

国投瑞银稳定增利债券型证券投资基金

2024 年第 3 季度报告

2024 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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二四年十月二十四日

§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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 10 月 22 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国投瑞银稳定增利债券
基金主代码	121009
交易代码	121009
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008 年 1 月 11 日
报告期末基金份额总额	378,267,512.25 份
投资目标	在追求基金资产稳定增值的基础上，力求获得高于业绩比较基准的投资收益。
投资策略	本基金将根据国内外宏观经济形势、市场利率走势以及债券市场资金供求情况来预测债券市场利率走势，并对各固定收益品种收益率、流动性、信用风险、久期和利率敏感性进行综合分析，评定各品种的投资价值，在严格控制风险的前提下，主动构

	<p>建及调整固定收益投资组合，力争获取超额收益。</p> <p>此外，通过对首次发行和增发公司内在价值和一级市场申购收益率的细致分析，积极参与一级市场申购，获得较为安全的新股申购收益。</p> <p>1、资产配置</p> <p>本基金采取稳健的投资策略，通过固定收益类金融工具的主动管理，力求降低基金净值波动风险，并根据股票市场的趋势研判及新股申购收益率预测，积极参与风险较低的一级市场新股申购和增发新股，力求提高基金收益率。</p> <p>2、债券类资产的投资管理</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>3、新股申购策略</p> <p>本基金将积极参与新股申购。在进行新股申购时，基金管理人将结合金融工程数量化模型，参考现金流贴现模型等方法评估股票的内在价值，充分借鉴合作券商等外部资源的研究成果，对于拟发行上市的新股（或增发新股）等权益类资产价值进行深入发掘，评估申购收益率，并通过对申购资金的积极管理，制定相应的申购和择时卖出策略以获取较好投资收益。</p> <p>本基金结合发行市场资金状况和新股上市首日表现，预测股票上市后的市场价格，分析和比较申购收益率，从而决定是否参与新股申购。</p> <p>一般情况下，本基金对获配新股将在上市首日起择机卖出，以控制基金净值的波动。若上市初价格低于合理估值，则等待至价格上升至合理价位时卖</p>
--	--

	出，但持有时间最长不得超过可交易之日起的 90 个交易日。	
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，属于证券投资基金中的低风险品种，其预期风险与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	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国投瑞银稳定增利债券 A	国投瑞银稳定增利债券 C
下属分级基金的交易代码	017691	121009
报告期末下属分级基金的份额总额	146,310,329.05 份	231,957,183.20 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 7 月 1 日-2024 年 9 月 30 日)	
	国投瑞银稳定增利债券 A	国投瑞银稳定增利债券 C
1.本期已实现收益	1,525,984.74	2,083,256.87
2.本期利润	807,265.17	1,056,798.64
3.加权平均基金份额本期利润	0.0048	0.0044
4.期末基金资产净值	153,700,227.59	243,156,441.13
5.期末基金份额净值	1.0505	1.0483

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)扣除相关费用和信用减值损失后的余额,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、国投瑞银稳定增利债券 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	0.52%	0.09%	0.26%	0.10%	0.26%	-0.01%
过去六个月	1.87%	0.08%	1.32%	0.09%	0.55%	-0.01%
过去一年	2.33%	0.10%	3.53%	0.07%	-1.20%	0.03%
自基金合同生效起至今	5.87%	0.08%	4.84%	0.06%	1.03%	0.02%

2、国投瑞银稳定增利债券 C:

