

国投瑞银中高等级债券型证券投资基金

2023 年第 2 季度报告

2023 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：二〇二三年七月二十日

§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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 7 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 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	1,117,494,799.84 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

	<p>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。</p>	
业绩比较基准	<p>中证信用债指数收益率×95%+中证可转换债券指数收益率×5%</p>	
风险收益特征	<p>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。</p>	
基金管理人	<p>国投瑞银基金管理有限公司</p>	
基金托管人	<p>中国银行股份有限公司</p>	
下属分级基金的基金简称	<p>国投瑞银中高等级债券 A</p>	<p>国投瑞银中高等级债券 C</p>
下属分级基金的交易代码	<p>000069</p>	<p>000070</p>
报告期末下属分级基金的份额总额	<p>937,129,888.32 份</p>	<p>180,364,911.52 份</p>

§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	<p>报告期 (2023 年 4 月 1 日-2023 年 6 月 30 日)</p>	
	<p>国投瑞银中高等级债券 A</p>	<p>国投瑞银中高等级债券 C</p>

1.本期已实现收益	4,449,126.65	882,988.37
2.本期利润	10,292,433.81	2,172,399.67
3.加权平均基金份额本期利润	0.0105	0.0101
4.期末基金资产净值	1,051,854,243.63	201,954,428.11
5.期末基金份额净值	1.122	1.120

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	0.90%	0.06%	1.25%	0.03%	-0.35%	0.03%
过去六个月	2.74%	0.07%	2.97%	0.04%	-0.23%	0.03%
过去一年	1.52%	0.10%	2.73%	0.06%	-1.21%	0.04%
过去三年	14.39%	0.12%	10.28%	0.05%	4.11%	0.07%
过去五年	28.47%	0.11%	22.79%	0.06%	5.68%	0.05%
自基金合同生效起至今	73.75%	0.12%	48.36%	0.09%	25.39%	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	0.90%	0.06%	1.25%	0.03%	-0.35%	0.03%

月						
过去六个月	2.65%	0.07%	2.97%	0.04%	-0.32%	0.03%
过去一年	1.35%	0.10%	2.73%	0.06%	-1.38%	0.04%
过去三年	13.50%	0.12%	10.28%	0.05%	3.22%	0.07%
过去五年	26.69%	0.11%	22.79%	0.06%	3.90%	0.05%
自基金合同生效起至今	68.37%	0.12%	48.36%	0.09%	20.01%	0.03%

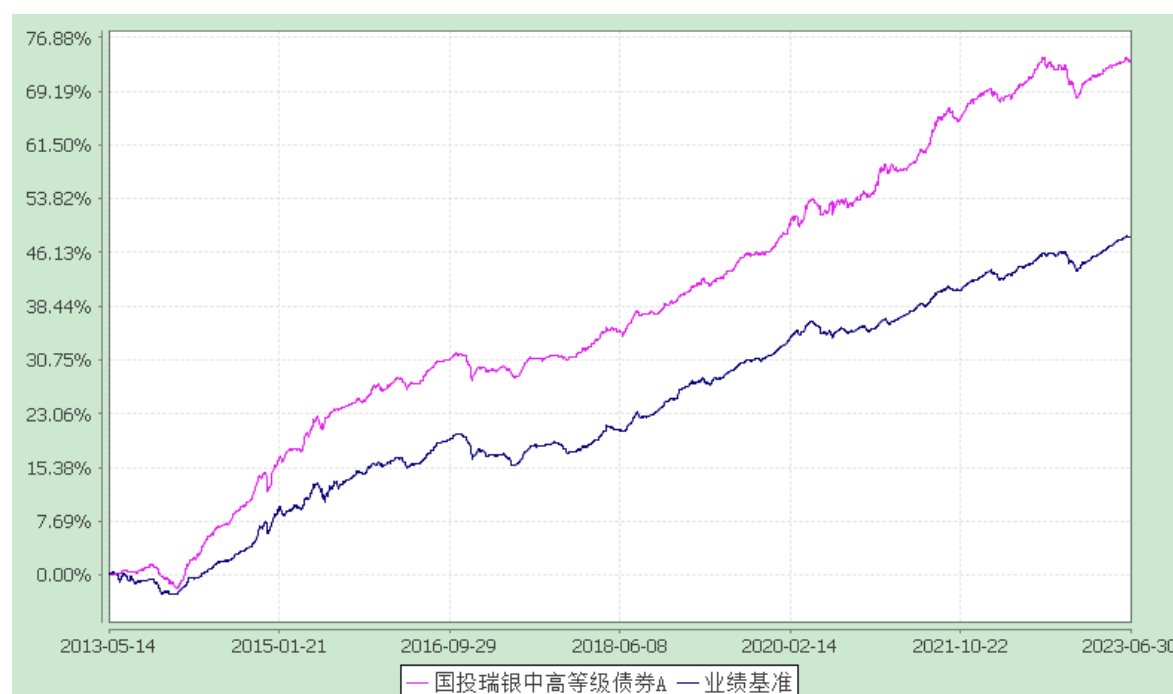
注：1、本基金的业绩比较基准为：中证信用债指数收益率×95%+中证可转换债券指数收益率×5%。

