工银瑞信中小盘成长股票型证券投资基金

2014 第一季度 报告

2014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:中国农业银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一四年四月二十一日

§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2014年4月16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2014年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	工银瑞信中小盘股票
交易代码	481010
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010年2月10日
报告期末基金份额总额	604,939,168.07份
投资目标	通过投资高成长性的中小市值股票,追求基金资产长期稳定的增值和收益,在有效控制风险的前提下,力争持续实现超越业绩基准的超额收益。
投资策略	本基金运用国际化的视野审视中国经济和资本市场,依据定量和定性相结合的方法,考虑经济情景、类别资产收益风险预期等因素,在股票与债券等资产类别之间进行资产配置。 股票资产主要投资于中小盘股票,投资于具有高成长性、基本面良好的中小盘股票的资产占股票投资资产的比例不低于80%。本基金将首先采用定量分析指标,筛选出成长潜力较大的中小市值上市公司。基于对公司未来业绩发展的预测,采用股息贴现模型、自由现金流折现模型等方法评估公司股票的合理内在价值,同时结合股票的市场价格,考虑市盈率、市净率等相对估值指标,选择最具有投资吸引力的股票构建投资组合。
业绩比较基准	80%×中证700指数收益率+20%×上证国债指数收益率
风险收益特征	本基金是股票型基金,其预期收益及风险水平高于债券型基金与混合型基金,属于风险水平较高的基金。本基金主要投资于中小盘股票,在股票型基金中属于风险水平相对较高的投资产品。
基金管理人	工银瑞信基金管理有限公司
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(2014年1月1日 - 2014年3月31日)
1.本期已实现收益	10,659,453.40
2.本期利润	-19,694,770.81
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0319
4.期末基金资产净值	501,488,412.33
5.期末基金份额净值	0.829

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。

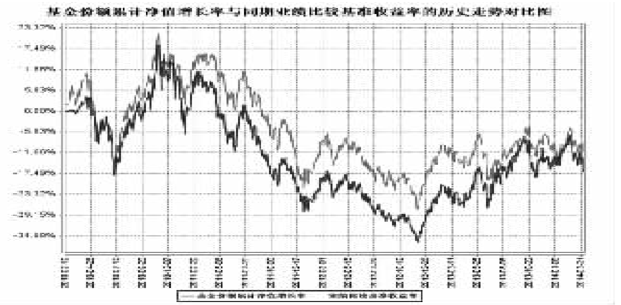
3、所列数据截止到2014年3月31日。

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

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	-3.94%	1.36%	-2.59%	1.11%	-1.35%	0.25%

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2010年2月10日生效。

2、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,本基金的投资范围及各项比例符合基金合同的规定:本基金股票资产占基金资产的比例为60%-95%,债券、现金等金融工具占基金资产的比例为5%-40%,现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。本基金的股票资产主要投资于中小盘股票,投资于具有高成长性、基本面良好的中小盘股票的资产占股票投资资产的比例不低于80% 。

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		
王筱苓	本基金的基金经理	2011年10月11日	-	17	曾任中国银行全球金融市场部首席交易员。 2005年加入工银瑞信,曾任工银核心价值基金、工银精选平衡混合型基金、工银稳健成长股票型基金基金经理,专户投资部专户投资经理,2011年10月11日至今,担任工银中小盘基金基金经理;2012年12月5日至今,担任工银大盘蓝筹基金基金经理。
胡文彪	本基金的基金经理	2012年11月20日	-	13	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2013年1月18日,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;2012年11月20日至今担任工银中小盘基金基金经理;2013年11月12日至今,担任工银瑞信精选平衡基金基金经理。

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未超过该证券当日成交量的5%。

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

一季度上证指数下跌3.91%,沪深300指数下跌7.88%,创业板指数上涨1.79%。在去年的基础上,中小盘成长股票的表现继续优于大盘股。期间涨幅靠前的行业有计算机、餐饮旅游、白酒、轻工制造、电力设备、通信,跌幅较大的行业有煤炭、券商、保险、农林牧渔业、国防军工等。

