

国投瑞银港股通价值发现混合型证券投资基金

2023 年第 3 季度报告

2023 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二三年十月二十四日

§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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 10 月 23 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国投瑞银港股通价值发现混合
基金主代码	007110
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2020 年 3 月 12 日
报告期末基金份额总额	3,115,580,646.27 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，本基金遵循价值投资思路，通过自下而上精选估值具备吸引力的港股通标的个股，力争基金资产的持续稳健增值。
投资策略	<p>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、权证投资管理和债券投资管理策略等。</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</p>

	<p>的比较判别，对股票（主要为港股通标的股票）、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>1、价值投资策略</p> <p>本基金遵循价值投资的思路，主要采用自下而上的方式精选港股通标的股票中估值具备吸引力的个股。</p> <p>2、行业配置策略</p> <p>在进行行业配置时，将采用自上而下与自下而上相结合的方式确定行业权重。在投资组合管理过程中，基金管理人也将根据宏观经济形势以及各个行业的基本面特征对行业配置进行持续动态地调整。</p> <p>3、优选个股策略</p> <p>（1）确定股票初选库：本基金将采用定量与定性分析相结合的方式确定股票初选库。</p> <p>（2）股票基本面分析：本基金严格遵循“价格/内在价值”的投资理念。个股基本面分析的主要内容包括价值评估、成长性评估、现金流预测和行业环境评估等。</p> <p>（3）构建及调整投资组合：本基金结合多年的研究经验，在充分评估风险的基础上，将分析师最有价值的研究成果引入，评估股票价格与内在价值偏离幅度的可靠性，买入估值更具吸引力的股票，卖出估值吸引力下降的股票，构建股票投资组合，并对其进行调整。</p> <p>（三）权证投资管理</p> <p>1、考量标的股票合理价值、标的股票价格、行权</p>
--	--

	<p>价格、行权时间、行权方式、股价历史与预期波动率和无风险收益率等要素，估计权证合理价值。</p> <p>2、根据权证合理价值与其市场价格间的差幅即“估值差价(Value Price)”以及权证合理价值对定价参数的敏感性，结合标的股票合理价值考量，决策买入、持有或沽出权证。</p> <p>（四）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>（五）对于中小企业私募债券，本基金将重点关注发行人财务状况、个券增信措施等因素，以及对基金资产流动性的影响，在充分考虑信用风险、流动性风险的基础上，进行投资决策。</p> <p>（六）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	恒生指数收益率（使用估值汇率折算）×80% + 中债综合指数收益率×20%	
风险收益特征	<p>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。</p> <p>本基金将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。</p>	
基金管理人	国投瑞银基金管理有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国投瑞银港股通价值发现混合 A	国投瑞银港股通价值发现混合 C
下属分级基金的交易代	007110	011081

码		
报告期末下属分级基金的份额总额	2,587,696,727.23 份	527,883,919.04 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 7 月 1 日-2023 年 9 月 30 日)	
	国投瑞银港股通价值发现混合 A	国投瑞银港股通价值发现混合 C
1.本期已实现收益	30,614,942.80	6,883,897.18
2.本期利润	-94,839,095.86	-29,051,966.73
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0364	-0.0437
4.期末基金资产净值	2,218,187,972.67	447,327,429.18
5.期末基金份额净值	0.8572	0.8474

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 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、国投瑞银港股通价值发现混合 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	-4.15%	1.23%	-4.97%	1.10%	0.82%	0.13%

月						
过去六个月	-7.31%	1.18%	-6.52%	1.03%	-0.79%	0.15%
过去一年	6.13%	1.55%	4.59%	1.32%	1.54%	0.23%
过去三年	-23.00%	1.48%	-15.06%	1.22%	-7.94%	0.26%
自基金合同生效起至今	-14.28%	1.40%	-21.24%	1.24%	6.96%	0.16%

2、国投瑞银港股通价值发现混合 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	-4.23%	1.23%	-4.97%	1.10%	0.74%	0.13%
过去六个月	-7.47%	1.18%	-6.52%	1.03%	-0.95%	0.15%
过去一年	5.74%	1.55%	4.59%	1.32%	1.15%	0.23%
自基金合同生效起至今	-25.96%	1.52%	-19.89%	1.25%	-6.07%	0.27%

