

国投瑞银恒誉 90 天持有期中短债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：兴业银行股份有限公司

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。

基金托管人兴业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	国投瑞银恒誉 90 天持有期中短债
基金主代码	013974
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 1 月 12 日
报告期末基金份额总额	1,811,028,917.41 份
投资目标	本基金在严格控制风险的基础上，力争为投资人实现超越业绩比较基准的投资收益。
投资策略	本基金采取“自上而下”的债券投资策略，深入分析宏观经济、货币政策和利率变化趋势以及不同债券品种的收益率水平、流动性和信用风险等因素，以价值发现为基础，采取久期策略、收益率曲线策略、类别选择策略、个券选择策略、信用债投资策略等构建债券投资组合，并管理组合风险。

	<p>1、基本价值评估：本基金基于均衡收益率曲线，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。</p> <p>2、债券投资管理：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、个券选择策略和信用债投资策略。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> <p>3、国债期货投资管理：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> <p>4、资产支持证券投资管理：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> <p>5、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>
<p>业绩比较基准</p>	<p>中债-综合财富（1-3 年）指数收益率×45%+中债-综合财富（1 年以下）指数收益率×45%+一年期定期存款利率(税后)×10%</p>
<p>风险收益特征</p>	<p>本基金为债券型基金，其预期风险和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	国投瑞银基金管理有限公司	
基金托管人	兴业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国投瑞银恒誉 90 天持有期中短债 A	国投瑞银恒誉 90 天持有期中短债 C
下属分级基金的交易代码	013974	013975
报告期末下属分级基金的份额总额	1,687,417,908.63 份	123,611,008.78 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 4 月 1 日-2023 年 6 月 30 日)	
	国投瑞银恒誉 90 天持有期中短债 A	国投瑞银恒誉 90 天持有期中短债 C
1.本期已实现收益	13,557,061.39	1,069,313.61
2.本期利润	15,651,074.70	1,247,259.38
3.加权平均基金份额本期利润	0.0113	0.0108
4.期末基金资产净值	1,772,735,511.61	129,487,597.87
5.期末基金份额净值	1.0506	1.0475

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、国投瑞银恒誉 90 天持有期中短债 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	1.11%	0.01%	0.91%	0.01%	0.20%	0.00%
过去六个月	2.35%	0.02%	1.68%	0.02%	0.67%	0.00%
过去一年	3.40%	0.03%	2.63%	0.02%	0.77%	0.01%
自基金合同生效起至今	5.06%	0.03%	4.01%	0.02%	1.05%	0.01%

2、国投瑞银恒誉 90 天持有期中短债 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	1.05%	0.01%	0.91%	0.01%	0.14%	0.00%
过去六个月	2.25%	0.02%	1.68%	0.02%	0.57%	0.00%
过去一年	3.19%	0.03%	2.63%	0.02%	0.56%	0.01%
自基金合同生效起至今	4.75%	0.03%	4.01%	0.02%	0.74%	0.01%