基金在一季度取得了负超额收益,主要发生在3月底成长股急速、大幅下跌期间。年初以来,部分缺少业绩的主题投资机会参与较少,即没有取得收益、也规避了风险。成长股票总体存在估值回调的风险,期间适当减持了部分估值较高的快速成长股,增加了房地产、机械等稳定成长股。期末主要配置的行业有医药、计算机、非银行金融、国防军工、农林牧渔、电子元器件、房地产等,配置较低的有电力设备、家电、建材、建筑、汽车、银行等。当前组合的风格主要在中小盘成长股票方面,周期性行业整体呈现低配。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期本基金净值增长率为-3.94%,业绩比较基准收益率为-2.59%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

我们认为当前中国的宏观经济增长趋弱,通货膨胀趋于稳定但处于高位,经济呈现通缩迹象。经济仍然偏弱的情况下,预计资金利率水平小幅度回落,输入型通胀压力短期较低,但是长期地,国内高企的价格因素仍然存在。因此,年内国家出台稳经济增长的措施可能性较大。国际经济方面,美国经济复苏势头继续,日本、欧洲随其后,人民币继续面临贬值压力。

对股票市场整体上继续偏谨慎,指数的大幅上涨、下跌可能性都不大,主要机会在行业、风格等结构性方面。国内经济仍然处于转型期,传统经济平稳,估值难有大幅提升;增长较快的行业主要集中在成长性行业,仍然是取得较高投资的主要来源。在出现稳增长经济措施下,低估值周期股可能会发生阶段性脉冲行情。行业选择方面,偏向消费类、创新类、成长性行业,重点配置石油化工、家电、食品饮料、农林牧渔、铁路设备、LED、种子、化肥、医药、餐饮旅游、计算机等稳健成长和快速成长性子行业,以及受益于技术进步及政府投资的数字城市、4G及移动互联网、新兴消费电子、汽车电子、北斗信息、国防军工等子行业。本基金将继续坚持通过深入研究、发掘具有持续成长性股票的投资机会,同时密切关注部分低估值周期性行业的估值修复性投资机会。

§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	449,952,787.46	89.40
	其中:股票	449,952,787.46	89.40
2	固定收益投资	34,983,500.00	6.95
	其中:债券	34,983,500.00	6.95
	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	17,490,088.17	3.48
7	其他资产	860,525.88	0.17
8	合计	503,286,901.51	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

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	6,830,325.16	1.36
B	采矿业	14,762,968.00	2.94
C	制造业	234,686,746.31	46.80
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	4,354,000.00	0.87
F	批发和零售业	23,124,489.04	4.61
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	77,037,705.20	15.36
J	金融业	19,570,900.00	3.90
K	房地产业	27,965,500.00	5.58
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	11,528,494.05	2.30
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	13,315,659.70	2.66
R	文化、体育和娱乐业	16,776,000.00	3.35
S	综合	-	-
	合计	449,952,787.46	89.72

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	600763	通策医疗	325,010	13,315,659.70	2.66
2	300020	银江股份	400,000	12,632,000.00	2.52
3	600587	新华医疗	140,000	11,695,600.00	2.33
4	002311	海大集团	1,200,000	11,580,000.00	2.31
5	300113	顺网科技	219,936	11,262,922.56	2.25
6	000783	长江证券	1,310,000	10,728,900.00	2.14
7	300288	朗玛信息	204,000	10,261,200.00	2.05
8	002475	立讯精密	280,000	10,068,800.00	2.01
9	600038	哈飞股份	359,941	9,203,691.37	1.84
10	600118	中国卫星	550,000	9,031,000.00	1.80

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	30,087,000.00	6.00
	其中:政策性金融债	30,087,000.00	6.00
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	4,896,500.00	0.98
8	其他	-	-
9	合计	34,983,500.00	6.98

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	140404	14农发04	300,000	30,087,000.00	6.00
2	113001	中行转债	50,000	4,896,500.00	0.98

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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货投资,也无期间损益。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本报告期内,本基金未运用股指期货进行投资。