注：1、本基金的业绩比较基准为：恒生指数收益率（使用估值汇率折算）×80%+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、本基金于2020年12月29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为2020年12月29日。

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

国投瑞银港股通价值发现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3月12日至2023年9月30日)

1. 国投瑞银港股通价值发现混合 A:



2. 国投瑞银港股通价值发现混合 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。

本基金于2020年12月29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		
刘扬	本基金基金 经理	2020-03- 12	-	9	基金经理，中国籍，澳大利亚麦考瑞大学金融学硕士，9 年证券从业经历。2013 年 10 月加入国投瑞银基金管理有限公司交易部，2015 年 3 月转入国际业务部任投资经理，2017 年 12 月转入研究部任高级研究员，2017 年 12 月 25 日至 2020 年 3 月 11 日期间担任国投瑞银中国价值发现股票型证券投资基金(LOF)的基金经理助理，2019 年 9 月转入国际业务部，2020 年 3 月 12 日起担任国投瑞银港股通价值发现混合型证券投资基金基金经理，2020 年 8 月 27 日起兼任国投瑞银港股通 6 个月定期开放股票型发起式证券投资基金基金经理，2022 年 10 月 21 日起兼任国投瑞银中国价值发现股票型证券投资基金(LOF)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% 的交易情况。

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

三季度港股受到国内基本面承压和外部紧缩双重压力，整体延续下行趋势。7 月初国内经济延续弱复苏状态，港股也面临一定下跌压力。月中起，受国内政策刺激超预期及海外紧缩环境边际改善影响，港股迎来一波较显著上涨行情。但 8 月初开始美债利率持续攀升，人民币对美元汇率快速贬值并跌破 7.3，港股也再次下跌，回吐政治局会议以来的全部涨幅。临近 8 月底时，政治局会议提出的政策预期部分兑现，市场信心有所改善，指数企稳。9 月美联储在 FOMC 会议中暂停加息，符合市场预期。但在未来降息路径指引方面，美联储表态偏鹰，受美债利率走高、海外流动性紧缩影响，港股再度下跌，市场日成交额明显萎缩并创下年内新低。三季度（截至 2023 年 9 月 26 日）恒生指数、恒生国企指数和恒生科技指数分别下跌 7.7%、6.1% 和 2.4%。大部分板块（恒生综指行业指数）下跌，其中综合（-16.4%）、工业（-15.2%）、地产建筑（-15.2%）和公用事业（-13.2%）领跌。

季度内我们维持了对通讯和金融板块（BICS）的高配，对非必需消费品、医疗保健和科技等板块（BICS）的部分个股进行了不同程度的减持，同时对非必需消费品和金融等板块（BICS）的部分个股进行了不同程度的增持，整体换手率较低（不考虑申赎）。短期内，我们认为港股市场仍将受到美联储货币政策及地缘政治等外部因素扰

动。长期来看，市场的关注重点还是在中国经济复苏的可持续性上。中国经济方面，今年以来经济整体呈现弱复苏势态，市场期望有更多促进经济增长的潜在刺激政策出台，7月政治局会议释放了较为积极的政策信号，但“重量级”政策迟迟未落地，近期政策出台速度超出市场预期，如央行再度降息、活跃资本市场一揽子政策措施（下调印花税、IPO 暂缓和减持限制相关政策）、个税抵扣，以及更受关注的房地产市场政策优化等，虽然这些政策需要一定时间才能产生实效，但对提振市场信心非常重要。若后续增量政策的落地和执行效果达到预期，这将有助于恢复企业信心和鼓励投资。此外当前港股市场悲观情绪释放较多，无论横向还是纵向来看估值处于低位，恒生指数 PE（市盈率 TTM）现在位于在负一倍标准差附近，PB（市净率）低于 1，如果未来政策继续发力、经济复苏推进，港股市场具备一定弹性，我们持有的具有竞争优势的高质量公司大概率将给我们带来长期回报。

