

国投瑞银瑞祥灵活配置混合型证券投资基金

2021 年第 3 季度报告

2021 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：二〇二一年十月二十七日

§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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 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 2021 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国投瑞银瑞祥混合
基金主代码	002358
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 3 月 9 日
报告期末基金份额总额	273,447,643.01 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，在风险有效控制前提下，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）衍生品投资策略</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、国债期货等金融衍生品。本基金利用金融衍生品合约流动性好、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>
业绩比较基准	<p>沪深 300 指数收益率×60% + 中债综合指数收益率×40%</p>
风险收益特征	<p>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。</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	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国投瑞银瑞祥混合 A	国投瑞银瑞祥混合 C
下属分级基金的交易代码	002358	011616
报告期末下属分级基金的份额总额	212,901,383.63 份	60,546,259.38 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 (2021 年 7 月 1 日-2021 年 9 月 30 日)	
	国投瑞银瑞祥混合 A	国投瑞银瑞祥混合 C
1.本期已实现收益	20,672,471.71	2,308,905.37
2.本期利润	16,914,152.09	809,415.29
3.加权平均基金份额本期利润	0.0854	0.0398
4.期末基金资产净值	360,181,688.78	102,379,448.33
5.期末基金份额净值	1.6918	1.6909

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、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 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、国投瑞银瑞祥混合 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	5.00%	0.56%	-3.74%	0.72%	8.74%	-0.16%
过去六个月	8.62%	0.44%	-1.50%	0.66%	10.12%	-0.22%
过去一年	13.66%	0.40%	4.93%	0.73%	8.73%	-0.33%
过去三年	59.08%	0.49%	27.60%	0.81%	31.48%	-0.32%
自基金合同生效起至今	61.45%	0.45%	16.44%	0.80%	45.01%	-0.35%

2、国投瑞银瑞祥混合 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	4.97%	0.56%	-3.74%	0.72%	8.71%	-0.16%
自基金合同生效起至今	8.34%	0.44%	-1.50%	0.66%	9.84%	-0.22%

注：1、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。本基金业绩比较基准为：沪深300指数收益率×60%+中债综合指数收益率×40%。