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

本报告期内,本基金未运用国债期货进行投资。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货投资,也无期间损益。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本报告期内,本基金未运用国债期货进行投资。

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。

5.11.2 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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	53,468.55
2	应收证券清算款	139,039.33
3	应收股利	-
4	应收利息	260,011.06
5	应收申购款	408,006.94
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	860,525.88

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	113001	中行转债	4,896,500.00	0.98

5.11.5 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	600587	新华医疗	11,695,600.00	2.33	重大事项

5.11.6 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

报告期期初基金份额总额	634,062,374.07
报告期期间基金总申购份额	11,111,437.03
减:报告期期间基金总赎回份额	40,234,643.03
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	-
报告期期末基金份额总额	604,939,168.07

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

本基金管理人本报告期内运用固有资金投资本基金情况未有变化。

§8 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

1、中国证监会核准工银瑞信中小盘成长股票型证券投资基金募集的文件;
2、《工银瑞信中小盘成长股票型证券投资基金基金合同》;
3、《工银瑞信中小盘成长股票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。

9.2 存放地点

基金管理人或基金托管人的办公场所。

9.3 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。

工银瑞信添福债券型证券投资基金

2014 第一季度 报告

2014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:二〇一四年四月二十一日

§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2014年4月16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2014年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	工银添福债券	
交易代码	000184	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2013年10月31日	
报告期末基金份额总额	409,939,112.11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	本基金将采取利率策略、信用策略、债券选择策略等积极投资策略,在严格控制风险的前提下,发掘和利用市场失衡提供的投资机会,以实现组合增值的目标。	
业绩比较基准	三年期定期存款利率+1.5%。	
风险收益特征	本基金为债券型基金,预期风险与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。	
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	工银添福债券A	工银添福债券B
下属两级基金的交易代码	000184	000185
报告期末下属两级基金的份额总额	234,951,810.45份	174,987,301.66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(2014年1月1日 - 2014年3月31日)	
	工银添福债券A	工银添福债券B
1.本期已实现收益	4,380,333.41	3,199,128.96
2.本期利润	5,649,325.59	4,334,290.24
3.加权平均基金份额本期利润	0.0171	0.0158
4.期末基金资产净值	239,597,211.97	178,124,092.99
5.期末基金份额净值	1.020	1.018

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2014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

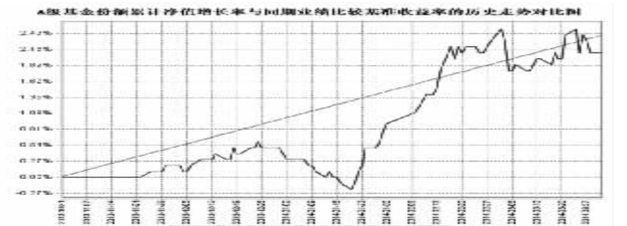
工银添福债券A

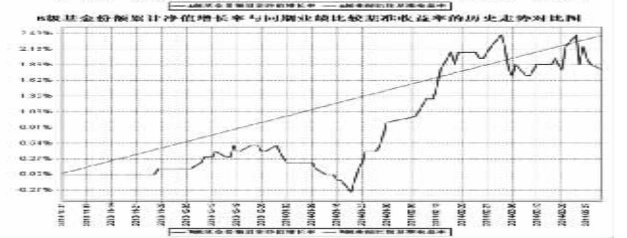
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.49%	0.16%	1.42%	0.02%	0.07%	0.14%

工银添福债券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	1.39%	0.17%	1.42%	0.02%	-0.03%	0.15%

