工银瑞信60天理财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:兴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。

基金托管人兴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60天理财债券	
交易代码	485122	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2013年1月28日	
报告期末基金份额总额	806,757,482.89份	
投资目标	在控制风险并保持资产流动性的基础上,力争实现超过业绩比较基准的投资收益。	
投资策略	本基金将采取利率策略、信用策略、相对价值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,实现组合增值。	
业绩比较基准	人民币七天通知存款税后利率	
风险收益特征	本基金为债券型基金,预期收益和风险水平低于混合型基金、股票型基金,高于货币市场基金。	
基金管理人	工银瑞信基金管理有限公司	
基金托管人	兴业银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	工银60天理财债券A	工银60天理财债券B
下属两级基金的交易代码	485122	485022
报告期末下属两级基金的份额总额	648,964,714.39份	157,792,768.50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60天理财债券A	工银60天理财债券B
1. 本期已实现收益	7,593,100.23	1,423,977.23
2.本期利润	7,593,100.23	1,423,977.23
3.期末基金资产净值	648,964,714.39	157,792,768.50

注:(1)本基金收益分配是按日结转份额。

(2)所列数据截止到2014年3月31日。

(3)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。

(4)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,由于货币市场基金采用摊余成本法核算,因此,公允价值变动收益为零,本期已实现收益和本期利润的金额相等。

(5)本基金基金合同生效日为2013年1月28日。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

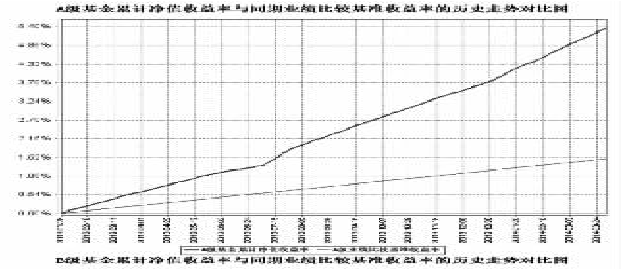
工银60天理财债券A

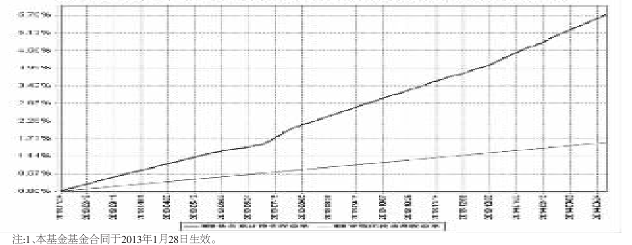
阶段	净值收益率①	净值收益率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.4706%	0.0048%	0.3329%	0.0000%	1.1377%	0.0048%

工银60天理财债券B

阶段	净值收益率①	净值收益率标准差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	1.5431%	0.0048%	0.3329%	0.0000%	1.2102%	0.0048%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值收益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1月28日生效。

2、按基金合同规定,本基金建仓期为基金合同生效之日起的30 个交易日。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:本基金主要投资于具有良好流动性的工具,包括现金、通知存款、一年以内(含一年)的银行定期存款和大额存单、剩余期限(或回售期限)在397天以内(含397天)的债券、资产支持证券、中期票据;期限在一年以内(含一年)的债券回购、期限在一年以内(含一年)的中央银行票据、短期融资券,及法律法规或中国证监会允许本基金投资的其他固定收益类金融工具;本基金不直接在二级市场上买入股票、权证等权益类资产,也不参与一级市场新股申购和新股增发。

§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		
宋炳珅	本基金的基金经理,研究部总监	2013年1月28日	-	10	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;2013年1月18日至今,担任工银双利债券基金基金经理;2013年1月28日至今,担任工银瑞信60天理财债券型基金基金经理;2014年1月20日至今,担任工银红利基金基金经理;2014年1月20日至今,担任工银核心价值基金基金经理。
谷衡	本基金基金经理	2013年1月28日	-	9	先后在华夏银行总行担任交易员,在中信银行总行担任交易员;2012年加入工银瑞信,现任固定收益部基金经理;2012年11月13日起至今担任工银瑞信14天理财债券型发起式证券投资基金基金经理;2013年1月28日至今,担任工银瑞信60天理财债券型基金基金经理;2013年3月28日至今,担任工银安心场内实时申赎货币基金基金经理。

