工银瑞信双利债券型证券投资基金

2012 第一季度 报告

2012年3月31日

基金管理人:工银瑞信基金管理有限公司
基金托管人:交通银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一二年四月二十日

§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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2012年4月18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。

本报告中的财务资料未经审计。

本报告期自2012年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	工银瑞信双利债券	
交易代码	485111	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2010年8月16日	
报告期末基金份额总额	1,182,632,209.56份	
投资目标	在适度承担风险并保持资产流动性的基础上,通过配置债券等固定收益类金融工具,追求基金资产的长期稳定增值,通过适量投资权益类资产力争获取增强型回报。	
投资策略	本基金将在资产配置策略的基础上,通过固定收益类品种投资策略构筑债券组合的平稳收益,通过积极的权益类资产投资策略追求基金资产的增强型回报。	
业绩比较基准	中债综合财富指数收益率	
风险收益特征	本基金为债券型基金,预期收益和风险水平高于货币市场基金,低于混合型基金与股票型基金;因为本基金可以配置二级市场股票,所以预期收益和风险水平高于投资范围不含二级市场股票的债券型基金。	
基金管理人	工银瑞信基金管理有限公司	
基金托管人	交通银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	工银瑞信双利债券A	工银瑞信双利债券B
下属两级基金的交易代码	485111	485011
报告期末下属两级基金的份额总额	372,509,057.65份	810,123,151.91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(2012年1月1日 - 2012年3月31日)	
	工银瑞信双利债券A	工银瑞信双利债券B
1.本期已实现收益	13,839,114.84	30,504,068.18
2.本期利润	4,983,085.99	9,602,113.48
3.加权平均基金份额本期利润	0.0111	0.0094
4.期末基金资产净值	387,154,560.41	836,054,057.59
5.期末基金份额净值	1.039	1.032

注:(1)上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,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(2)"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。

(3)所列数据截止到2012年3月31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

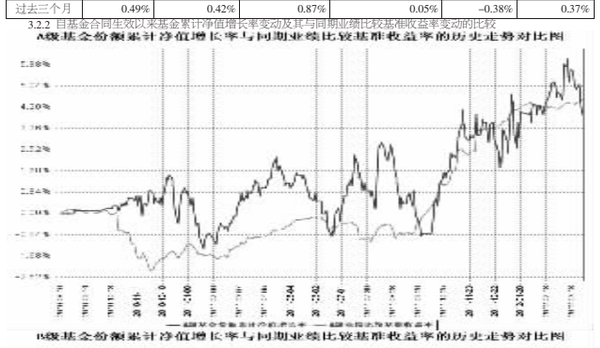
工银瑞信双利债券A

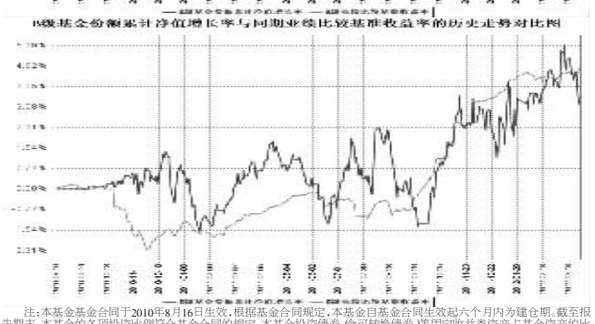
阶段	净值增长率①①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.58%	0.41%	0.87%	0.05%	-0.29%	0.36%

工银瑞信双利债券B

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	0.49%	0.42%	0.87%	0.05%	-0.38%	0.37%

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





注:本基金基金合同于2010年8月16日生效,根据基金合同规定,本基金自基金合同生效起六个月内为建仓期,截至报告期末,本基金的各项投资比例符合基金合同的规定;本基金投资债券(含可转换债券)等固定收益类资产占基金资产的比例不低于80%,股票等权益类资产占基金资产的比例不超过20%,基金持有现金及到期日在一年以内的政府债券占基金资产净值的比例不低于5%。