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2013年10月31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。建仓期满,本基金的各项投资比例应符合基金合同关于投资范围及投资限制的规定:债券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	固定收益投资总监,本基金的基金经理。	2013年10月31日	-	17	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,现任固定收益投资总监; 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;2012年6月21日至今, 担任工银纯债定期开放基金基金经理;2013年1月7日至今,担任工银货币基金基金经理;2013年8月14日至今,担任工银月月薪定期支付债券型基金基金经理;2013年10月31日至今,担任工银添福债券基金基金经理;2014年1月27日至今,担任工银薪金货币市场基金基金经理。
鄢耀	本基金的基金经理	2014年1月20日	-	7	先后在德勤华永会计师事务所有限公司担任高级审计员,中国国际金融有限公司担任分析员;2010年加入工银瑞信,曾任研究部研究员。2013年8月26日至今, 担任工银瑞信金融地产行业股票型基金基金经理;2014年1月20日至今,担任工银添福债券基金基金经理;2014年1月20日至今,担任工银月月薪定期支付债券基金基金经理。

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未超过该证券当日成交量的5%。

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季度经济增长持续回落,房地产周期下行引起的需求下滑带动企业持续去库存。虽然外需复苏温和,但对于国内出口带动力相对有限。通胀水平维持低位,有较大的下行压力。市场表现方面,虽然央行没有释放明确的放松信号,但在人民币持续贬值和外汇占款趋势下行的情况下,资金价格仍然较为宽松。这一方面是由于季节性因素的存在,另一方面也是整体资金需求较为疲弱的反映。在资金面宽松的背景下,无风险利率和风险溢价出现了明显下行,具体来看:

1-2月,回购利率回落,债券净发行保持低位,收益率曲线陡峭化下行。其中,政策性金融债好于国债,信用债好于利率债。3月开始,超日债违约导致风险偏好急剧下降,央行持续正回购促使资金面出现收紧,再加上债券供给明显加大,收益率出现了20-35BP左右的反弹。报告期内,尽管资金面较为宽松,但经济增长低于预期,流动性和盈利对股市的影响出现背离。在这种情况下,可转债和股市以结构性行情为主,整体无明显趋势。

工银添福本报告期内根据宏观经济和通胀形势的变化,适时调整组合久期,进一步降低低资质债券的持仓比重和平均期限,可转债和股票方面以波段操作为主。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

报告期内,工银添福债券A净值增长率1.49%,工银添福债券B净值增长率1.39%,业绩比较基准收益率为1.42%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望2014年2季度,宏观经济增长存在进一步回落的可能。一方面根据流动性对经济增长的领先性,前期流动性增速的放缓意味着后期经济增长的疲弱;另一方面,今年地方政府考核方式发生了变化,淡化GDP而强化债务约束和环境保护,以往基建投资拉动经济增长的效果将会被削弱。经济增长的进一步回落,会使得通胀水平进一步趋弱。在这种宏观背景下,叠加融资需求的下降和去年高基数的影响,M2增速大概率在央行目标之内,货币政策难以明显收紧,资金面将保持平稳。在回购利率稳定、套利利差偏高的情况下,债券收益率有进一步下行的空间。

随着宏观经济的持续回落,债券发行人的资质持续弱化,再加上2季度以后是信托和低评级债券的到期高峰,信用风险可能进一步加大,国债等利率债的相对价值更高;可转债和股市仍将呈现结构性行情。2014年2季度,本基金将适时调整久期,继续提高组合的信用资质,在可转债和股票方面努力做好波段操作与结构调整。

§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	49,712,276.00	7.39
	其中:股票	49,712,276.00	7.39
2	固定收益投资	600,536,502.63	89.22
	其中:债券	600,536,502.63	89.22
	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	11,002,603.53	1.63
7	其他资产	11,870,510.62	1.76
8	合计	673,121,892.78	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

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	-	-
C	制造业	3,702,290.00	0.89
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,723,600.00	0.65
E	建筑业	2,231,097.00	0.53
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	32,866,394.00	7.87
K	房地产业	7,191,371.00	1.72
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	997,524.00	0.24
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	49,712,276.00	11.90

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	000001	平安银行	973,500	10,484,595.00	2.51
2	600030	中信证券	809,200	8,520,876.00	2.04
3	601169	北京银行	959,700	7,284,123.00	1.74
4	600376	首开股份	1,000,000	4,900,000.00	1.17
5	600369	西南证券	400,000	3,348,000.00	0.80
6	601336	新华保险	160,000	3,228,800.00	0.77
7	600048	保利地产	301,100	2,291,371.00	0.55
8	601668	中国建筑	766,700	2,231,097.00	0.53
9	601179	中国西电	443,500	1,658,690.00	0.40
10	600795	国电电力	700,000	1,652,000.00	0.40