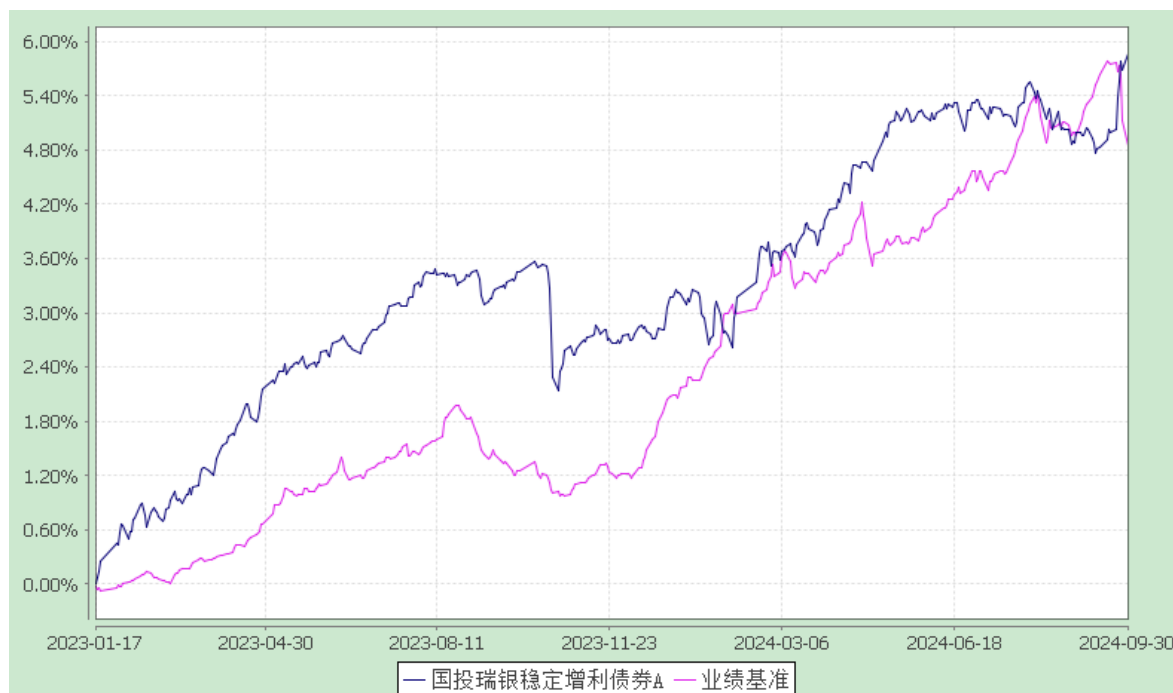
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.45%	0.10%	0.26%	0.10%	0.19%	0.00%
过去六个月	1.73%	0.08%	1.32%	0.09%	0.41%	-0.01%
过去一年	2.04%	0.10%	3.53%	0.07%	-1.49%	0.03%
过去三年	8.72%	0.09%	5.97%	0.06%	2.75%	0.03%
过去五年	23.25%	0.16%	8.14%	0.06%	15.11%	0.10%
自基金合同生效起至今	149.96%	0.18%	53.32%	0.08%	96.64%	0.10%

注:本基金的业绩比较基准为:中债综合指数收益率。

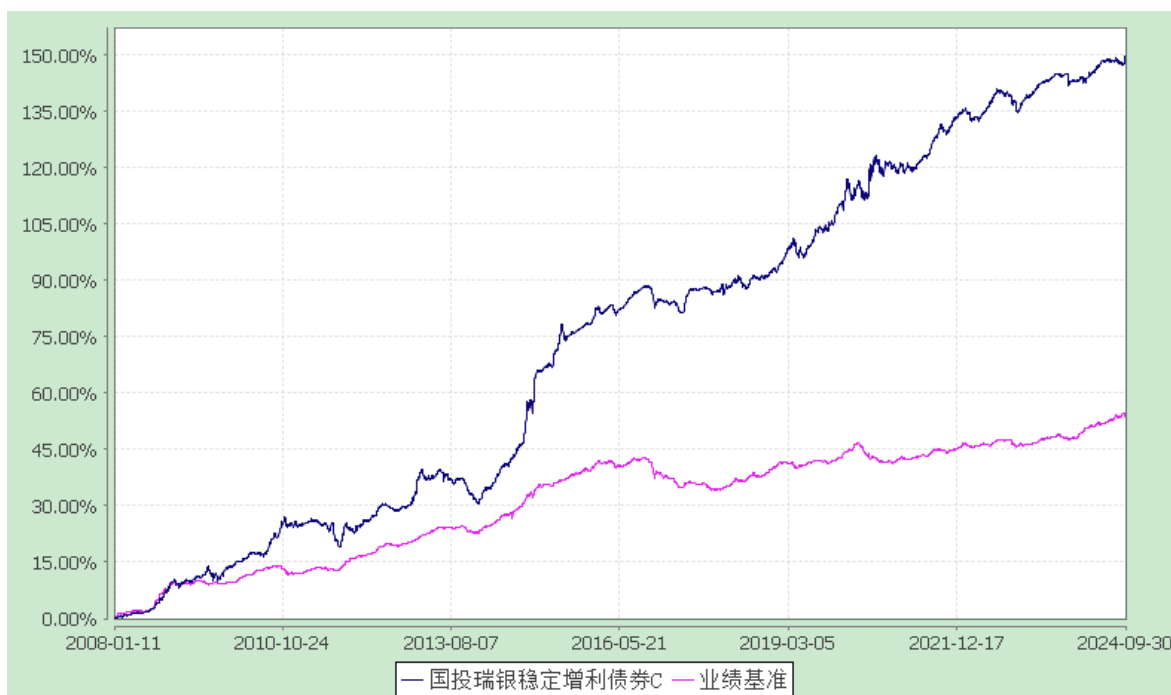
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