3.3 其他指标

无。

§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		
欧阳凯	本基金的基金经理,工银保本混合基金基金经理	2010年8月16日	-	10	曾任中海基金管理有限公司基金经理;2010年加入工银瑞信,2010年8月16日至今,担任工银双利债券型基金基金经理,2011年12月27日至今担任工银保本混合基金基金经理。
胡文彪	本基金的基金经理;曾任工银沪深300基金基金经理,工银上证央企ETF基金基金经理,工银中小盘基金基金经理;现任工银大盘蓝筹基金基金经理	2011年2月10日	-	10	先后在国泰君安证券股份有限公司担任研究员,华林证券有限公司担任研究员; 2006年加入工银瑞信基金管理有限公司,历任产品开发部高级经理和权益投资部高级经理;2009年3月5日至2011年2月10日,担任工银沪深300基金基金经理;2009年8月26日至2011年2月10日,担任工银上证央企ETF基金基金经理;2010年2月10日至2011年3月16日,担任工银中小盘基金基金经理;2011年2月10日至今,担任工银双利债券基金基金经理;2011年3月16日至今,担任工银大盘蓝筹基金基金经理。
杜海涛	曾任本基金的基金经理及工银货币市场基金基金经理;现任固定收益部总监,工银增强收益债券型基金基金经理,工银瑞信添颐债券型证券投资基金基金经理	2010年8月16日	2012年1月10日	15	先后在宝盈基金管理有限公司担任基金经理助理,招商基金管理有限公司担任招商现金增值基金基金经理; 2006年加入工银瑞信,现任固定收益部总监;2006年9月21日至2011年4月21日,担任工银货币市场基金基金经理;2010年8月16日至2012年1月10日,担任工银双利债券型基金基金经理;2007年5月11日至今,担任工银增强收益债券型基金基金经理;2011年8月10日至今,担任工银瑞信添颐债券型证券投资基金基金经理。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内,本基金管理人严格按照《证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同、招募说明书等有关基金法律文件的规定,依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在控制风险的基础上,为基金份额持有人谋求最大利益,无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

为了公平对待各类投资人,保护各类投资人利益,避免出现不正当关联交易、利益输送等违法违规行为,公司根据《证券投资基金法》、《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规和公司内部规章,拟定了《公平交易管理办法》、《异常交易管理办法》,对公司管理的各类资产的公平对待做了明确具体的规定,并规定对买卖股票、债券时候的价格和市场价格差距较大,可能存在操纵股价、利益输送等违法违规情况进行监控。本报告期,按照时间优先、价格优先的原则,本公司对满足限价条件且对同一证券有相同交易需求的基金等投资组合,均采用了系统中的公平交易模块进行操作,实现了公平交易;未出现清算不到位的情况,且本基金及本基金与本基金管理人管理的其他投资组合之间未发生法律法规禁止的反向交易及交叉交易。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金本报告期内未出现异常交易的情况。本报告期内,本公司所有投资组合参与的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成交量的5%的情况有一次。投资组合经理因投资组合的投资策略而发生同日反向交易,未导致不公平交易和利益输送。

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

2012年1季度,中国国内货币政策微调,央行降低法定存款准备金率,货币市场利率明显下行。美国经济数据逐步好转,预示其经济逐步复苏。欧洲债务问题得到一定程度缓解,但经济下滑和债务成本上升仍然困扰希腊、西班牙等国。

1季度债券市场走势明显分化,低评级债券价格大幅上涨,高评级债券和利率产品价格小幅下跌。原因在于海龙的短期融资券得到了全额兑付,而全市场的信用风险偏好急剧上升。

股票市场方面,在经济下行,货币政策微调的情况下,1、2月份股市出现明显反弹,3月份年报集中公布期间出现明显调整。

工银双利在1季度减持了股票;减持了长期国债、政策性金融债。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

报告期内,工银双利A净值增长率0.58%,工银双利B净值增长率0.49%,业绩比较基准收益率为0.87%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2012年2季度,中国经济增速将持续回落,通胀同比水平也将明显回落。在债券市场仍存在较好投资机会。国债、金融债等利率产品经过1季度的调整后具有上涨空间,高评级的信用债也具备一定的投资机会。

