

国投瑞银景气驱动混合型证券投资基金

2024 年第 1 季度报告

2024 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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二四年四月十九日

§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 2024 年 4 月 17 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 2024 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国投瑞银景气驱动混合
基金主代码	017749
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023 年 3 月 14 日
报告期末基金份额总额	377,829,320.36 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，本基金通过股票与债券等资产的合理配置，综合考虑行业的景气度及公司的基本面，精选具备投资价值的优质企业，力争基金资产的持续稳健增值。
投资策略	1、资产配置策略：本基金根据各类资产的市场趋势和预期收益风险的比较判别，对股票（包括 A 股、存托凭证和港股通标的股票等）、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

	<p>在投资中达到风险和收益的优化平衡。</p> <p>2、股票投资管理策略：本基金将结合自上而下的行业研究以及自下而上的个股分析，综合考虑行业的景气度及公司的基本面，精选优质投资标的。本基金重点关注以下三个方面：首先是行业的景气度持续向好，公司保持较高的盈利能力和持续的成长性；其次是行业供需结构发生实质性改善，使得行业具备景气度上行的预期，其中，若公司具备核心竞争优势及市场地位，也可能带来盈利显著的提升和改善；最后，符合国家经济与产业政策导向的行业和公司，基于对其未来景气度的预期，即使公司盈利能力在财务指标上尚未能直接体现，仍然是本基金的重点考虑方向。</p> <p>3、债券投资管理策略：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。</p> <p>4、可转换债券投资管理策略：本基金将着重于对可转换债券对应的基础股票进行分析与研究，同时兼顾其债券价值和转换期权价值。</p> <p>5、可交换债券投资管理策略：本基金将结合对可交换债券的纯债部分价值以及对目标公司的股票价值的综合评估，选择具有较高投资价值的可交换债券进行投资。</p> <p>6、股指期货投资管理策略：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。</p> <p>7、资产支持证券投资管理策略：本基金将深入研究影响资产支持证券价值的多种因素，评估资产支持证券的信用风险、利率风险、流动性风险和提前</p>
--	---

	偿付风险，通过信用分析和流动性管理，辅以数量化模型分析，精选经风险调整后收益率较高的品种进行投资，力求获得长期稳定的投资收益。	
业绩比较基准	中证 800 指数收益率×70%+中证港股通综合指数收益率×10%+中债综合指数收益率×20%	
风险收益特征	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。 本基金如果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。	
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	
下属分级基金的基金简称	国投瑞银景气驱动混合 A	国投瑞银景气驱动混合 C
下属分级基金的交易代码	017749	017750
报告期末下属分级基金的份额总额	344,712,227.79 份	33,117,092.57 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 (2024 年 1 月 1 日-2024 年 3 月 31 日)	
	国投瑞银景气驱动混合 A	国投瑞银景气驱动混合 C
1.本期已实现收益	-147,946.24	-99,946.78
2.本期利润	25,401,133.26	2,405,375.12
3.加权平均基金份额本期利润	0.0585	0.0597

4.期末基金资产净值	361,678,075.93	34,529,241.79
5.期末基金份额净值	1.0492	1.0426

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、国投瑞银景气驱动混合 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	6.95%	1.29%	1.30%	0.94%	5.65%	0.35%
过去六个月	7.85%	1.03%	-3.73%	0.80%	11.58%	0.23%
过去一年	4.99%	0.84%	-10.41%	0.74%	15.40%	0.10%
自基金合同生效起至今	4.92%	0.81%	-9.53%	0.73%	14.45%	0.08%

2、国投瑞银景气驱动混合 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	6.79%	1.28%	1.30%	0.94%	5.49%	0.34%
过去六个月	7.53%	1.03%	-3.73%	0.80%	11.26%	0.23%
过去一年	4.36%	0.84%	-10.41%	0.74%	14.77%	0.10%
自基金合同生效起	4.26%	0.81%	-9.53%	0.73%	13.79%	0.08%

