

国投瑞银顺臻纯债债券型证券投资基金

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：南京银行股份有限公司

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。

基金托管人南京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	国投瑞银顺臻纯债债券
基金主代码	007342
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 8 月 21 日
报告期末基金份额总额	1,913,965,297.66 份
投资目标	本基金在严格控制风险的基础上，通过积极主动的投资管理，力争为投资人实现超越业绩比较基准的投资业绩。
投资策略	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。 1、债券基本价值评估的主要依据是均衡收益率曲线（Equilibrium Yield Curves）。均衡收益率曲线是指，当所有相关的风险都得到补偿时，收益率曲

	<p>线的合理位置。风险补偿包括五个方面：资金的时间价值（补偿）、通货膨胀补偿、期限补偿、流动性补偿及信用风险补偿。通过对这五个部分风险补偿的计量分析，得到均衡收益率曲线及其预期变化。市场收益率曲线与均衡收益率曲线的差异是估算各种剩余期。2、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。3、资产支持证券投资策略：资产支持证券的定价受市场利率、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。4、组合构建及调整：本公司设有固定收益部，结合各成员债券研究和投资管理经验，评估债券价格与内在价值偏离幅度是否可靠，据此构建债券投资组合。</p>	
业绩比较基准	中债综合指数收益率	
风险收益特征	本基金为债券型基金，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。	
基金管理人	国投瑞银基金管理有限公司	
基金托管人	南京银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国投瑞银顺臻纯债债券 A	国投瑞银顺臻纯债债券 C
下属分级基金的交易代码	007342	011007
报告期末下属分级基金的份额总额	1,913,959,594.57 份	5,703.09 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)	
	国投瑞银顺臻纯债债券 A	国投瑞银顺臻纯债债券 C
	1.本期已实现收益	12,740,487.64
2.本期利润	9,425,317.90	28.66
3.加权平均基金份额本期利润	0.0049	0.0044
4.期末基金资产净值	2,113,964,288.67	6,283.32
5.期末基金份额净值	1.1045	1.1017

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、国投瑞银顺臻纯债债券 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	0.45%	0.04%	0.01%	0.05%	0.44%	-0.01%
过去六个月	1.72%	0.04%	0.95%	0.04%	0.77%	0.00%
过去一年	2.45%	0.05%	0.62%	0.05%	1.83%	0.00%
过去三年	10.34%	0.05%	4.54%	0.05%	5.80%	0.00%

自基金合同生效起至今	14.85%	0.06%	4.15%	0.06%	10.70%	0.00%
------------	--------	-------	-------	-------	--------	-------

2、国投瑞银顺臻纯债债券 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
过去三个月	0.39%	0.04%	0.01%	0.05%	0.38%	-0.01%
过去六个月	1.61%	0.04%	0.95%	0.04%	0.66%	0.00%
过去一年	2.25%	0.05%	0.62%	0.05%	1.63%	0.00%
自基金合同生效起至今	8.24%	0.05%	3.67%	0.05%	4.57%	0.00%