注：1、本基金的业绩比较基准为：中债-综合财富（1-3年）指数收益率×45%+中债-综合财富（1年以下）指数收益率×45%+一年期定期存款利率(税后)×10%。

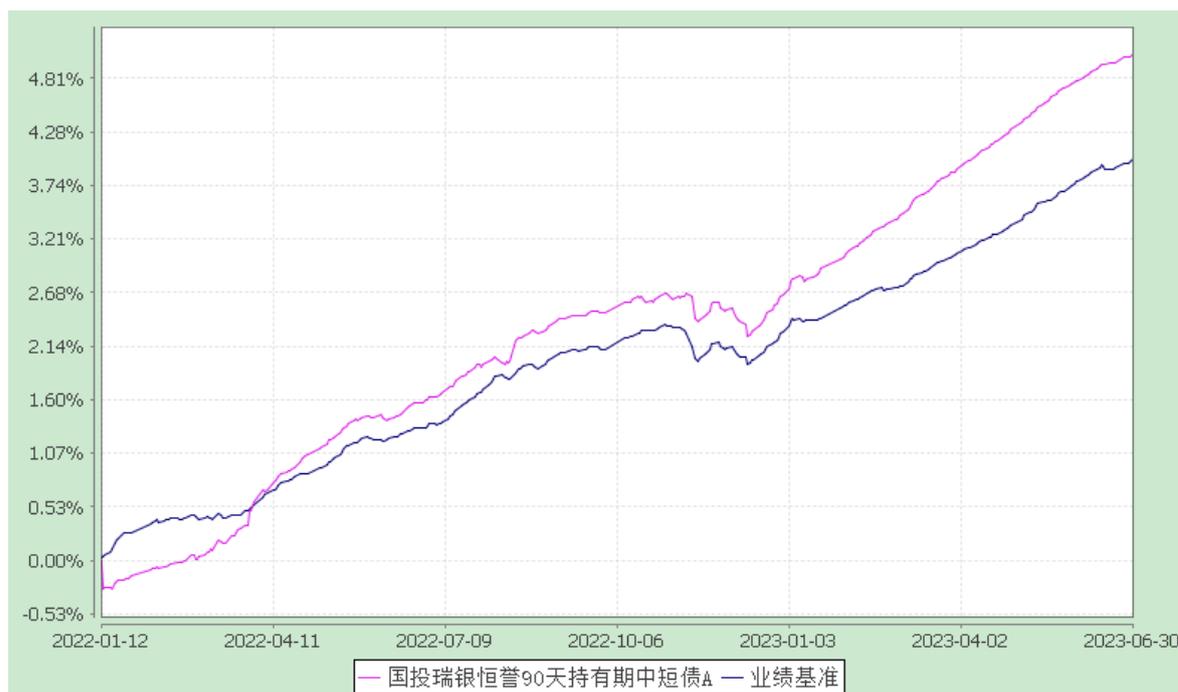
2、本基金对业绩比较基准采用每日再平衡的计算方法。

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

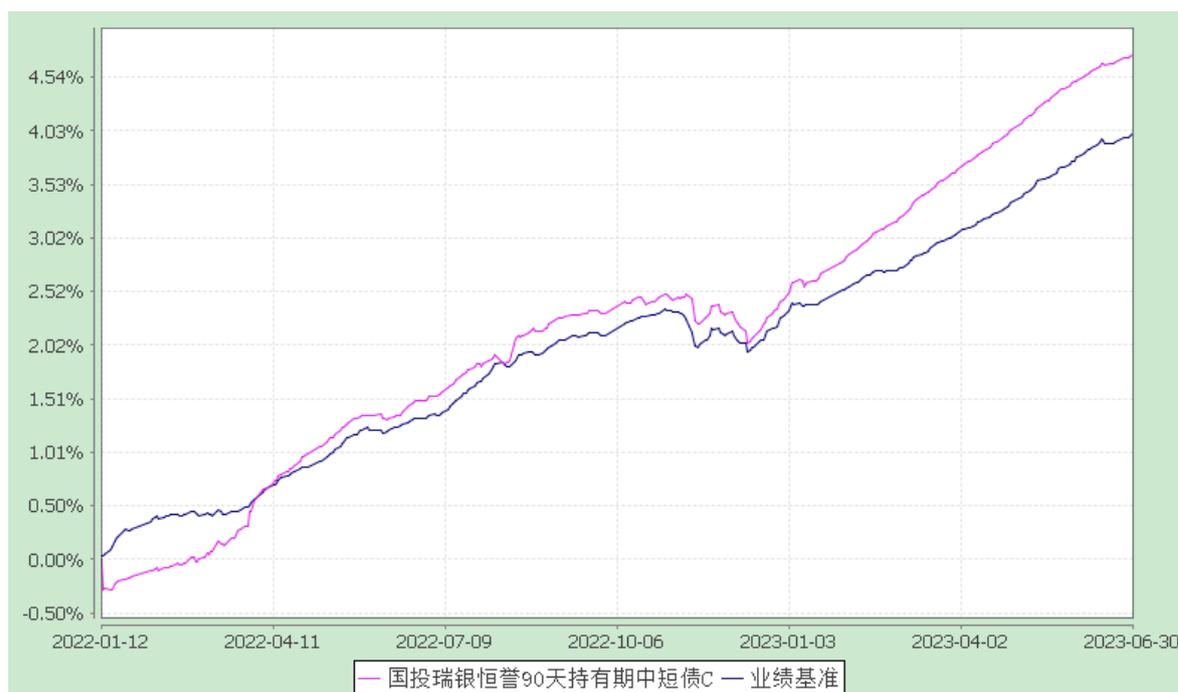
国投瑞银恒誉 90 天持有期中短债债券型证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2022 年 1 月 12 日至 2023 年 6 月 30 日)

1. 国投瑞银恒誉 90 天持有期中短债 A：



2. 国投瑞银恒誉 90 天持有期中短债 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		
王侃	本基金基金经理	2022-01-12	-	10	基金经理，中国籍，德国帕德博恩大学经济学硕士，10 年证券从业经历。2012 年 1 月至 2012 年 9 月任德国帕德博恩大学统计与计量经济学小组助理研究员，2012 年 12 月至 2014 年 9 月任东方金诚国际信用评级有限公司金融业务部信用分析师，2014 年 9 月至 2016 年 7 月任中国人保资产管理有限公司信用评级部信用分析师，2016 年 8 月加入国投瑞银基金管理有限公司固定收益部，2019 年 12 月 9 日至 2020 年 10 月 21 日期间担任国投瑞银优化增强债券型证券投资基金的基金经理助理，2020 年 10 月 22 日起担任国投瑞银顺恒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昌纯债债券型证券投资基金及国投瑞银顺悦 3 个月定期开放债券型证券投资基金基金经理，2021 年 2 月 27 日起兼任国投瑞银和泰 6 个月定期开放债券型发起式证券投资基金及国投瑞银顺荣 39 个月定期开放债券型证券投资基金基金经理，2021 年 4 月 9 日起兼任国投瑞稳定增利债券型证券投资基金基金经理，2021 年 9 月 8 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 1 月 12 日起兼任国

