券投资基金注册的批复》（证监许可[2011]1638 号）

《关于国投瑞银瑞源保本混合型证券投资基金备案确认的函》（基金部函[2011]994 号）

《国投瑞银瑞源保本混合型证券投资基金基金合同》

《国投瑞银瑞源保本混合型证券投资基金托管协议》

《国投瑞银瑞源灵活配置混合型证券投资基金基金合同》

《国投瑞银瑞源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

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福华一路 119 号安信金融大厦 18 楼

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

二〇二三年四月二十日