在海龙短融得到兑付以后,中国信用债市场继续了零违约事件的奇迹。如果市场都认为这一趋势能够延续,那么信用债的投资应该可以只考虑收益率和期限。

转债市场,防御型转债具备长期投资价值。新股发行机制改革之后,中小板和创业板新股的报价仍然比较高,主板新股的估值较为合理。

本基金在2012年2季度将继续关注宏观经济的走向,持有中期利率产品,持有防御型转债品种,对于新股,本基金将采取稳健报价的策略。

§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	113,071,580.28	5.21
	其中:股票	113,071,580.28	5.21
2	固定收益投资	1,997,070,617.24	91.97
	其中:债券	1,997,070,617.24	91.97
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	28,962,801.10	1.33
6	其他资产	32,388,857.61	1.49
7	合计	2,171,493,856.23	100.00

注:由于四舍五入的原因公允价值占基金总资产的比例分项之和与合计可能有尾差。

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	采掘业	184,059.36	0.02
C	制造业	77,893,809.96	6.37
C0	食品、饮料	57,294,743.38	4.68
C1	纺织、服装、皮毛	124,000.00	0.01
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	35,068.00	0.00
C5	电子	257,820.80	0.02
C6	金属、非金属	781,104.09	0.06
C7	机械、设备、仪表	18,987,898.99	1.55
C8	医药、生物制品	413,174.70	0.03
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	3,915,910.24	0.32
E	建筑业	27,850,000.00	2.28
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	482,660.10	0.04
H	批发和零售贸易	1,334,873.60	0.11
I	金融、保险业	751,162.96	0.06
J	房地产业	131,300.80	0.01
K	社会服务业	386,803.26	0.03
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	141,000.00	0.01
	合计	113,071,580.28	9.24

注:由于四舍五入的原因公允价值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

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	000858	五粮液	1,736,985	57,042,587.40	4.66
2	601800	中国交建	5,000,000	27,850,000.00	2.28
3	002662	京威股份	1,000,000	17,480,000.00	1.43
4	600886	国投电力	500,000	2,950,000.00	0.24
5	000759	中百集团	95,488	810,693.12	0.07
6	000939	凯迪电力	60,000	601,800.00	0.05
7	002439	启明星辰	29,960	476,364.00	0.04
8	600893	航空动力	30,877	440,923.56	0.04
9	002249	大洋电机	26,116	389,389.56	0.03
10	600036	招商银行	32,252	383,798.80	0.03

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	96,680,000.00	7.90
3	金融债券	160,061,000.00	13.09
	其中:政策性金融债	110,726,000.00	9.05
4	企业债券	1,416,207,369.24	115.78
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	324,122,248.00	26.50
8	其他	-	-
9	合计	1,997,070,617.24	163.26

注:由于四舍五入的原因公允价值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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	126016	08宝钢债	3,300,000	303,600,000.00	24.82
2	126011	08石化债	2,900,000	270,541,000.00	22.12
3	113001	中行转债	1,639,230	155,267,865.60	12.69
4	110015	石化转债	1,506,280	152,254,782.40	12.45
5	110216	11国开16	1,100,000	110,726,000.00	9.05

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本报告期,本基金投资的前十名证券的发行主体未被监管部门立案调查,在报告编制日前一年内除五粮液外,其余的没有受到公开谴责、处罚。根据五粮液公告,五粮液关于四川省宜宾五粮液投资(咨询)有限责任公司(以下简称投资公司)对成都智溢塑胶制品有限公司(以下简称智溢塑胶)在亚洲证券有限责任公司(以下简称亚洲证券)的证券投资款的《提示公告》存在重大遗漏;五粮液在中国科技证券有限责任公司(以下简称中科证券)的证券投资信息披露不及时、不完整;五粮液2007年年度报告存在录入差错未及时更正;五粮液未及时披露董事被司法羁押事项。监管部门对五粮液做出以下处罚:一、对五粮液给予警告,并处以60万元罚款;二、对谢桥、王国春给予警告,并分别处以25万元罚款;三、对陈林、郑晚宾、彭智辅给予警告,并分别处以10万元罚款;四、对叶伟泉、刘中国、朱中玉给予警告,并分别处以3万元罚款。对此,五粮液公告表示:公司接受证监会的行政处罚,将不申请行政复议和提起行政诉讼;公司对有关事项进行了认真整改;公司牢固树立积极维护投资者利益的意识,运作更加规范,治理结构更加完善,生产稳健,产品畅销。这些违法事项持续时间长,主要是信息披露不及时、不完整,反映出有关当事人未对信息披露充分重视,对公司的经营业绩不构成实质影响,也不影响其投资价值。