2、本基金对业绩比较基准采用每日再平衡的计算方法。

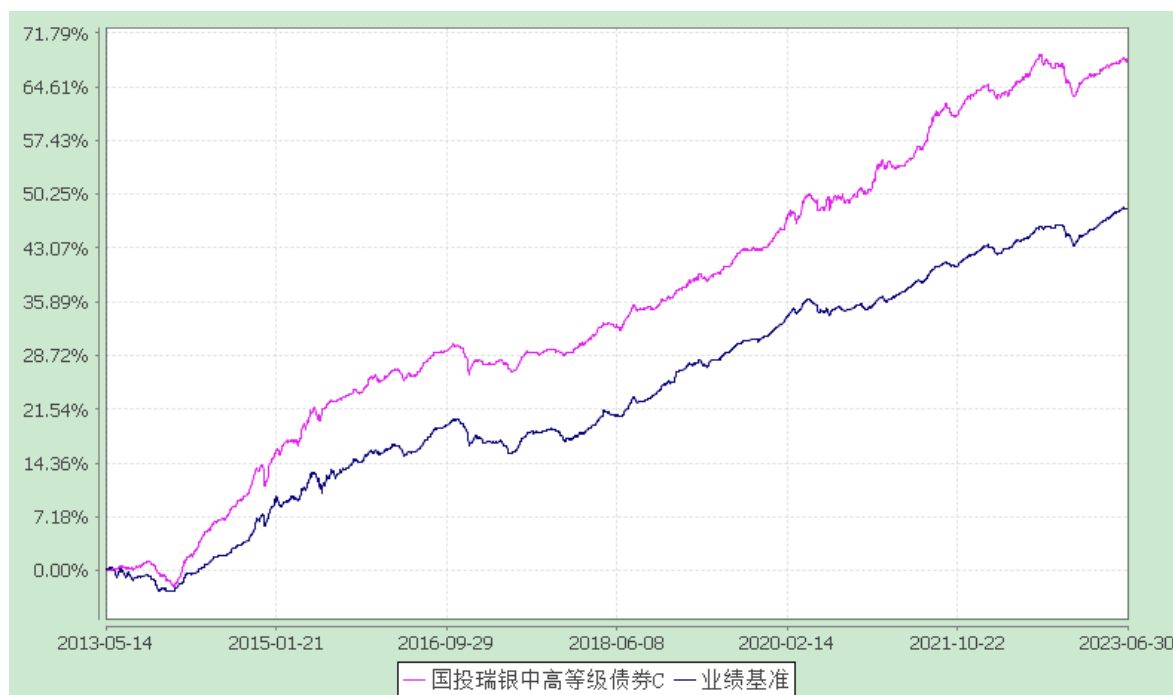
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

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 2023 年 6 月 30 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	-	11	基金经理，中国籍，上海财经大学管理学硕士，11年证券从业经历。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，2016年5月4日起至2016年7月25日担任国投瑞银融华债券、国投瑞银景气混合、国投瑞银创新动力混合、国投瑞银稳健增长混合、国投瑞银锐意改革混合、国投瑞银新丝路混合（LOF）基金的基

				<p>金经理助理。2016 年 7 月 26 日起担任国投瑞银中高等级债券型证券投资基金基金经理,2017 年 3 月 10 日起兼任国投瑞银顺益纯债债券型证券投资基金基金经理, 2019 年 11 月 2 日起兼任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及国投瑞银顺祺纯债债券型证券投资基金的基金经理, 2020 年 11 月 7 日起兼任国投瑞银双债增利债券型证券投资基金基金经理, 2021 年 7 月 30 日起兼任国投瑞银和旭一年持有期债券型证券投资基金基金经理, 2022 年 4 月 23 日起兼任国投瑞银顺景一年定期开放债券型证券投资基金基金经理,2022 年 6 月 9 日起兼任国投瑞银顺腾一年定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理。曾于 2017 年 5 月 6 日至 2018 年 6 月 11 日期间担任国投瑞银新价值灵活配置混合型证券投资基金基金经理, 于 2017 年 5 月 13 日至 2018 年 10 月 10 日期间担任国投瑞银新成长灵活配置混合型证券投资基金基金经理, 于 2017 年 5 月 13 日至 2019 年 1 月 4 日期间担任国投瑞银新收益灵活配置混合型证券投资基金基金经理, 于 2017 年 5 月 13 日至 2019 年 5 月 29 日期间担任国投瑞银优选收益混合型证券投资基金基金经理, 于 2017 年 5 月 6 日至 2019 年 10 月 22 日期间担任国投瑞银新活力定期开放混合型证券投资基金基金经理, 于 2019 年 7 月 13 日至 2020 年 3 月 5 日期间担</p>
--	--	--	--	---