至今						
----	--	--	--	--	--	--

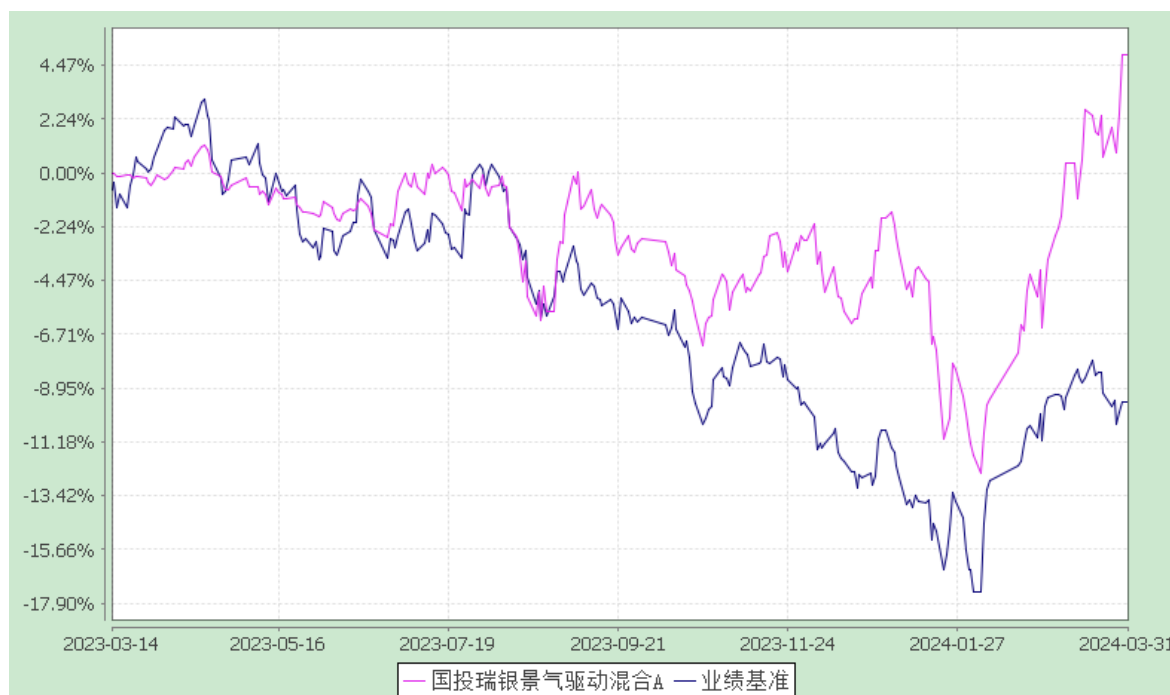
注：1、本基金的业绩比较基准为：中证800指数收益率×70%+中证港股通综合指数收益率×10%+中债综合指数收益率×20%。

2、本基金对业绩比较基准采用每日再平衡的计算方法。

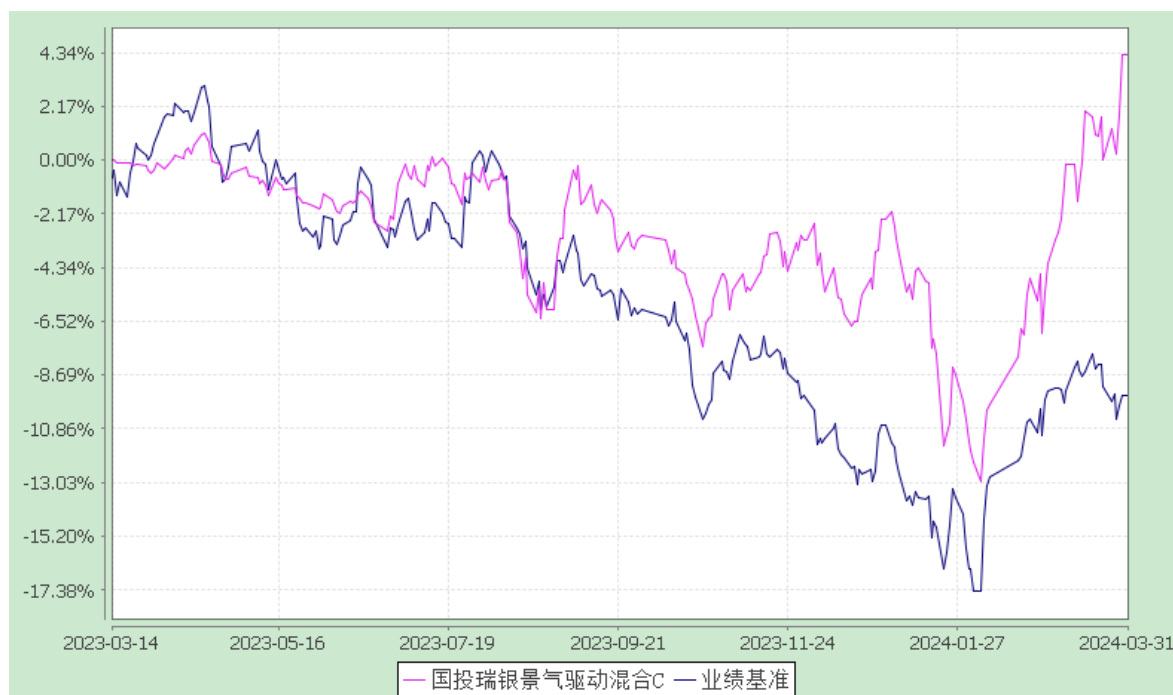
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