5.8.2 本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	250,000.00
2	应收证券清算款	1,660,317.56
3	应收股利	519.26
4	应收利息	27,062,319.35
5	应收申购款	3,415,701.44
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	32,388,857.61

5.8.4 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	113001	中行转债	155,267,865.60	12.69
2	110015	石化转债	152,254,782.40	12.45
3	110011	歌华转债	16,599,600.00	1.36

5.8.5 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	601800	中国交建	27,850,000.00	2.28	新股锁定
2	002662	京威股份	17,480,000.00	1.43	新股锁定
3	002439	启明星辰	476,364.00	0.04	重大事项
4	000759	中百集团	810,693.12	0.07	重大事项

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

无。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

项目	工银瑞信双利债券A	工银瑞信双利债券B
本报告期期初基金份额总额	603,377,903.60	1,174,922,821.16
本报告期基金总申购份额	4,130,742.08	142,412,176.02
减:本报告期基金总赎回份额	234,999,588.03	507,211,845.27
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	372,509,057.65	810,123,151.91

§7 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1、中国证监会核准工银瑞信双利债券型证券投资基金募集的文件;

2、《工银瑞信双利债券型证券投资基金基金合同》;

3、《工银瑞信双利债券型证券投资基金托管协议》;

4、基金管理人业务资格批件、营业执照;

5、基金托管人业务资格批件、营业执照;

6、报告期内基金管理人在指定报刊上披露的各项公告。

8.2 存放地点

基金管理人或基金托管人处。

8.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅。也可在支付工本费后,在合理时间内取得上述文件的复印件。

工银瑞信添颐债券型证券投资基金

2012 第一季度 报告

2012年3月31日

基金管理人:工银瑞信基金管理有限公司
基金托管人:中国民生银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一二年四月二十日

§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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2012年4月18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2012年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	工银添颐债券	
交易代码	485114	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2011年8月10日	
报告期末基金份额总额	884,745,283.90份	
投资目标	在保持基金资产流动性与控制基金风险的前提下,力争实现超越业绩比较基准的长期投资回报,为投资者提供养老投资的工具。	
投资策略	本基金将在资产配置策略的基础上,通过固定收益类品种投资策略构筑债券组合的平稳收益,通过积极的权益类资产投资策略追求基金资产的增强型回报。	
业绩比较基准	五年期定期存款利率+1.5%	
风险收益特征	本基金为债券型基金,预期收益和风险水平高于货币市场基金,低于混合型基金与股票型基金;因为本基金可以配置二级市场股票,所以预期收益和风险水平高于投资范围不含二级市场股票的债券型基金。	
基金管理人	工银瑞信基金管理有限公司	
基金托管人	中国民生银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	工银添颐债券A	工银添颐债券B
下属两级基金的交易代码	485114	485014
报告期末下属两级基金的份额总额	203,957,022.26份	680,788,261.64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(2012年1月1日 - 2012年3月31日)	
	工银添颐债券A	工银添颐债券B
1.本期已实现收益	10,327,133.14	35,402,939.01
2.本期利润	9,144,353.45	31,907,932.08
3.加权平均基金份额本期利润	0.0406	0.0398
4.期末基金资产净值	221,105,447.37	733,962,762.16
5.期末基金份额净值	1.084	1.078

注:(1)上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,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(2)"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。