					投瑞银恒誉 90 天持有期中短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

2023 年二季度，国内经济平稳运行，整体呈现弱复苏态势，和一季度相比，信贷需求和地产销售等数据在经历短暂的走强后，环比开始下滑，尤其是地产需求侧呈现一定的加速下滑的趋势，经济复苏的程度略低于市场预期。同时，金融领域在价格型

工具的使用上相对积极，存款利率、公开市场操作和 MLF 利率相继下调，资金价格再度回落至相对低位，在此影响下，利率中枢从二季度开始趋势性向下，10 年期国债收益率从 2.85% 下行至 2.65%，接近去年低点。展望未来，我们认为从基本面到政策层面整体上仍有利于债券市场，但考虑到前期利率下行较快，市场脆弱程度上升，潜在的经济稳增长政策预计可能加剧市场的波动，对于利率债可以维持相对积极的久期，但不宜承担过多的追涨风险。

信用债方面，广义基金配置需求回归，信用债收益率延续下行趋势。从绝对收益率和信用利差等指标来看，信用债收益率均已处于历史相对较低水平，同时中低资质发行人利差也压缩至低位，流动性补偿相对不足，市场波动时可能存在变现难度。短端信用债的票息策略仍有一定的价值，中长期信用债利差压缩空间有限，需要更多关注个券的流动性。

二季度本基金延续了票息策略，考虑到较大比例的资金已经满足一个持有期，对组合流动性管理的难度有所加大，5 月份以来组合提升高流动性资产的占比，整体久期上仍保持在 1 年以内。未来组合在运作上会延续当前的操作思路，通过短端个券挖掘，中长端进行久期和流动性管理，以票息为基石，适当进行交易获取资本利得。

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 1.0506 元，C 类份额净值为 1.0475 元，本报告期 A 类份额净值增长率为 1.11%，C 类份额净值增长率为 1.05%；本基金同期业绩比较基准收益率为 0.91%。

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	2,014,334,077.42	95.86
	其中：债券	2,014,334,077.42	95.86
	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	14,997,680.02	0.71
	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	35,331,244.82	1.68
7	其他各项资产	36,761,880.18	1.75
8	合计	2,101,424,882.44	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	104,029,508.27	5.47
2	央行票据	-	-
3	金融债券	163,416,134.24	8.59
	其中：政策性金融债	41,009,906.85	2.16

4	企业债券	176,037,746.33	9.25
5	企业短期融资券	834,592,548.12	43.87
6	中期票据	736,258,140.46	38.71
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	2,014,334,077.42	105.89

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	102001493	20 大唐山东 MTN003	400,000	41,981,490.41	2.21
2	1980233	19 河钢绿色可 续期债 02	400,000	41,753,014.79	2.19
3	102001794	20 华发集团 MTN002	400,000	41,610,476.71	2.19
4	102101506	21 中航租赁 MTN006	400,000	41,569,459.73	2.19
5	220406	22 农发 06	400,000	41,009,906.85	2.16

**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

根据本基金基金合同，本基金不能投资于股指期货。

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

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。

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。

5.11 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	10,290.85
2	应收证券清算款	20,000,000.00
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	16,751,589.33
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	36,761,880.18

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	国投瑞银恒誉90天 持有期中短债A	国投瑞银恒誉90天 持有期中短债C
本报告期期初基金份额总额	1,152,117,988.72	102,153,199.00
报告期期间基金总申购份额	743,885,497.39	56,032,027.30
减：报告期期间基金总赎回份额	208,585,577.48	34,574,217.52
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	1,687,417,908.63	123,611,008.78

§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>

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

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。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

《关于准予国投瑞银恒誉 90 天持有期中短债债券型证券投资基金注册的批复》
(证监许可[2021]3237 号)

《关于国投瑞银恒誉 90 天持有期中短债债券型证券投资基金备案确认的函》(基金成立备案函[2022]0035 号)

《国投瑞银恒誉 90 天持有期中短债债券型证券投资基金基金合同》

《国投瑞银恒誉 90 天持有期中短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

二〇二三年七月二十日