

国投瑞银稳健养老目标一年持有期混合型基金中基金

(FOF)

2020年第2季度报告

2020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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二〇年七月十八日

§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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 年 7 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 2020 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国投瑞银稳健养老目标一年持有混合（FOF）
基金主代码	006876
交易代码	006876
基金运作方式	契约型开放式。在最短持有期到期日（不含该日）前，基金份额持有人不能提出赎回申请。对于每份基金份额，最短持有期指基金合同生效日（对认购份额而言）或基金份额申购确认日（对申购份额而言）起（即最短持有期起始日），至基金合同生效日或基金份额申购确认日起满1年（1年指365天）的期间。
基金合同生效日	2019年3月25日
报告期末基金份额总额	239,974,889.91份
投资目标	为满足养老资金的稳健配置需求，在有效控制风险的前提下，通过定量与定性研究相结合的方法进行资产配置和基金精选，力求在严格控制回撤的同时实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金以自上而下的资产配置和自下而上的投资标的精选为核心，追求有效风险控制下的长期稳健回报。首先，建立资本市场预期（CMA, Capital Market Assumption），预测中长期无风险收益率、通货膨胀率、各资产类别风险溢价和相关关系，确定战略资产配置（SAA, Strategic Asset Allocation）；其次，通过宏观经济、政治变化和市场情绪指标，判断各资产中短期走势，进行战术调整（TAA, Tactical Asset Allocation）；最后，精选与资产配置目标匹配的证券投资基金、股票和/或债券等投资品

	<p>种，构建风险收益特征稳定的投资组合。</p> <p>(一) 资产配置策略</p> <p>1、战略资产配置</p> <p>在长期框架下，各类资产的长期均衡收益和相关关系稳定。为确保基金长期风险收益特征稳定，本基金投资于权益类资产的战略配置比例为基金资产的 25%。</p> <p>2、战术资产配置</p> <p>受宏观经济、政治和市场情绪的影响，各类资产中短期收益和相关关系可能偏离长期均值。为确保基金中短期风险收益特征稳定，本基金对权益类资产增配、减配的战术调整幅度分别不得超过 5%、10%，即本基金投资于权益类资产占基金资产的比例为 15%-30%。</p> <p>(二) 基金投资策略</p> <p>在基金精选方面，本基金将注重选择与本基金资产配置目标匹配度高的被动指数（含增强）和/或主动管理基金。</p> <p>(三) 其他资产的投资策略</p> <p>1、股票投资策略</p> <p>基金的股票投资策略主要采用“自下而上”选股策略，辅以行业分析进行组合优化。</p> <p>2、债券投资策略</p> <p>本基金将根据需要适度进行债券投资，在追求债券资产投资收益的同时兼顾流动性和安全性。本基金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。</p> <p>3、权证投资策略</p>
--	--

	<p>(1) 考量标的股票合理价值、标的股票价格、行权价格、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”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>4、资产支持证券</p> <p>资产支持证券定价受市场利率、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>(四) 风险控制策略</p> <p>本基金将采用多种风险评估与控制策略，对投资组合进行事前和事后的风险评估、监测与管理。</p>
业绩比较基准	中证 800 指数收益率×25%+中债综合指数收益率×75%
风险收益特征	<p>本基金为混合型基金中基金，主要投资于经中国证监会依法核准或注册的公开募集证券投资基金的基金份额，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>本基金是养老目标系列 FOF 产品中风险较低的产品，本基金以风险控制为产品主要导向，通过限制权益类资产投资比例在 15%-30%之内控制产品风险，定位为较为稳健的养老目标产品，适合追求较低风险的投资人。</p>
基金管理人	国投瑞银基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

§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
	(2020年4月1日-2020年6月30日)
1.本期已实现收益	2,562,422.40
2.本期利润	15,501,296.61
3.加权平均基金份额本期利润	0.0604
4.期末基金资产净值	259,331,545.10
5.期末基金份额净值	1.0807

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），计入费用后实际收益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

阶段	净值增长 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	6.04%	0.29%	2.53%	0.25%	3.51%	0.04%
过去六个 月	7.43%	0.46%	1.86%	0.37%	5.57%	0.09%
过去一年	13.04%	0.35%	4.51%	0.30%	8.53%	0.05%
自基金合 同生效起 至今	12.70%	0.31%	3.73%	0.32%	8.97%	-0.01%

注：1、本基金于2019年3月25日合同生效，本基金业绩比较基准为：中

证 800 指数收益率 $\times 25\%$ + 中债综合指数收益率 $\times 75\%$ 。

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

国投瑞银稳健养老目标一年持有期混合型基金中基金（FOF）

累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2019年3月25日至2020年6月30日)



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		
王宠	本基金基金经理	2019-03-25	-	10	中国籍，硕士，具有基金从业资格。 2009年7月至2010年8月任国信证券研究员，2010年9月至2012年12月任鹏华基金