(3)所列数据截止到2012年03月31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

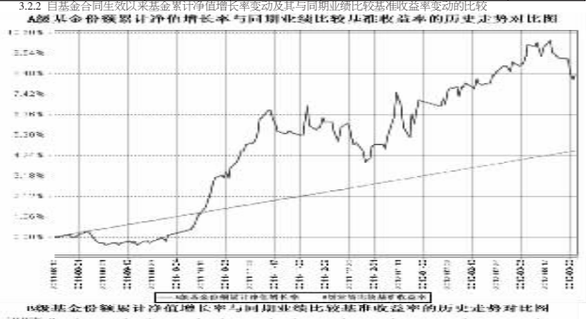
工银添颐债券A

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	3.44%	0.42%	1.75%	0.03%	1.69%	0.39%

工银添颐债券B

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	3.26%	0.43%	1.75%	0.03%	1.51%	0.40%

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



注:1.本基金基金合同于2011年8月10日生效,截至报告期末,本基金基金合同生效不满一年;

2.按基金合同规定,本基金建仓期为6个月。截至报告期末,本基金的投资符合基金合同的相关规定;本基金投资债券等固定收益类资产占基金资产的比例不低于80%;股票等权益类资产占基金资产的比例不超过20%,现金及到期日在一年以内的政府债券占基金资产净值的比例不低于5%。

3.3 其他指标

无。

§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		
杜海涛	本基金的基金经理,曾任工银货币市场基金基金经理及工银双利债券型基金基金经理,现任固定收益部总监,工银增强收益债券型基金基金经理	2011年8月10日	-	15	先后在宝盈基金管理有限公司担任基金经理助理,招商基金管理有限公司担任招商现金增值基金基金经理; 2006年加入工银瑞信,现任固定收益部总监;2006年9月21日至2011年4月21日,担任工银货币市场基金基金经理;2010年8月16日至2012年1月10日,担任工银双利债券型基金基金经理;2007年5月11日至今,担任工银增强收益债券型基金基金经理;2011年8月10日至今,担任工银瑞信添颐债券型证券投资基金基金经理。
宋炳坤	本基金基金经理,现任研究部副总监	2012年2月14日	-	8	曾任中信建投证券有限公司研究员; 2007年加入工银瑞信,现任研究部副总监.2012年2月14日至今,担任工银瑞信添颐债券型证券投资基金基金经理。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内,本基金管理人严格按照《证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同、招募说明书等有关基金法律文件的规定,依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在控制风险的基础上,为基金份额持有人谋求最大利益,无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

为了公平对待各类投资人,保护各类投资人利益,避免出现不正当关联交易、利益输送等违法违规行为,公司根据《证券投资基金法》、《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规和公司内部规章,拟定了《公平交易管理办法》、《异常交易管理办法》,对公司管理的各类资产的公平对待做了明确具体的规定,并规定对买卖股票、债券时候的价格和市场价格差距较大,可能存在操纵股价、利益输送等违法违规情况进行监控。本报告期,按照时间优先、价格优先的原则,本公司对满足限价条件且对同一证券有相同交易需求的基金等投资组合,均采用了系统中的公平交易模块进行操作,实现了公平交易;未出现清算不到位的情况,且本基金及本基金与本基金管理人管理的其他投资组合之间未发生法律法规禁止的反向交易及交叉交易。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金本报告期内未出现异常交易的情况。本报告期内,本公司所有投资组合参与的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成交量的5%的情况有一次。投资组合经理因投资组合的投资策略而发生同日反向交易,未导致不公平交易和利益输送。

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

1季度,国内经济温和回落,CPI继续下滑但幅度慢于预期;政府推出多项"预调微调"措施,放松力度略低于预期。期间,债券收益率曲线陡峭化。市场热点从低风险资产向风险资产转换。具体来看:

利率产品结构性分化明显。国债曲线小幅上行,金融债3年以下持平,3年以上出现明显上升,央票曲线平行下降。1季度,收益的角度看,国债各期限有小幅正收益;政策性金融债方面1-3年平均有1%左右的收益,金融债5年以上为负收益;央票各期限段均有比较好的收益。

随着基本面的见底、货币信贷政策放松预期的增强和信用风险系统性下降,信用债行情从高等级向中低等级轮换,收益率曲线明显变陡。其中,高等级品种受利率市场影响,短端利率下行而长端变动不大;中低等级品种收益率下滑明显。从收益角度看,不同评级与期限段信用债均有正收益,评级资质越低收益越高。