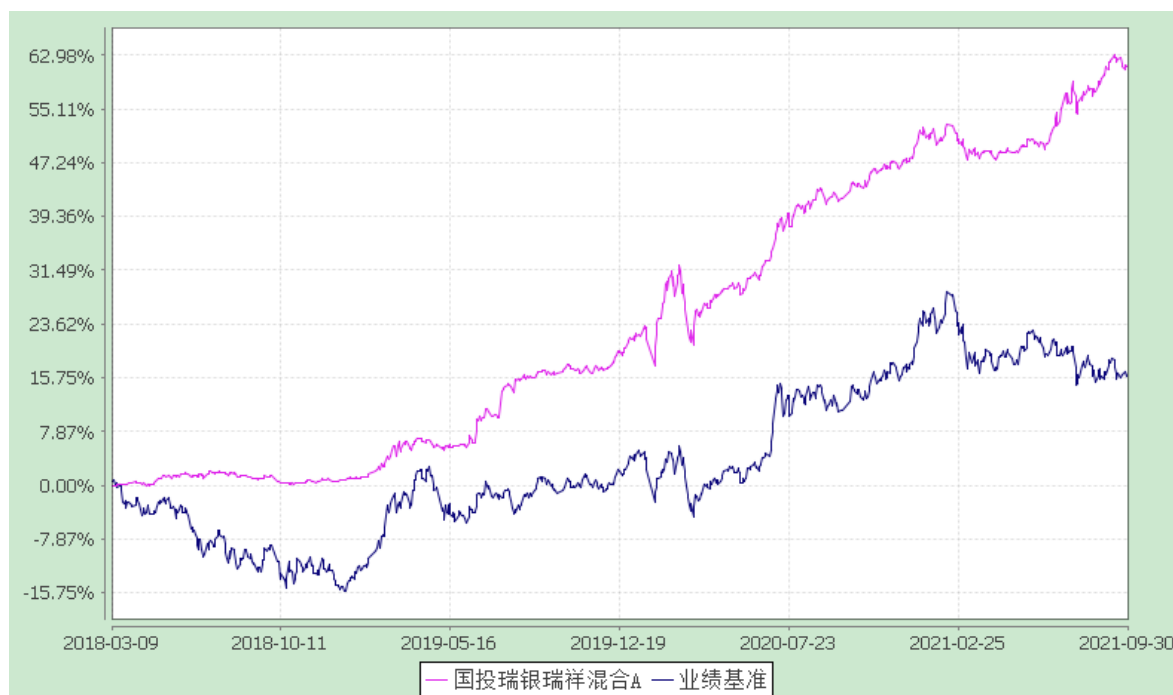
2、本基金对业绩比较基准采用每日再平衡的计算方法。

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

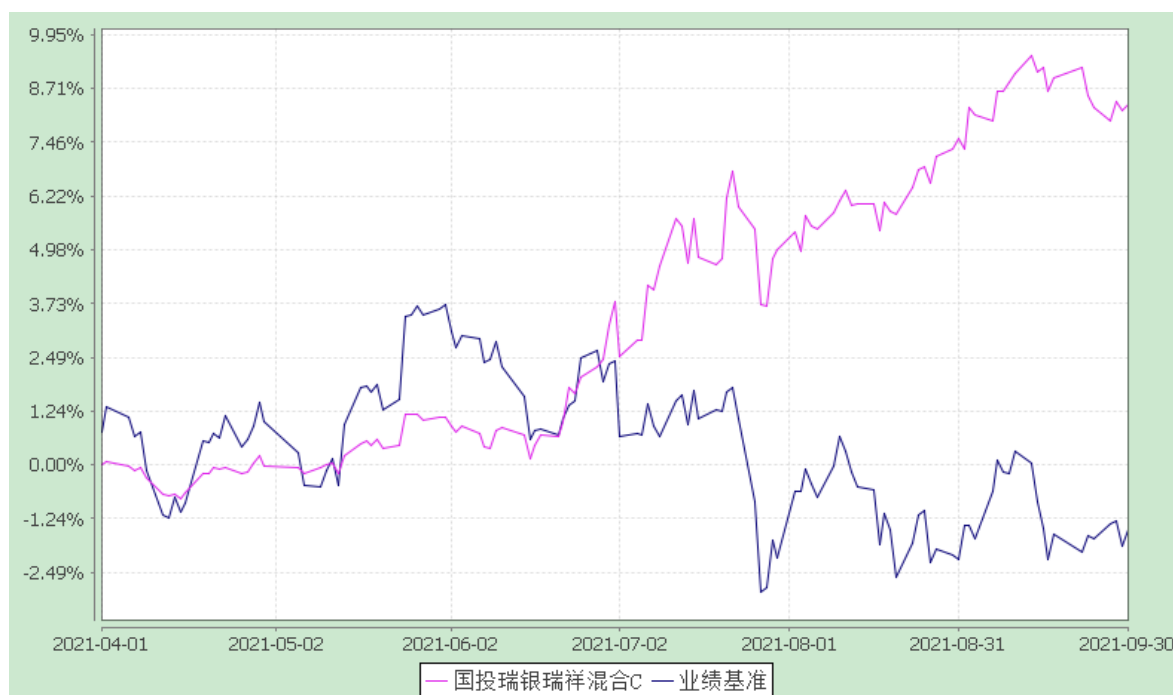
国投瑞银瑞祥灵活配置混合型证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2018年3月9日至2021年9月30日)

1. 国投瑞银瑞祥混合 A:



2. 国投瑞银瑞祥混合 C:



注：1、本基金由国投瑞银瑞祥保本混合型证券投资基金转型而来并于2018年3月9日合同生效。

2、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，研究部总经理	2019-04-10	-	12	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及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）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及国投瑞银安睿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。证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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

回顾新冠疫情以来的经济增长，不可否认，在缺乏最终解决方案的情况下，新冠疫情对于需求的影响是持续而深远的。最新国庆假期的消费及出行数据显示，由于出行限制和旅游服务的影响，居民消费离疫情前水平整体还有距离，不过，我们发觉实际的线下消费呈现出边际修复的态势。因此在对整体消费保持中性的背景下，我们开始关注过度偏离行业周期的领域，譬如调味品和养殖行业。后续随着全球确诊、死亡、重症人数的快速下降，我们可能会看到消费持续恢复的希望，但这有待进一步确认。