					管理有限公司研究员，2015年8月至2018年6月历任招商基金管理有限公司研究员、基金经理助理、基金经理、高级研究员。2018年6月加入国投瑞银基金管理有限公司研究部任高级研究员,2018年7月转资产配置部。曾任招商体育文化休闲股票型证券投资基金、招商丰和灵活配置混合型证券投资基金、招商丰嘉灵活配置混合型证券投资基金、招商丰益灵活配置混合型证券投资基金、招商丰乐灵活配置混合型证券投资基金、招商丰睿灵活配置混合型证券投资基金及招商丰达灵活配置混合型证券投资基金基金经理。现任国投瑞银稳健养老目标一年持有期混合型基金中基金（FOF）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《国投瑞银稳健养老目标一年持有期混合型基金中基金（FOF）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 报告期内基金投资策略和运作分析

2020 年二季度，全球疫情爆发引致全球经济遭受供给与需求双停滞的大幅冲击，各国纷纷推出前后未有的宽货币与宽财政政策，例如 6 月中旬美联储扩表至 7 万亿美元之上，PMI 和就业等经济指标逐月回升，充裕流动性使得资本市场快速修复，纳斯达克 100 指数甚至创出历史新高。随着经济活动重启，原油等大宗商品价格也出现较大反弹。

对于国内债券市场而言，二季度债券收益率随着政策变化而出现大幅波动。4 月随着央行将超额存款准备金利率从 0.72% 下调至 0.35%，债券市场乐观情绪达到高潮，银行间流动性极度充裕，推动债券收益率继续大幅下行，其中 1 年期、10 年期国债收益率下探至 1.10% 和 2.50% 附近。5 月起，央行打击金融机构资金空转套利，陆续创设直达实体经济的货币工具，在宽信用逐渐起效的背景下边际收紧货币政策，叠加经济数据修复和债券发行供给压力等因素，债券市场收益率大幅上行，并且收益率曲线呈现从牛陡快速向熊平切换的迹象；在 5、6 月份，1

年期、10年期国债收益率最高上行幅度分别超过110BP和40BP。

对于A股市场而言，宽裕流动性推动二季度市场震荡上行，并且出现风格极致化现象。部分行业估值水平达到历史估值的90%分位之上，例如生物医药、食品饮料、计算机等，而价值型行业或股票表现明显落后。风格极致化的主要原因包括：（1）疫情造成业绩分化，部分行业业绩对疫情免疫或者受益于疫情，另一部分行业业绩受损于疫情；（2）市场机构化特征愈来愈明显，机构愿意给盈利确定性及成长性良好、具备核心竞争优势的公司估值予以较高溢价。

在本基金的组合管理方面，管理人秉承稳健投资原则，以久期管理能力、信用风险控制能力较强的债券基金为主要配置对象，力争获取稳健收益；根据权益市场基本面和风险偏好等因素变化，精选基金经理投资风格、能力优势与配置目标契合的基金来构建、优化权益类资产组合，力争获得收益增强。二季度，基金管理人略微下调了的债券基金仓位，并向久期管理能力较强的基金经理产品进行了适度倾斜配置；根据权益市场影响因素变化对权益类资产仓位和投资风格进行了适应性调整。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为1.0807元，本报告期份额净值增长率为6.04%，同期业绩比较基准收益率为2.53%。

§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	基金投资	236,737,482.20	88.64
3	固定收益投资	16,019,994.00	6.00
	其中：债券	16,019,994.00	6.00
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-

5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	10,166,760.91	3.81
8	其他各项资产	4,163,052.05	1.56
9	合计	267,087,289.16	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

本基金本报告期末未持有股票。

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 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

本基金本报告期末未持有股票。

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	16,019,994.00	6.18
	其中：政策性金融债	16,019,994.00	6.18
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	16,019,994.00	6.18

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	018007	国开 1801	159,960	16,019,994.00	6.18

注：本基金本报告期末仅持有以上债券。

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

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

根据本基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

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“国开 1801”市值 16,019,994 元，占基金资产净值 6.18%，根据海南银保监局行政处罚信息公开表琼银保监罚决字〔2020〕1 号，国家开发银行海南省分行因向“四证”不全的房地产项目发放贷款、未审核信贷资金是否按约定用途使用、贷款五级分类不准确，被海南银保监局罚款 120 万元。

基金管理人认为，该银行上述被处罚事项有利于该银行加强内部管理，该银行当前总体生产经营和财务状况保持稳定，事件对该银行经营活动未产生实质性影响，

不改变该银行基本面。

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	19,537.79
2	应收证券清算款	2,844,022.81
3	应收股利	-
4	应收利息	512,135.87
5	应收申购款	787,314.84
6	其他应收款	40.74
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,163,052.05