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	50,035,000.00	11.98
	其中:政策性金融债	50,035,000.00	11.98
4	企业债券	385,848,156.43	92.37
5	企业短期融资券	50,024,500.00	11.98
6	中期票据	59,786,000.00	14.31
7	可转债	54,842,846.20	13.13
8	其他	-	-
9	合计	600,536,502.63	143.76

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	101456004	14北车MTN001	300,000	29,865,000.00	7.15
2	113001	中行转债	230,000	22,523,900.00	5.39
3	140204	14国开04	200,000	20,028,000.00	4.79
4	041460009	14三安CP001	200,000	19,956,000.00	4.78
5	130215	13国开15	200,000	19,880,000.00	4.76

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投资。

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国债期货交易情况说明

5.9.1 本期国债期货投资政策

本报告期内,本基金未运用国债期货进行投资。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货投资,也无期间损益。

5.9.3 本期国债期货投资评价

无。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 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。

5.10.2 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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	157,161.04
2	应收证券清算款	2,354,349.53
3	应收股利	-
4	应收利息	9,344,627.99
5	应收申购款	14,372.06
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	11,870,510.62

5.10.4 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	22,523,900.00	5.39
2	110020	南山转债	13,675,242.00	3.27
3	110017	中海转债	7,830,522.00	1.87
4	110022	同仁转债	3,609,600.00	0.86
5	110018	国电转债	3,099,000.00	0.74
6	110007	博汇转债	1,051,500.00	0.25
7	125089	深机转债	931,300.00	0.22
8	113003	重工转债	70,122.20	0.02

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票不存在流通受限情况。

5.10.6 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	工银添福债券A	工银添福债券B
报告期期初基金份额总额	399,144,081.01	362,641,474.21
报告期期间基金总申购份额	924,622.04	3,376,431.51
减:报告期期间基金总赎回份额	165,116,892.60	191,030,604.06
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	-	-
报告期期末基金份额总额	234,951,810.45	174,987,301.66

注:1、报告期期间基金总申购份额含红利再投、转换入份额;
2、报告期期间基金总赎回份额含转换出份额。

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

本基金管理人本报告期内运用固有资金投资本基金情况未有变化。

§8 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

1、中国证监会批准工银瑞信添福债券型证券投资基金设立的文件;
2、《工银瑞信添福债券型证券投资基金基金合同》;
3、《工银瑞信添福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和营业执照;
5、基金托管人业务资格批件和营业执照;
6、报告期内基金管理人在指定报刊上披露的各项公告。

9.2 存放地点

基金管理人或基金托管人住所。

9.3 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。

工银瑞信双债增强债券型证券投资基金

2014 第一季度 报告

2014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:中国银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一四年四月二十一日

§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2014年4月16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2014年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	工银双债增强债券(场内简称:工银双债)
交易代码	164814
基金运作方式	上市契约型开放式(LOF)
基金合同生效日	2013年9月25日
报告期末基金份额总额	412,116,928.75份
投资目标	在锁定投资组合下方风险的基础上,通过积极主动的可转债、信用债投资管理,追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金将在资产配置策略的基础上,通过构建债券组合以获取相对稳定的基础收益,同时,通过重点投资可转债和信用债以及灵活把握权益类资产的投资机会来提高基金资产的收益水平。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为:天相可转债指数收益率×40%+中债企业债总全价指数收益率×60%
风险收益特征	本基金为债券型基金,预期收益和风险水平低于混合型基金、股票型基金,高于货币市场基金。另外,由于本基金可转债(含分离交易的可转换债券)和信用债合计投资比例不低于固定收益类资产的80%,可转债(含分离交易的可转换债券)的投资比例不低于固定收益类资产的30%。而可转债和信用债的预期收益和风险水平通常高于普通债券,所以本基金的预期收益和风险水平高于普通债券型基金。根据《工银瑞信基金管理公司基金风险等级评价体系》,本基金的风险评级为中低风险。
基金管理人	工银瑞信基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司