				任国投瑞银岁增利债券型证券投资基金基金经理,于 2019 年 7 月 13 日至 2020 年 4 月 1 日期间担任国投瑞银兴颐多策略混合型证券投资基金基金经理,于 2018 年 2 月 23 日至 2020 年 11 月 12 日期间担任国投瑞银顺银 6 个月定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理,于 2019 年 7 月 13 日至 2021 年 3 月 5 日期间担任国投瑞银和泰 6 个月定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理,于 2017 年 5 月 13 日至 2021 年 6 月 3 日期间担任国投瑞银新机遇灵活配置混合型证券投资基金基金经理,于 2020 年 8 月 13 日至 2021 年 8 月 21 日期间担任国投瑞银顺荣 39 个月定期开放债券型证券投资基金基金经理,于 2021 年 4 月 9 日至 2022 年 4 月 22 日期间担任国投瑞银优化增强债券型证券投资基金基金经理,于 2021 年 5 月 18 日至 2022 年 5 月 31 日期间担任国投瑞银顺成 3 个月定期开放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

二季度债券收益率趋势性下行，债券市场迎来小牛市，利率债及信用债收益率均明显下行，信用利差小幅走阔。

回顾二季度的债券市场：一方面房地产销售数据经历了一季度的脉冲修复后环比快速走弱；另一方面，由于土地出让收入的大幅下滑，地方财力弱化，政府支出端下滑对经济的拖累也较为明显；消费方面，春节前后有较强的补偿性消费动能，但随后的清明假期及端午假期消费恢复情况有一定回落；出口在二季度也有所下滑，但整体来看韧性强于年初时的一致预期。总结来说，二季度经济基本面环比逐步走弱。市场从年初的复苏交易进入到再衰退的交易，同时配置力量不减，资金利率逐步回落，叠加 6 月份超预期降息带动债券收益率出现较为流畅的下行。从结构上来看，二季度信用利差小幅走阔，一方面，部分区域城投债负面传闻加剧了市场对地方政府债务风险的担忧，另一方面，房地产销售再度走弱，地产基本面弱化，市场对部分城投债及地产债的担忧有所升温。此外，信用利差经历了一季度的大幅压缩之后已经处于较低水平，继续压缩空间有限。

二季度权益市场表现较弱，尤其是顺周期板块，由于基本面环比走弱，与经济复苏相关性较高的板块均出现了较为明显的回调。中特估相关板块在 4-5 月有一定涨幅，但随后持续回调。人工智能方向成为二季度权益市场的绝对主线，成长板块中的其它

行业相对表现一般。转债在二季度下跌行情中表现好于股票，但同时溢价率也有所抬升，当前转债市场整体溢价率处于较高水平，需提防强赎风险。

展望第三季度的债券市场，方向上我们仍较为看好，当下可能面临一些政策层面的扰动，我们认为调整是加仓的机会，短周期来看，预计货币宽松周期尚未结束，中长周期来看，利率逐步下行的趋势应该也是比较确定的。信用债方面，我们对尾部的城投及地产风险均保持谨慎观点，虽然在信仰支撑下，公开债务出现信用风险仍是小概率事件，但从投资角度来说，一方面是资金来源风险偏好是否匹配的问题，另一方面是收益率与实际的信用风险是否匹配的问题。

展望第三季度的权益市场，我们认为不必过于悲观，大多数板块当前的估值性价比较高，而年初以来大幅上涨的 AI 方向可能从预期及映射的阶段逐步进入到落地及业绩释放阶段，目前来看趋势尚未结束，但可能走势会有分化。方向上，我们重点关注电力、新能源车、AI、军工及医药，此外，密切跟踪刺激政策及经济走势，如果经济预期逐步改善，则整个顺周期板块均具备较大的向上弹性。

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 类份额净值为 1.122 元，C 类份额净值为 1.120 元，本报告期 A 类份额净值增长率为 0.90%，C 类份额净值增长率为 0.90%；本基金同期业绩比较基准收益率为 1.25%。