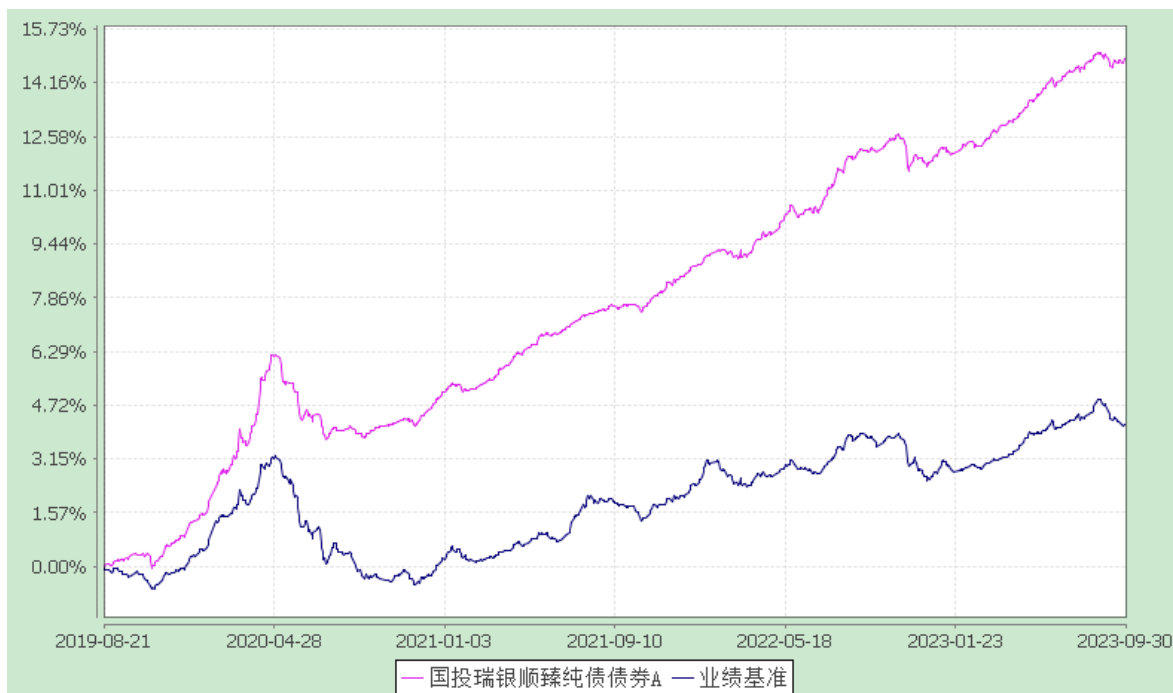
注：1、本基金的业绩比较基准为：中债综合指数收益率。

2、本基金于2021年4月1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2021年4月1日。

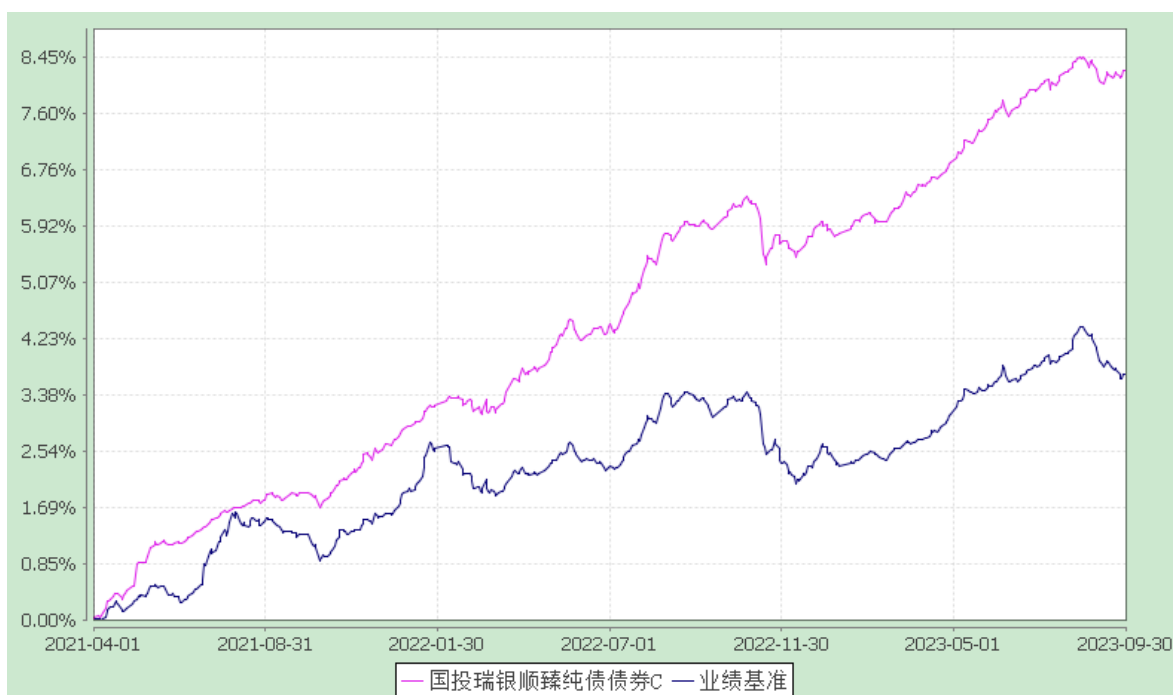
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