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 0.8572 元，C 类份额净值为 0.8474 元，本报告期 A 类份额净值增长率为-4.15%，C 类份额净值增长率为-4.23%；本基金同期业绩比较基准收益率为-4.97%。

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	2,469,125,689.16	89.51
	其中：股票	2,469,125,689.16	89.51
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-

	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	231,222,312.88	8.38
7	其他各项资产	58,219,328.06	2.11
8	合计	2,758,567,330.10	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2,469,125,689.16元，占基金总净值比例92.63%。

2、本基金不参与转融通证券出借业务。

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

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
通讯	867,920,176.66	32.56
金融	577,851,709.02	21.68
医疗保健	451,209,355.16	16.93
房地产	176,156,658.82	6.61
非必需消费品	122,662,986.33	4.60
必需消费品	73,056,121.41	2.74
材料	69,894,317.13	2.62
科技	65,791,189.00	2.47
能源	43,065,073.30	1.62
工业	21,518,102.33	0.81
公用事业	-	-
合计	2,469,125,689.16	92.63

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	00728	中国电信	72,746,181.00	261,675,986.04	9.82
2	00941	中国移动	4,338,175.00	261,541,156.81	9.81
3	00700	腾讯控股	913,849.00	256,771,743.96	9.63
4	02318	中国平安	5,559,000.00	228,784,566.87	8.58
5	03968	招商银行	6,359,723.00	190,833,034.56	7.16
6	01093	石药集团	24,935,840.00	131,341,961.69	4.93
7	01299	友邦保险	1,501,400.00	87,968,040.20	3.30
8	01109	华润置地	2,864,000.00	81,996,480.38	3.08
9	03690	美团-W	690,248.00	72,586,754.40	2.72
10	02005	石四药集团	17,158,000.00	71,480,917.75	2.68

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

无。

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

无。

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

无。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

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

5.10.1 本期国债期货投资政策

根据本基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

5.10.3 本期国债期货投资评价

无。

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，招商银行股份有限公司在报告编制前一年受到中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会的处罚。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	61,547.22
2	应收证券清算款	39,688,501.06
3	应收股利	18,322,279.29
4	应收利息	-
5	应收申购款	147,000.49
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	58,219,328.06

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	国投瑞银港股通价值发现混合A	国投瑞银港股通价值发现混合C
本报告期期初基金份额总额	2,658,362,897.81	639,640,504.97
报告期期间基金总申购份额	42,090,768.26	186,678,956.84
减：报告期期间基金总赎回份额	112,756,938.84	298,435,542.77
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	2,587,696,727.23	527,883,919.04

§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

单位：份

项目	国投瑞银港股通价值发现混合A	国投瑞银港股通价值发现混合C
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,006,500.00	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-

报告期期末管理人持有的本基金份额	10,006,500.00	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	0.39	-

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	20230701-20230930	827,735,462.35	0.00	5,844,049.62	821,891,412.73	26.38%

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：

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。

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调低旗下部分基金费率并修改基金合同等法律文件的公告，规定媒介公告时间为 2023 年 07 月 15 日。

2、报告期内管理人发布了关于国投瑞银港股通价值发现暂停申购和赎回业务公告，规定媒介公告时间为 2023 年 07 月 18 日。

3、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基金行业高级管理人员变更公告，规定媒介公告时间为 2023 年 08 月 19 日。

4、报告期内管理人发布了关于国投瑞银港股通价值发现混合型证券投资基金暂停申购（含定期定额投资）和赎回业务的公告，规定媒介公告时间为 2023 年 09 月 01 日。

5、报告期内管理人发布了关于国投瑞银港股通价值发现混合型证券投资基金暂停申购（含定期定额投资）和赎回业务的公告，规定媒介公告时间为 2023 年 09 月 08 日。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

《关于准予国投瑞银港股通价值发现混合型证券投资基金注册的批复》（证监许可[2019]188 号文）

《关于国投瑞银港股通价值发现混合型证券投资基金备案确认的函》（机构部函[2019]2568 号）

《国投瑞银港股通价值发现混合型证券投资基金基金合同》

《国投瑞银港股通价值发现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

二〇二三年十月二十四日