国投瑞银稳定增利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
(2008 年 1 月 11 日至 2024 年 9 月 30 日)

1. 国投瑞银稳定增利债券 A:



2. 国投瑞银稳定增利债券 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2023年1月17日起增加A类基金份额，本基金A类基金份额报告期间的起始日为2023年1月17日。

§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	2021-04-09	-	11	基金经理，中国籍，德国帕德博恩大学经济学硕士。11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估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估部信

				<p>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,2021年4月9日起兼任国投瑞银稳定增利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,2023年11月22日起兼任国投瑞银恒源30天持有期债券型证券投资基金基金经理,2024年1月26日起兼任国投瑞银和景180天持有期债券型证券投资基金基金经理,2024年6月4日起兼任国投瑞银恒扬30天持有期债券型证券投资基金基金经理,2024年6月19日起兼任国投瑞银和宜债券型证券投资基金基金经理。曾于2021年9月8日至2023年7月20日期间担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,2021年2月27日至2023年8月4日期间担任国投瑞银顺荣39个月定期开放债券型证券投资基金基金经理。</p>
--	--	--	--	--

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运作分析

2024 年三季度，国内部分经济数据呈现下行趋势，叠加相关经济政策力度未超出市场预期，投资者持“弱现实、弱预期”的态度，虽然央行为稳定市场利率进行的债券交易阶段性对市场产生扰动，但 8 月份略超预期的宽松政策仍推动利率创历史新低。9 月底以来，国家政治局会议召开后，市场对于经济支持政策的预期出现大幅转向，交易逻辑短期内快速切换至“弱现实、强预期”，股票市场短期内出现快速上涨，同时，债市受到经济预期修正、资金赎回等影响，利率在月底大幅上升。

展望未来，我们认为当前债券市场尚不构成牛熊切换的风险，一方面是可观察到的部分经济数据仍然偏弱，另一方面，政策力度从实施到见效存在时滞且效果尚待观察，期间货币政策和流动性环境预计仍将有利于债市。因此，我们认为债券市场年初

单边下行的趋势可能已经发生变化，但未来市场利率仍会呈现波动，若短期市场出现超跌，则存在交易性机会。需要注意的是，短期股票市场的强势表现可能提升居民风险偏好，银行理财等承接居民存款替代功能的广义基金可能面临赎回压力，从而在短期内加剧市场波动的幅度。

信用债方面，从绝对收益率水平看已经调整至一季度以来的高点，考虑到 OMO（公开市场操作）价格的调降，从中期维度来看套息空间显著提升，杠杆策略的价值重新显现，但短期市场赎回可能引发的负反馈风险尚未解除，信用债估值仍存在调整压力，对于负债相对稳定的资金，我们认为当前信用债已经具备配置价值。

可转债指数在三季度先跌后涨，从估值水平看处于合理区间，股票市场的上涨使转债向上的弹性快速修复，中低价格转债尚有一定的非对称性，可以择机增加配置。

本基金在三季度降低了组合纯债部分的久期，并逐步提升可转债仓位。展望未来，组合计划将缺乏弹性的偏债型转债兑现收益，并择机买入中低价格、正股具备较强弹性的品种。

4.5 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 1.0505 元，C 类份额净值为 1.0483 元。本报告期 A 类份额净值增长率为 0.52%，C 类份额净值增长率为 0.45%；本报告期同期业绩比较基准收益率为 0.26%。