§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(2014年1月1日 - 2014年3月31日)
1.本期已实现收益	3,430,251.90
2.本期利润	5,108,203.97
3.加权平均基金份额本期利润	0.0124
4.期末基金资产净值	413,228,350.60
5.期末基金份额净值	1.003

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2014年3月31日。

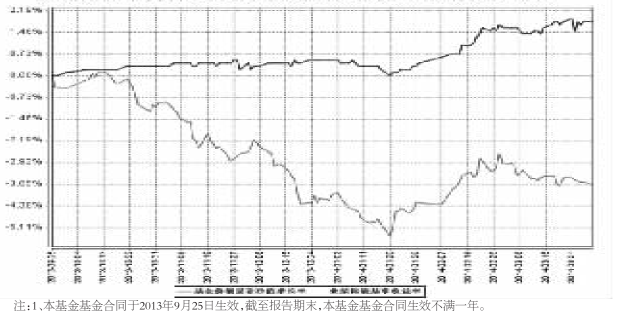
(4)本基金基金合同生效日为2013年9月25日。

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

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	1.29%	0.12%	0.32%	0.22%	0.97%	-0.10%

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2013年9月25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,本基金的各项投资比例符合基金合同关于投资范围及投资限制的规定:债券等固定收益类资产占基金资产的比例不低于80%,其中,可转债(含分离交易的可转换债券)和信用债合计投资比例不低于固定收益类资产的80%,其中信用债是指公司债、企业债、短期融资券、商业银行金融债、次级债、资产支持证券、中期票据等企业机构发行的非国家信用债券;可转债(含分离交易的可转换债券)的投资比例不低于固定收益类资产的30%;股票、权证等权益类资产占基金资产的比例不超过20%。

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		
王佳	本基金的基金经理	2013年9月25日	-	9	注册会计师;先后任职于毕马威华振会计师事务所审计部,威泰视讯设备(中国)有限公司财务部,Tricor咨询(北京)有限公司。2005年加入工银瑞信,2007年11月至2012年1月任职于研究部,担任行业研究员;2012年1月至今任职于固定收益部,担任固定收益研究员; 2013年1月7日至今,担任工银双利债券基金基金经理;2013年9月25日至今担任工银双债增强债券基金基金经理。

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未超过该证券当日成交量的5%。

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

回顾2014年第一季度,国内经济增长动能减弱,主要经济数据低于市场预期,房地产销售状况不佳且房价环比开始走弱;央行连续正回购操作但未改流动性宽松局面,造成国内资金面超预期宽松的主要原因包括非标资产增速下降、央行投放人民币购汇以及季节性因素等;人民币汇率结束单边升值趋势,央行行为可能为本轮快速贬值的原因之一,但在3月份开始出现市场行为主导的迹象;美国经济处于复苏通道中,美联储传递偏鹰派信号,QE逐步退出且加息预期提前。

债券市场收益率整体较年初下降但在季末有所上行,值得关注的是期限利差出现明显扩张,超日债违约使得不同资质信用主体之间的融资环境结构性分化更为明显。

股指在2月中旬达到阶段高点后震荡下行,其中3月下旬蓝筹股在国企改革和稳增长政策预期下从低位有所反弹,但小盘股出现明显调整。

工银双债在一季度仍处于建仓期,报告期间主要配置剩余期限/回售期限与基金封闭期期限匹配的债券,同时进行结构调整,提高组合整体信用质量。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期本基金净值增长率为1.29%,业绩比较基准收益率为0.32%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望2014年第二季度,经济下行压力增加但预计政策对冲力度有限,主要原因在于政府不再片面追求GDP增长,综合考虑就业、环保、结构调整、防范金融风险等多重因素,如果明显加大政策刺激力度则会导致经济结构失衡加剧。短期内通胀压力不大,但在投资效率和经济潜在增速下降的背景下,通胀的敏感度提升,且劳动要素成本的刚性上升和服务业供给瓶颈的影响导致非食品项价格易涨难跌。