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

一季度经济增长持续回落。去年下半年以来偏高的社会整体融资利率,对当前实体经济造成了较明显的打击。同时,伴随着房地产销售的下行,房价和房地产投资增速也开始下降,整体需求的下滑进一步带动了企业去库存。虽然外需复苏温和,但对于国内出口带动力有限。整体经济增长的疲弱也使得通胀水平维持低位。

资金价格总体呈现衰退式宽松局面。期间,由于春节提现需求的冲击,资金利率出现了明显的冲高走势,但在央行连续大幅投放资金后,资金面预期趋于稳定。随着节后现金的回流,资金面趋于宽松,虽然央行于2月18日重启逆回购操作,但未改资金面宽松局面。短债、存款等各类短端资产利率,与资金面的走势一致,呈现明显的冲高回落走势。1年期国债收益率从4.22%下行至3.09%;1年期国开债收益率从5.49%下行至4.84%;1年期AAA短融收益率从6.27%下行至5.21%。

一季度,本基金坚持通过对客户需求和货币市场的判断,合理安排组合内生现金流的方式来平衡组合流动性与收益,进行适当的期限管理。1月份,本基金利用存款利率较高的机会,将部分债券持仓置换为存款,提高了组合静态收益率水平。节后,由于判断收益率下行趋势较为确定,适度加大了短融和存款的配置力度。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

报告期内,工银60天理财A净值收益率1.4706%,工银60天理财B净值收益率1.5431%,业绩比较基准收益率为0.3329%。

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年二季度,宏观经济增长存在进一步回落的可能。一方面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,货币政策没有明显收紧的空间。货币市场利率水平中枢有望维持低位,存款和短债收益率也存在下行空间。

二季度,本基金将维持信用产品配置的中高等级水平,严格控制低评级信用产品和中长期Shibor浮息债持仓比例,我们将继续努力做好组合内生现金流的安排,进行适当的期限管理,重点在月末季末把握好存款的投资机会。我们希望通过我们对市场走势的判断积极管理组合,使客户在利率市场化的进程中分享到稳定收益。

§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	固定收益投资	499,916,272.40	49.18
	其中:债券	499,916,272.40	49.18
	资产支持证券	-	-
2	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
3	银行存款和结算备付金合计	495,503,640.50	48.74
4	其他资产	21,120,238.84	2.08
5	合计	1,016,540,151.74	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 报告期债券回购融资情况

序号	项目	占基金资产净值的比例(%)	
1	报告期内债券回购融资余额	22.37	
	其中:买断式回购融资	0.00	
序号	项目	金额	占基金资产净值的比例(%)
2	报告期末债券回购融资余额	208,999,695.50	25.91
	其中:买断式回购融资	-	-

注:报告期内债券回购融资余额占基金资产净值的比例为报告期内每个交易日融资余额占资产余额比例的简单平均值。

债券正回购的资金余额超过基金资产净值的40%的说明

本报告期内本基金债券正回购的资金余额未超过基金资产净值的40%。

5.3 基金投资组合平均剩余期限

5.3.1 投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	161
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	170
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	123

报告期内投资组合平均剩余期限超过180天情况说明

本报告期内无投资组合平均剩余期限超过180天情况。

5.3.2 报告期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例(%)	各期限负债占基金资产净值的比例(%)
1	30天以内	9.36	25.91
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
2	30天(含)-60天	13.63	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
3	60天(含)-90天	27.27	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
4	90天(含)-180天	28.51	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
5	180天(含)-397天(含)	44.61	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
	合计	123.39	25.91

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	摊余成本(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	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	499,916,272.40	61.97
6	中期票据	-	-
7	其他	-	-
8	合计	499,916,272.40	61.97
9	剩余存续期超过397天的浮动利率债券	-	-