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

本基金本报告期末股票投资不存在流通受限情况。

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 基金中基金

6.1 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基金投资明细

序号	基金代码	基金名称	运作方式	持有份额 (份)	公允价值 (元)	占基金资产净值比例 (%)	是否属于基金管理人及管理人关联方所管

							理的基 金
1	000191	富国信 用债 A	契约型 开放式 基金	22,936,026.74	25,344,309.55	9.77%	否
2	002864	广发安 泽短债 A	契约型 开放式 基金	20,068,584.76	21,445,289.67	8.27%	否
3	000015	华夏纯 债债券 A	契约型 开放式 基金	16,674,378.57	20,842,973.21	8.04%	否
4	121012	国投瑞 银优化 增强债 券 A/B	契约型 开放式 基金	12,952,388.84	20,309,345.70	7.83%	是
5	166008	中欧强 债 A	契约型 开放式 基金	17,703,654.83	19,056,214.06	7.35%	否
6	040040	华安纯 债债券 型发起 式 A	契约型 开放式 基金	14,595,729.90	15,629,107.58	6.03%	否
7	001510	富国新 动力灵 活配置 混合 C	契约型 开放式 基金	4,865,374.60	15,496,218.10	5.98%	否
8	270044	广发双 债添利 A	契约型 开放式 基金	9,527,866.40	11,440,109.19	4.41%	否
9	000663	国投瑞 银美丽 中国灵 活配置 混合	契约型 开放式 基金	5,277,619.19	11,309,937.92	4.36%	是
10	519773	交银数 据产业 灵活配 置混合	契约型 开放式 基金	4,872,163.04	8,389,864.75	3.24%	否

6.2 当期交易及持有基金产生的费用

项目	本期费用 2020年4月1日-2020年6 月30日	其中：交易及持有基金管 理人以及管理人关联方所 管理基金产生的费用
----	----------------------------------	---

当期交易基金产生的申购费（元）	11,695.56	-
当期交易基金产生的赎回费（元）	242,270.14	5,589.64
当期持有基金产生的应支付销售服务费（元）	33,896.54	1,331.70
当期持有基金产生的应支付管理费（元）	403,981.37	93,351.65
当期持有基金产生的应支付托管费（元）	97,411.09	19,175.50
当期交易所交易基金产生的交易费用（元）	1,644.30	-
当期交易基金产生的转换费（元）	156,897.77	9,062.50

注：当期持有基金产生的应支付销售服务费、应支付管理费、应支付托管费按照被投资基金基金合同约定已作为费用计入被投资基金的基金份额净值，上表列示金额为按照本基金对被投资基金的实际持仓情况根据被投资基金基金合同约定的相应费率计算得出。

根据相关法律法规及本基金合同的约定，基金管理人不得对基金中基金财产中持有的自身管理的基金部分收取基金中基金的管理费，基金托管人不得对基金中基金财产中持有的自身托管的基金部分收取基金中基金的托管费。基金管理人运用本基金财产申购自身管理的其他基金的（ETF 除外），应当通过直销渠道申购且不收取申购费、赎回费（按照相关法规、基金招募说明书约定应当收取，并计入基金资产的赎回费用除外）、销售服务费等销售费用，其中申购费、赎回费在实际申购、赎回时按上述规定执行，销售服务费由本基金管理人从被投资基金收取后返还至本基金基金资产。

6.3 本报告期持有的基金发生重大影响事件

报告期内，本基金所投资的子基金未发生包括转换运作方式、与其他基金合并、终止基金合同、召开基金份额持有人大会及大会表决意见等重大影响事件。

§7 开放式基金份额变动

单位：份

本报告期期初基金份额总额	287,218,239.88
--------------	----------------

报告期基金总申购份额	131,742,415.07
减：报告期基金总赎回份额	178,985,765.04
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期末基金份额总额	239,974,889.91

§8 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

8.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本报告期内基金管理人无运用固有资金投资本基金的情况。

8.2 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。

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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 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。</p> <p>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。</p>

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。

9.2 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 2020 年 6 月 6 日。

2、 报告期内基金管理人对公司住所变更进行公告，规定媒介公告时间为2020年6月20日。

3、 报告期内基金管理人对基金行业高级管理人员（首席国际业务官）任职进行公告，规定媒介公告时间为2020年6月24日。

4、 报告期内基金管理人对基金行业高级管理人员（首席运营官）任职进行公告，规定媒介公告时间为2020年6月24日。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

《关于准予国投瑞银稳健养老目标一年持有期混合型基金中基金（FOF）注册的批复》（证监许可[2018]2196号文）

《关于国投瑞银稳健养老目标一年持有期混合型基金中基金(FOF)备案确认的函》
(基金部函[2019]682号)

《国投瑞银稳健养老目标一年持有期混合型基金中基金（FOF）基金合同》

《国投瑞银稳健养老目标一年持有期混合型基金中基金（FOF）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指定信息披露报刊上披露的信息公告原文

国投瑞银稳健养老目标一年持有期混合型基金中基金（FOF）2020年第2季度报告
原文

10.2 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>

10.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件

咨询电话：400-880-6868

国投瑞银基金管理有限公司

二〇二〇年七月十八日