国投瑞银顺臻纯债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
(2019年8月21日至2023年9月30日)

1. 国投瑞银顺臻纯债债券 A:



2. 国投瑞银顺臻纯债债券 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。

本基金于2021年4月1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		
李鸥	本基金基金经理	2019-11-16	-	14	基金经理，中国籍，香港大学工商管理学硕士。14 年证券从业经历，2009 年 6 月至 2013 年 10 月任国投瑞银基金管理有限公司交易员，2013 年 11 月至 2015 年 3 月任大成基金管理有限公司交易员。2015 年 4 月起加入国投瑞银基金管理有限公司任专户投资部固定收益投资经理，2018 年 7 月转入国际业务部任 QDII 专户投资经理，2019 年 4 月转入固定收益部，2019 年 11 月 16 日起担任国投瑞银顺银 6 个月定期开放债券型发起式证券投资基金及国投瑞银顺臻纯债债券型证券投资基金基金经理，2020 年 11 月 7 日起兼任国投瑞银顺达纯债债券型证券投资基金基金经理，2022 年 5 月 31 日起兼任国投瑞银顺和一年定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理，2022 年 11 月 15 日起兼任国投瑞银顺晖一年定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理，2023 年 7 月 27 日起担任国投瑞银顺荣 39 个月定期开放债券型证券投资基金基金经理。曾于 2019 年 12 月 26 日至 2021 年 4 月 16 日期间担任国投瑞银顺业纯债债券型证券投资基金基金经理，2019 年 11 月 8 日至 2022 年 1 月 27 日期间担任国投瑞银顺祺纯债债券型证券投资基金基金

					经理,2021 年 1 月 9 日至 2022 年 1 月 27 日期间担任国投瑞银顺恒纯债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

三季度债市波动增大。7 月国内债券市场延续了偏强震荡的态势，资金面维持宽松状态，短端利率在月初回落后维持稳定。7 月公布的 6 月社融与信贷规模重回扩张，工业生产、消费、基建与制造业投资两年复合增速企稳，显示经济短期下行势头似乎

暂缓，但房地产与出口仍然维持弱势，高频数据未见改善迹象，市场围绕政治局会议博弈。会议前，10 年期国债一度突破 2.6%，会议结束后利率出现了大幅反弹，但此后再度回归 2.65% 下方震荡。信用债收益率整体跟随利率波动，1 年以内短久期品种利差大致平稳，长久期利差略有压缩，中低等级利差下行幅度大于高等级，二级永续债利差有所回落。8 月国内债券市场延续了偏强震荡的态势。8 月公布的 7 月社融与信贷规模超季节性下滑，实体数据也出现了全面回落，而 8 月 15 日央行意外调降 OMO 与 MLF 利率，分别调降 10BP 与 15BP，推动收益率大幅下行，一度逼近 2.5% 的低位。但降息后，资金面反而再度趋紧，叠加地产以及活跃资本市场的相关政策落地在即，收益率反而有所抬升，月末回升至 2.58% 附近，收益率曲线明显趋平。在中短端利率维持震荡的情况下，信用债表现更加强劲，信用利差普遍压缩。9 月国内债券市场出现了显著的调整，9 月公布的 8 月经济数据边际回暖。资金方面，9 月初资金面就出现了显著的收紧，尽管 9 月中旬降准落地，但资金面的紧张状态仍未缓解，跨季资金价格明显偏贵，这使得短端利率大幅调整，1 年期存单利率一度突破 2.5%。短端利率的调整，基本面的边际改善，叠加地产政策放松力度持续加大，使得长端利率也有所走高，10 年期国债收益率逼近 2.7%，收益率曲线出现了熊平。在利率债调整的过程中，信用债收益率也有所走高，短期限信用债表现好于利率债，利差有所收窄，2-3 年期利差反而有所走扩。