相对积极的层面主要来自于中国制造在全球产业链上的价值重估。从需求层面，随着承接中国产业转移的东南亚地区的沦陷，全球经济对中国制造的依赖性更加明显。从供给层面，中国制造业在供给侧改革、中美贸易摩擦、双碳战略等系列政策演变中逐步转向高附加值、低碳环保和可持续，避免了简单粗犷的产能扩张。供需错配下，

中上游的资源品和制造业在 2021 年呈现出持续的价格上行，这意味着中国制造业开始逐步从过剩转向短缺，但是这种短缺是否能够实现从量到质的根本性提高是需要差异化分析的。

在当前的时点，上游价格的持续上涨造成的成本冲击尽管不影响行业的中长期逻辑，但是对短期需求必然形成负面影响。2021 年，制造业产业链的基本特征是企业盈利从中下游向上游的转移，考虑到未来全球供应链的恢复和国内能源供需格局的改善，我们预计产业链盈利分布变化的趋势可能会开始发生逆转，上游不可避免地向中下游进行转移，包括市场关注比较高的新能源车和光伏等行业。

我们的配置在三季度进行了部分调整，在行业配置上从中上游向下游进行转变，从制造业向消费进行转变。除了宏观周期的影响外，更重要还是基于长期增长逻辑下的行业变迁。

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

截至报告期末，本基金 A 级份额净值为 1.6918 元，本基金 C 级份额净值为 1.6909 元，报告期 A 级份额净值增长率 5.00%，报告期 C 级份额净值增长率 4.97%，同期业绩比较基准收益率为-3.74%。

§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	133,996,550.67	28.75
	其中：股票	133,996,550.67	28.75
2	固定收益投资	318,887,456.40	68.42
	其中：债券	318,887,456.40	68.42

	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	11,120,254.34	2.39
7	其他各项资产	2,043,586.76	0.44
8	合计	466,047,848.17	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	5,043,395.60	1.09
B	采矿业	7,053,666.00	1.52
C	制造业	48,635,841.64	10.51
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	17,435,164.22	3.77
E	建筑业	20,183.39	0.00
F	批发和零售业	70,022.52	0.02
G	交通运输、仓储和邮政业	7,069,881.00	1.53
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	5,225,191.55	1.13
J	金融业	27,212,611.00	5.88
K	房地产业	3,187,616.00	0.69
L	租赁和商务服务业	3,859,104.00	0.83
M	科学研究和技术服务业	4,173,074.84	0.90
N	水利、环境和公共设施管理业	29,906.38	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	7,707.31	0.00
R	文化、体育和娱乐业	4,973,185.22	1.08
S	综合	-	-
	合计	133,996,550.67	28.97

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

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。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	600900	长江电力	408,631.00	8,989,882.00	1.94
2	600905	三峡能源	1,198,863.00	8,445,282.22	1.83
3	000089	深圳机场	954,100.00	7,069,881.00	1.53
4	600036	招商银行	131,300.00	6,624,085.00	1.43
5	002415	海康威视	117,600.00	6,468,000.00	1.40
6	601288	农业银行	2,177,200.00	6,400,968.00	1.38
7	002142	宁波银行	178,600.00	6,277,790.00	1.36
8	600690	海尔智家	236,400.00	6,181,860.00	1.34
9	000333	美的集团	72,700.00	5,059,920.00	1.09
10	300413	芒果超媒	114,000.00	4,969,260.00	1.07

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	148,629,795.20	32.13

2	央行票据	-	-
3	金融债券	170,257,661.20	36.81
	其中：政策性金融债	170,257,661.20	36.81
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	318,887,456.40	68.94

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	210211	21 国开 11	1,500,000	149,640,000.00	32.35
2	019658	21 国债 10	800,240	79,847,947.20	17.26
3	019654	21 国债 06	687,200	68,781,848.00	14.87
4	018006	国开 1702	204,520	20,617,661.20	4.46