4.6 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	435,790,634.03	94.89
	其中：债券	435,790,634.03	94.89

	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	14,420,094.32	3.14
7	其他资产	9,052,740.70	1.97
8	合计	459,263,469.05	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	39,479,240.49	9.95
2	央行票据	-	-
3	金融债券	92,070,953.15	23.20
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	60,893,655.89	15.34
5	企业短期融资券	20,390,720.22	5.14

6	中期票据	164,183,413.48	41.37
7	可转债（可交换债）	58,772,650.80	14.81
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	435,790,634.03	109.81

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	2128051	21 工商银行二级 02	200,000	21,060,701.64	5.31
2	2128028	21 邮储银行二级 01	200,000	20,502,809.86	5.17
3	092200008	22 农行二级资本债 02A	200,000	20,412,625.75	5.14
4	019740	24 国债 09	200,000	20,156,526.03	5.08
5	019729	23 国债 26	101,190	10,618,235.42	2.68

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

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

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，中国农业银行股份有限公司在报告编制前一年内受到国家金融监督管理总局、国家外汇管理局北京市分局的处罚。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	2,305.65
2	应收证券清算款	8,761,067.03
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	289,262.21
6	其他应收款	105.81
7	待摊费用	-
8	其他	-

9	合计	9,052,740.70
---	----	--------------

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	127018	本钢转债	6,307,791.65	1.59
2	110079	杭银转债	4,499,540.60	1.13
3	113050	南银转债	3,519,713.53	0.89
4	127032	苏行转债	2,758,345.86	0.70
5	113055	成银转债	2,707,220.47	0.68
6	113060	浙 22 转债	2,656,680.16	0.67
7	110077	洪城转债	2,234,065.19	0.56
8	128081	海亮转债	2,125,405.70	0.54
9	111017	蓝天转债	1,976,799.59	0.50
10	127039	北港转债	1,695,386.58	0.43
11	128132	交建转债	1,651,011.58	0.42
12	127040	国泰转债	1,589,038.36	0.40
13	127016	鲁泰转债	1,556,945.75	0.39
14	128130	景兴转债	1,523,652.22	0.38
15	123150	九强转债	1,483,205.99	0.37
16	113631	皖天转债	1,470,040.31	0.37
17	132026	G 三峡 EB2	1,421,054.14	0.36
18	111000	起帆转债	1,391,848.77	0.35
19	128109	楚江转债	1,203,657.13	0.30
20	123211	阳谷转债	1,082,214.26	0.27
21	118003	华兴转债	1,019,285.48	0.26
22	123107	温氏转债	984,732.05	0.25
23	127084	柳工转 2	981,328.93	0.25
24	127082	亚科转债	949,646.03	0.24
25	127066	科利转债	882,975.94	0.22
26	127095	广泰转债	882,333.77	0.22
27	127099	盛航转债	876,042.46	0.22
28	113054	绿动转债	836,773.48	0.21
29	127041	弘亚转债	834,358.33	0.21
30	128141	旺能转债	831,157.95	0.21
31	127050	麒麟转债	827,220.82	0.21
32	113656	嘉诚转债	815,540.82	0.21
33	113563	柳药转债	797,775.04	0.20
34	127102	浙建转债	749,701.40	0.19
35	113062	常银转债	708,567.29	0.18
36	113674	华设转债	696,353.42	0.18

37	127027	能化转债	244,072.72	0.06
38	123078	飞凯转债	1,167.03	0.00

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	国投瑞银稳定增利 债券A	国投瑞银稳定增利 债券C
报告期期初基金份额总额	191,115,763.05	253,929,312.24
报告期期间基金总申购份额	5,946,397.92	3,064,668.65
减：报告期期间基金总赎回份额	50,751,831.92	25,036,797.69
报告期期间基金拆分变动份额（份 额减少以“-”填列）	-	-
本报告期期末基金份额总额	146,310,329.05	231,957,183.20

§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

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。

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 2024 年 08 月 02 日。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

中国证监会核准国投瑞银稳定增利债券型证券投资基金募集的文件

《国投瑞银稳定增利债券型证券投资基金基金合同》

《国投瑞银稳定增利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

二〇二四年十月二十四日