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	1,699,006,097.92	99.25

	其中：债券	1,699,006,097.92	99.25
	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	3,710,720.01	0.22
7	其他各项资产	9,197,524.18	0.54
8	合计	1,711,914,342.11	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

无。

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

无。

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	54,733,340.27	4.37
2	央行票据	-	-
3	金融债券	193,237,939.34	15.41
	其中：政策性金融债	41,078,457.74	3.28
4	企业债券	222,688,241.03	17.76
5	企业短期融资券	10,107,180.33	0.81

6	中期票据	1,083,872,097.37	86.45
7	可转债（可交换债）	124,454,904.18	9.93
8	同业存单	9,912,395.40	0.79
9	其他	-	-
10	合计	1,699,006,097.92	135.51

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	102001979	20 张江高科 MTN002	500,000	51,480,589.04	4.11
2	232380009	23 建行二级资本债 01A	500,000	51,127,349.73	4.08
3	102282305	22 国发 MTN001	500,000	50,904,506.85	4.06
4	102101376	21 陕投集团 MTN004	400,000	41,624,383.56	3.32
5	019688	22 国债 23	350,000	35,391,741.09	2.82

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

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	16,994.17
2	应收证券清算款	8,851,040.00
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	251,953.12
6	其他应收款	77,536.89
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	9,197,524.18

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	110053	苏银转债	10,057,293.15	0.80
2	127012	招路转债	5,649,046.56	0.45
3	123158	宙邦转债	4,164,983.84	0.33
4	110068	龙净转债	4,079,140.55	0.33
5	123107	温氏转债	3,864,966.55	0.31
6	123150	九强转债	3,556,561.90	0.28
7	113021	中信转债	3,453,438.90	0.28
8	128140	润建转债	3,442,347.12	0.27
9	113064	东材转债	3,345,731.51	0.27
10	127063	贵轮转债	3,313,667.81	0.26

11	113057	中银转债	3,257,669.86	0.26
12	128128	齐翔转 2	3,193,760.27	0.25
13	110075	南航转债	3,128,265.07	0.25
14	128141	旺能转债	3,094,989.73	0.25
15	127029	中钢转债	2,907,401.51	0.23
16	127036	三花转债	2,863,989.04	0.23
17	110060	天路转债	2,767,775.34	0.22
18	127072	博实转债	2,765,508.49	0.22
19	110048	福能转债	2,696,740.68	0.22
20	128137	洁美转债	2,499,657.81	0.20
21	127076	中宠转 2	2,470,983.01	0.20
22	127073	天赐转债	2,469,895.34	0.20
23	127066	科利转债	2,431,907.95	0.19
24	127032	苏行转债	2,379,906.85	0.19
25	110047	山鹰转债	2,260,863.01	0.18
26	110090	爱迪转债	2,092,121.51	0.17
27	113530	大丰转债	2,061,990.41	0.16
28	123048	应急转债	2,027,243.84	0.16
29	127043	川恒转债	1,908,971.51	0.15
30	128033	迪龙转债	1,901,857.08	0.15
31	127020	中金转债	1,900,875.21	0.15
32	127058	科伦转债	1,889,720.55	0.15
33	110045	海澜转债	1,886,937.12	0.15
34	118023	广大转债	1,875,324.25	0.15
35	113655	欧 22 转债	1,817,954.79	0.14
36	113058	友发转债	1,795,378.77	0.14
37	110088	淮 22 转债	1,613,519.98	0.13
38	127069	小熊转债	1,610,031.78	0.13
39	123067	斯莱转债	1,584,990.41	0.13
40	118003	华兴转债	1,417,445.21	0.11
41	128083	新北转债	1,315,508.22	0.10
42	123120	隆华转债	1,312,855.07	0.10
43	111005	富春转债	1,280,987.67	0.10
44	127018	本钢转债	603,963.56	0.05

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	827,461,254.75	229,882,897.07
报告期期间基金总申购份额	393,379,197.76	70,620,187.65
减：报告期期间基金总赎回份额	283,710,564.19	120,138,173.20
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	937,129,888.32	180,364,911.52

§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

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	20230508-20230630	36,034,234.24	283,495,711.25	50,949,091.62	268,580,853.87	24.03%
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部分延期办理的风险。 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（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。

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。

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提醒投资者及时提供或更新身份信息资料的公告，规定媒介公告时间为 2023 年 05 月 30 日。

2、报告期内管理人发布了关于国投瑞银中高债基金分红公告，规定媒介公告时间为 2023 年 06 月 09 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

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：国投瑞银基金管理有限公司客户服务热线 400-880-6868

国投瑞银基金管理有限公司

二〇二三年七月二十日