国投瑞银景气驱动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
 (2023 年 3 月 14 日至 2024 年 3 月 31 日)

1. 国投瑞银景气驱动混合 A:



2. 国投瑞银景气驱动混合 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。

§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		
汤龔	本基金基金经理	2023-03-14	-	7	基金经理，中国籍，上海交通大学工学硕士。7年证券从业经历。2015年6月至2016年12月期间任中国工程物理研究院流体物理研究院助理研究员，2017年1月至2021年12月期间任国泰君安证券有限公司研究所有色分析师。2021年12月加入国投瑞银基金管理有限公司研究部，2022年2月至2022年8月期间担任专户投资部投资经理，2022年8月转基金投资部拟任基金经理。2023年3月14日起担任

					任国投瑞银景气驱动混合型证券投资基金基金经理。
施成	本基金基金经理，研究部部门副总经理	2023-03-14	-	13	基金经理，研究部部门副总经理，中国籍，清华大学工学硕士。13 年证券从业经验。2011 年 7 月至 2012 年 12 月任中国建银投资证券有限责任公司研究员，2012 年 12 月至 2015 年 7 月任招商基金管理有限公司研究员，2015 年 7 月至 2017 年 3 月任深圳睿泉毅信投资管理有限公司高级研究员。2017 年 3 月加入国投瑞银基金管理有限公司研究部，2019 年 3 月 29 日起担任国投瑞银先进制造混合型证券投资基金基金经理，2019 年 11 月 18 日起兼任国投瑞银新能源混合型证券投资基金基金经理，2020 年 1 月 23 日起兼任国投瑞银进宝灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2021 年 6 月 9 日起兼任国投瑞银产业趋势混合型证券投资基金基金经理，2022 年 3 月 11 日起兼任国投瑞银产业升级两年持有期混合型证券投资基金基金经理，2022 年 7 月 21 日起兼任国投瑞银产业转型一年持有期混合型证券投资基金基金经理，2023 年 3 月 14 日起兼任国投瑞银景气驱动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

从周期角度而言，一季度的经济有所复苏，但分化明显。其中，房地产与基建复苏较慢，表现为房地产数据继续下滑和基建开工恢复不及预期。而与之密切相关的黑色产业链价格也出现了大幅下跌，如焦煤、铁矿石和螺纹的价格调整较多。相比之下，有色价格则相对坚挺，在精矿供应短缺的情况下，铜价有所上涨，铝价也有一定的带动。而下游需求如电网、新能源车和光伏等方面都表现不错。特别是新能源车在三月超过预期排产，光伏装机在取消“消纳”限制的预期下也有望重新恢复增长。我们倾向于认为一季度黑色和有色出现较大的分裂，一方面反映了国内增长动能的微妙变化，另一方面也反映了在经历了一轮去库存后，全球范围内的产业链补库或许正在进行，在有色行业中尤为明显。

根据上述分析，一季度我们减仓了煤炭相关资产，特别是与地产链强相关的焦煤标的和现货比例较高的动力煤标的。尽管煤炭的红利逻辑没有改变，但在价格大幅下跌且一季度业绩未知的形势下，适当回避是必要的。等待价格稳定后，相关标的仍然具有不错的投资价值。对于有色金属，我们适当增加了黄金、铜和铝等资产的持仓。