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

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

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

本基金本报告期末未持有贵金属。

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

本基金本报告期末未持有权证。

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

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合约流动性好、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

5.10.1 本期国债期货投资政策

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，适度运用国债期货。本基金利用国债期货合约流动性好、交易成本低和杠杆操作等特点，提高投资组合的运作效率。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券中，持有“招商银行”，根据中国银行保险监督管理委员会（以下简称“中国银保监会”）银保监罚决字【2021】16号，招商银行股份有限公司因为同业投资提供第三方信用担保、为非保本理财产品出具保本承诺，部分未按规定计提风险加权资产等违法违规行为，被中国银保监会罚款合计 7170 万元。；持有“农业银行”，根据中国银行保险监督管理委员会（以下简称“中国银保监会”）银保监罚决字【2021】1号，中国农业银行股份有限公司（以下简称“农业银行”）因发生重要信息系统突发事件未报告、制卡数据违规明文留存、生产网络、分行无线互联网络保护不当等违法违规行为，被中国银保监会罚款合计 420 万元；根据中国银保监会银保监罚决字【2020】66号，农业银行因收取已签约开立的代发工资账户、退休金账户、低保账户、医保账户、失业保险账户、住房公积金账户的年费和账户管理费（含小额账户管理费）的违法违规行为，被中国银保监会没收违法所得 49.59 万元和罚款 148.77 万元，罚没金额合计 198.36 万元；根据中国银保监会银保监罚决字【2020】36号，农业银行因向关系人发放信用贷款、批量处置不良资产未公告等违法违规行为，被中

国银保监会没收违法所得 55.3 万元，罚款 5260.3 万元，罚没合计 5315.6 万元。；持有“21 国开 11”、“国开 1702”，根据中国银行保险监督管理委员会（以下简称“中国银保监会”）银保监罚决字【2020】67 号，国家开发银行股份有限公司因为违规的政府购买服务项目提供融资、项目资本金管理不到位，棚改贷款项目存在资本金违规抽回情况、违规变相发放土地储备贷款等违法违规行为，被中国银保监会罚款合计 4880 万元。

基金管理人认为，上述公司被处罚事项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。本基金对上述证券的投资严格执行了基金管理人规定的投资决策程序。

除上述情况外，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	49,347.61
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,972,915.30
5	应收申购款	21,323.85
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,043,586.76

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转债。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值 (元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	600905	三峡能源	6,299,875.22	1.36	新股锁定

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	国投瑞银瑞祥混合A	国投瑞银瑞祥混合C
本报告期期初基金份额总额	162,582,562.36	1,876,829.53
报告期期间基金总申购份额	80,391,517.62	58,761,396.43
减：报告期期间基金总赎回份额	30,072,696.35	91,966.58
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	212,901,383.63	60,546,259.38

§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

本报告期内本基金管理人无运用固有资金投资本基金的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金管理人本报告期无运用固有资金投资本基金的交易明细。

§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	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比

		20%的时间区间					
机构	1	20210701-20210728	38,948,922.00	0.00	16,247,103.18	22,701,818.82	8.30%
	2	20210701-20210728	38,232,736.20	0.00	0.00	38,232,736.20	13.98%
	3	20210729-20210930	0.00	61,781,168.91	0.00	61,781,168.91	22.59%

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、报告期内基金管理人对基金行业高级管理人员变更进行公告，规定媒介公告时间为 2021 年 7 月 23 日。

2、报告期内基金管理人对基金行业高级管理人员任职进行公告，规定媒介公告时间为 2021 年 9 月 18 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祥保本混合型证券投资基金注册的批复》（证监许可[2015]3088 号）

《关于国投瑞银瑞祥保本混合型证券投资基金备案确认的函》（机构部部函[2016]408 号）

《国投瑞银瑞祥保本混合型证券投资基金基金合同》

《国投瑞银瑞祥保本混合型证券投资基金托管协议》

《国投瑞银瑞祥灵活配置混合型证券投资基金基金合同》

《国投瑞银瑞祥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

本报告期内在中国证监会规定媒介上披露的公告原文

国投瑞银瑞祥灵活配置混合型证券投资基金报告原文

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

国投瑞银基金管理有限公司

二〇二一年十月二十七日