可转债和股票在一季度小幅上涨,3月下旬出现较大幅度调整。

本报告期内,工银添颐根据宏观经济和通胀形势的变化,积极降低利率产品的比重,有选择地增持了部分中低等级信用品种,同时根据市场状况调整了可转债和股票的配置比例,较好的把握了权益与转债市场的波段操作机会。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

报告期内,工银添颐A净值增长率3.44%,工银添颐B净值增长率3.26%,业绩比较基准收益率为1.75%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

分析以为,2012年1季度基本上是经济环比增速的底部,未来经济的走势取决于后续的刺激政策效果。从近期温总理的调研、发改委美会和货币政策委员会例会来看,重大项目正在有序推进,未来经济应有较强的复苏动能。仍然认为上半年CPI持续回落,但是中央政府陆续推出的资源价格改革会使得CPI回落幅度低于市场预期。目前经济处于缓慢复苏期,需求也在逐步恢复过程中,下半年需要提防物价层面的压力。

从"预调微调"政策选择来看,积极的信贷投放、首套房贷利率调节、财政政策等会有序推进,判断2季度可能会有结构性的降息与降准。市场对经济复苏的预期会逐步增强,利率产品有波段无趋势。复苏的大背景下、货币信贷条件持续改善,中低等级信用债机会仍将继续。基于我们对于经济缓慢复苏的判断,权益市场出现大行情难度较大,但可操作性明显增强,需要把握好节奏与个股选择。

2012年2季度本基金将维持适当的久期,继续调整债券持仓,控制中高等级品种的久期;权益方面力争根据基本面与市场情绪的变化积极把握好波段操作机会,体现好二级债基配置方面的优势。

§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	62,950,197.54	4.29
	其中:股票	62,950,197.54	4.29
2	固定收益投资	1,356,486,980.90	92.44
	其中:债券	1,356,486,980.90	92.44
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	18,164,065.63	1.24
6	其他资产	29,744,359.78	2.03
7	合计	1,467,345,603.85	100.00

注:由于四舍五入的原因金额占基金总资产的比例分项之和与合计可能有尾差。

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	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	采掘业	-	-
C	制造业	22,602,211.16	2.37
C0	食品、饮料	1,669,000.00	0.17
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	770,000.00	0.08
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5	电子	18,960,000.00	1.99
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	1,203,211.16	0.13
C8	医药、生物制品	-	-
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	15,160,484.00	1.59
E	建筑业	999,500.00	0.10
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	717,000.00	0.08
K	社会服务业	1,912,377.60	0.20
L	传播与文化产业	21,558,624.78	2.26
M	综合类	-	-
	合计	62,950,197.54	6.59

注:由于四舍五入的原因公允价值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

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	601928	凤凰传媒	2,465,991	20,171,806.38	2.11
2	300303	聚飞光电	800,000	18,960,000.00	1.99
3	600886	国投电力	2,000,000	11,800,000.00	1.24
4	000598	兴蓉投资	249,984	1,912,377.60	0.20
5	600310	桂东电力	150,000	1,794,000.00	0.19
6	000876	新希望	100,000	1,669,000.00	0.17
7	600633	浙报传媒	96,240	1,386,818.40	0.15
8	600372	中航电子	49,988	1,203,211.16	0.13
9	601158	重庆水务	200,000	1,150,000.00	0.12
10	600970	中材国际	50,000	999,500.00	0.10

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	50,015,000.00	5.24
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	657,053,087.74	68.80
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	350,406,000.00	36.69
7	可转债	299,012,893.16	31.31
8	其他	-	-
9	合计	1,356,486,980.90	142.03

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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	B82222	11中煤MTN1	2,500,000	260,375,000.00	27.26
2	113001	中行转债	1,364,760	129,270,067.20	13.54
3	110015	石化转债	1,069,570	108,112,135.60	11.32
4	122089	11马钢01	798,580	81,295,444.00	8.51
5	122093	11中孚债	600,000	60,600,000.00	6.35

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期未出现被监管部门立案调查,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.8.2 本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	250,000.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	24,716,203.08
5	应收申购款	4,778,156.70
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-