债券市场风险偏好下降,盈利低迷和融资环境结构性变化导致部分企业偿债能力加剧恶化,信用利差易升难降。但在防范系统性风险的基调下,较大范围的信用风险暴露难以出现,低风险债券的趋势性机会仍需等待。

权益市场投资机会有所下降,影响因素包括经济基本面处于探底过程,地产去化压力偏高,企业盈利或将低于预期;政府对经济下行的容忍度提升,虽会出手托底但刺激力度有限;稳增长增加资金需求,但信用风险持续发酵,银行主动收缩表外业务以降低融资风险,实体融资成本难降;小盘股估值高企,IPO密集发行重启后供求关系承压。

可转债市场方面,部分偏债型个券的机会成本较低,相对于纯债资产而言,或有阶段性超额收益;偏股型个券则需等待标的股票出现投资机会。

§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	2,636,221.00	0.47
	其中:股票	2,636,221.00	0.47
2	固定收益投资	527,927,496.90	94.98
	其中:债券	527,927,496.90	94.98
	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	10,000,002.00	1.80
	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	6,671,827.92	1.20
7	其他资产	8,605,112.99	1.55
8	合计	555,840,660.81	100.00

注:1.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

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	-	-
C	制造业	-	-
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	528,900.00	0.13
E	建筑业	823,821.00	0.20
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	1,283,500.00	0.31
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
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	2,636,221.00	0.64

注:本基金本报告期末未持有股票。

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	600705	中航投资	85,000	1,283,500.00	0.31
2	601668	中国建筑	283,100	823,821.00	0.20
3	000539	粤电力A	107,500	528,900.00	0.13

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	30,327,000.00	7.34
	其中:政策性金融债	30,327,000.00	7.34
4	企业债券	429,493,189.42	103.94
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	20,008,000.00	4.84
7	可转债	48,099,307.48	11.64
8	其他	-	-
9	合计	527,927,496.90	127.76

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	126018	08江铜债	477,380	42,477,272.40	10.28
2	126019	09长虹债	421,670	39,455,661.90	9.55
3	126016	08宝钢债	334,650	33,173,854.50	8.03
4	140201	14国开01	300,000	30,327,000.00	7.34
5	110017	中海转债	232,100	21,202,335.00	5.13

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投资。

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国债期货交易情况说明

5.9.1 本期国债期货投资政策

本报告期内,本基金未运用国债期货进行投资。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货投资,也无期间损益。

5.9.3 本期国债期货投资评价

本报告期内,本基金未运用国债期货进行投资。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 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。

5.10.2 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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	118,628.74
2	应收证券清算款	1,013.61
3	应收股利	-
4	应收利息	8,485,470.64
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	8,605,112.99

5.10.4 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	110017	中海转债	21,202,335.00	5.13
2	125089	深机转债	6,519,100.00	1.58
3	110011	歌华转债	4,167,990.00	1.01
4	110023	民生转债	1,991,475.00	0.48
5	110007	博汇转债	1,051,500.00	0.25
6	110016	川投转债	875,490.00	0.21

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.10.6 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

本报告期期初基金份额总额	412,116,928.75
本报告期基金总申购份额	-
减:本报告期基金总赎回份额	-
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	412,116,928.75

注:1、报告期期间基金总申购份额含红利再投、转换入份额;
2、报告期期间基金总赎回份额含转换出份额。

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

本基金管理人本报告期内运用固有资金投资本基金情况未有变化。

§8 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

1、中国证监会批准工银瑞信双债增强债券型证券投资基金设立的文件;
2、《工银瑞信双债增强债券型证券投资基金基金合同》;
3、《工银瑞信双债增强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和营业执照;
5、基金托管人业务资格批件和营业执照;
6、报告期内基金管理人在指定报刊上披露的各项公告。

9.2 存放地点

基金管理人或基金托管人住所。

9.3 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。