一季度黄金价格大幅上涨，我们维持之前的观点，在真正进入降息之前，黄金行情仍然具有投资价值。铜价格走出了一波不错的行情，相关标的我们预计仍有较大的上涨空间，可继续持有。铝可能被市场视为是铜的补涨资产，但我们却认为需求预期的边际改善（电车，光伏），铝土矿资源属性的强化可能才是主因。此外，相对于 A 股的资源类股票，H 股在估值和分红方面具有优势，因此我们也增加了港股的有色持仓。整体操作上，我们减仓了黑色板块，增加了有色金属，新材料方面的持仓维持较高仓位，坚守产业趋势，静候花开。

此外出于流动性考虑我们减仓了部分生猪，面板等周期标的，这些周期标的仍会是我们重点关注的领域。

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 1.0492 元，C 类份额净值为 1.0426 元。本报告期 A 类份额净值增长率为 6.95%，C 类份额净值增长率为 6.79%；本报告期同期业绩比较基准收益率为 1.30%。

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	365,155,332.81	89.68
	其中：股票	365,155,332.81	89.68
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	37,014,917.86	9.09
7	其他各项资产	5,007,858.72	1.23
8	合计	407,178,109.39	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50,530,625.60元，占基金总净值比例12.75%。

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

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	-	-
B	采矿业	156,566,385.92	39.52
C	制造业	143,349,587.13	36.18
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	14,653,990.00	3.70
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	15,542.28	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	7,246.80	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	12,460.82	0.00
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	3,097.60	0.00
M	科学研究和技术服务业	7,998.40	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	8,398.26	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-

P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	314,624,707.21	79.41

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（%）
材料	39,097,652.14	9.87
能源	11,432,973.46	2.89
科技	-	-
非必需消费品	-	-
必需消费品	-	-
医疗保健	-	-
通讯	-	-
房地产	-	-
工业	-	-
公用事业	-	-
金融	-	-
合计	50,530,625.60	12.75

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	603993	洛阳钼业	2,363,000.00	19,660,160.00	4.96
1	03993	洛阳钼业	2,280,000.00	13,745,111.10	3.47
2	601899	紫金矿业	1,291,900.00	21,729,758.00	5.48
2	02899	紫金矿业	418,000.00	5,919,010.00	1.49
3	600489	中金黄金	1,544,700.00	20,405,487.00	5.15
4	01378	中国宏桥	2,436,000.00	19,433,531.04	4.90
5	601600	中国铝业	2,455,900.00	18,173,660.00	4.59
6	688398	赛特新材	601,887.00	18,116,798.70	4.57
7	600547	山东黄金	633,280.00	17,877,494.40	4.51
8	601225	陕西煤业	710,789.00	17,833,696.01	4.50
9	603773	沃格光电	592,700.00	17,217,935.00	4.35
10	688550	瑞联新材	465,721.00	17,087,303.49	4.31

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

本报告期末无股指期货投资。

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。

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

根据基金合同，本基金不参与国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本报告期末无国债期货投资。

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，江西沃格光电股份有限公司在报告编制前一年受到中国证券监督管理委员会江西监管局的处罚，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	295,063.12
2	应收证券清算款	4,673,294.54
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	39,501.06
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,007,858.72

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	国投瑞银景气驱动 混合A	国投瑞银景气驱动 混合C
本报告期期初基金份额总额	460,604,442.73	41,112,587.73
报告期期间基金总申购份额	1,237,395.48	3,570,152.89
减：报告期期间基金总赎回份额	117,129,610.42	11,565,648.05
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	344,712,227.79	33,117,092.57

§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（或转型）的风险</p>

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50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。

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

无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

《关于准予国投瑞银景气驱动混合型证券投资基金注册的批复》（证监许可[2022]3227号）

《关于国投瑞银景气驱动混合型证券投资基金备案确认的函》（基金成立备案函[2023]215号）

《国投瑞银景气驱动混合型证券投资基金基金合同》

《国投瑞银景气驱动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

二〇二四年四月十九日