展望后市，在收益率曲线极度平坦的状态下，短期市场的核心矛盾仍然集中在短端。尽管长端利率短期仍然面临来自政策与基本面预期的扰动，但若短端利率企稳回落，那么长端利率上行的空间可能也就相对有限，而目前短端利率还要取决于未来资金面的走向。从近期央行的政策表述上看，不论是 9 月 20 日货政司司长邹澜在政策吹风会上“持续营造适宜的货币金融环境”的表态，还是 9 月末央行货币政策例会强调“搞好逆周期和跨周期调节”，货币政策整体的取向都未发生变化。尽管 9 月 DR007 明显偏高，但如果从整个三季度 DR007 与 OMO 利差来看，DR007 在 Q3 的均值 1.87% 相对于 OMO 利率 1.85% 的均值也并未出现显著的偏离。考虑政策利率已经调降，如果央行的政策框架并没有出现系统性的变化，预计四季度 DR007 的均值大概率仍将在 1.8% 附近。

如果按照 1.8% 的 DR007 定价，当前短端利率的配置价值已经凸显。而对于长端而言，海外方面强美元与能源价格上涨的交易逻辑暂时还难以改变，国内金九银十的

旺季下经济数据的修复可能也尚未终结，现阶段长端利率仍然存在一定的不确定性，趋势性回落的机会可能至少要等待 10 月下旬之后。但如果短端利率企稳回落，长端进一步向上的空间也会受到限制。近期信用债收益率的回升也给配置带来了一定的空间，在流动性大概率逐步转松的状态下，票息策略仍然相对占优。随着长端利率的企稳，二级永续债可能也将迎来一轮修复行情，但短期幅度可能相对有限。

顺臻三季度依然以票息和骑乘策略为主，置换了部分短端商业银行金融债，后续根据市场情况择时调整配置。

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 1.1045 元，C 类份额净值为 1.1017 元，本报告期 A 类份额净值增长率为 0.45%，C 类份额净值增长率为 0.39%；本基金同期业绩比较基准收益率为 0.01%。

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	2,774,092,347.20	99.93
	其中：债券	2,774,092,347.20	99.93
	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	1,983,176.63	0.07
7	其他各项资产	4.84	0.00
8	合计	2,776,075,528.67	100.00

注：1、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。

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

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	2,381,752,319.33	112.67
	其中：政策性金融债	1,417,796,223.37	67.07
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	392,340,027.87	18.56
9	其他	-	-

10	合计	2,774,092,347.20	131.23
----	----	------------------	--------

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	210305	21 进出 05	4,000,000	412,766,775.96	19.53
2	220203	22 国开 03	2,500,000	255,075,000.00	12.07
3	220208	22 国开 08	2,000,000	202,532,841.53	9.58
4	210203	21 国开 03	1,900,000	197,640,803.28	9.35
5	11231717 1	23 光大银行 CD171	2,000,000	196,156,872.13	9.28

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，江苏银行股份有限公司在报告编制前一年受到中国人民银行的处罚。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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	4.84
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4.84

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	国投瑞银顺臻纯债 债券A	国投瑞银顺臻纯债 债券C
本报告期期初基金份额总额	1,913,934,583.71	5,766.44
报告期期间基金总申购份额	25,475.64	2,727.85
减：报告期期间基金总赎回份额	464.78	2,791.20
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	1,913,959,594.57	5,703.09

§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	20230701-20230930	1,913,800,832.83	0.00	0.00	1,913,800,832.83	99.99%
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（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。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

《关于准予国投瑞银顺臻纯债债券型证券投资基金注册的批复》（证监许可[2019]740号）

《关于国投瑞银顺臻纯债债券型证券投资基金备案确认的函》（机构部函[2019]2041号）

《国投瑞银顺臻纯债债券型证券投资基金基金合同》

《国投瑞银顺臻纯债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

二〇二三年十月二十四日