注:上表中,债券的成本包括债券面值和折溢价。

5.5 报告期末按摊余成本占基金资产净值比例大小排序的前十名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	债券数量(张)	摊余成本(元)	占基金资产净值比例(%)
1	041453023	14攀钢CP001	500,000	49,998,714.32	6.20
2	011440001	14港中旅SCP001	300,000	30,018,216.15	3.72
3	011441001	14鞍钢SCP001	300,000	30,003,138.00	3.72
4	041373007	13马钢CP001	300,000	30,001,030.08	3.72
5	041453031	14兖州煤业CP001	300,000	30,000,142.82	3.72
6	011474001	14陕煤化SCP001	300,000	30,000,126.54	3.72
7	011424001	14中冶SCP001	300,000	29,988,992.93	3.72
8	041362029	13鲁宏桥CP001	300,000	29,988,024.18	3.72
9	041464012	14晋焦煤CP001	300,000	29,974,199.06	3.72
10	011480001	14兖矿SCP001	300,000	29,957,939.90	3.71

注:上表中,债券的成本包括债券面值和折溢价。

5.6 “影子定价”与“摊余成本法”确定的基金资产净值的偏离

项目	偏离情况
报告期内偏离度的绝对值在0.25(含)-0.5%间的次数	-
报告期内偏离度的最高值	0.2339%
报告期内偏离度的最低值	-0.2240%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.1327%

注:上表中“偏离情况”根据报告期内各工作日数据计算。

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。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本基金采用固定份额净值,基金账面份额净值始终保持为人民币1.00元。本基金估值采用摊余成本法,即估值对象以买入成本列示,按票面利率或商定利率并考虑其买入时的溢价与折价,在其剩余期限内按实际利率法进行摊销,每日计提收益或损失。

5.8.2 本报告期内本基金未持有剩余期限小于397天但剩余存续期超过397天的浮动利率债券。

5.8.3 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。

5.8.4 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	22,614.71
2	应收证券清算款	-
3	应收利息	11,719,746.91
4	应收申购款	9,297,877.22
5	其他应收款	80,000.00
6	待摊费用	-
7	其他	-
8	合计	21,120,238.84

5.8.5 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60天理财债券A	工银60天理财债券B
报告期期初基金份额总额	519,882,172.53	42,111,932.57
报告期期间基金总申购份额	469,908,751.83	153,062,153.54
减:报告期期间基金总赎回份额	340,826,209.97	37,381,317.61
报告期期末基金份额总额	648,964,714.39	157,792,768.50

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60天理财债券型证券投资基金设立的文件;
2、《工银瑞信60天理财债券型证券投资基金基金合同》;
3、《工银瑞信60天理财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。

工银瑞信信用纯债两年定期开放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:交通银行股份有限公司
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。

基金托管人交通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	工银信用纯债两年定开债券	
交易代码	000078	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2013年6月24日	
报告期末基金份额总额	1,214,057,314.30份	
投资目标	在严格控制风险,保持较高流动性的前提下,追求基金资产的长期稳健增值,力争为基金持有人获取超越业绩比较基准的投资收益。	
投资策略	本基金的主要投资策略包括:期限配置策略、期限结构策略、信用债券投资策略、证券选择策略、短期和中长期的市场环境中的投资策略及资产支持证券等品种投资策略,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,实现组合资产的增值。	
业绩比较基准	二年期银行定期存款税后收益率+1.2%。	
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较低风险品种,其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。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	交通银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	工银信用纯债两年定开债券A	工银信用纯债两年定开债券C
下属两级基金的交易代码	000078	000079
报告期末下属两级基金的份额总额	903,648,603.48份	310,408,710.82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)	
	工银信用纯债两年定开债券A	工银信用纯债两年定开债券C
1.本期已实现收益	7,897,751.80	2,393,420.77
2.本期利润	19,050,989.28	6,214,844.90
3.加权平均基金份额本期利润	0.0211	0.0200
4.期末基金资产净值	934,348,670.11	319,971,142.44
5.期末基金份额净值	1.034	1.031

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

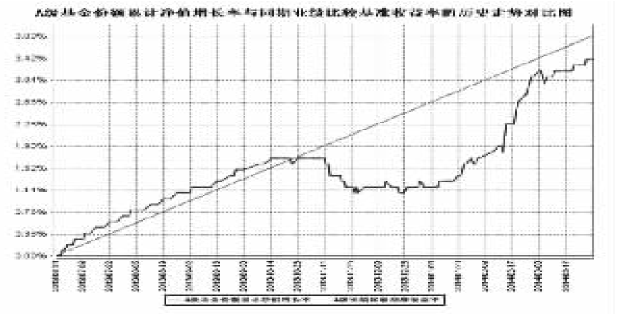
工银信用纯债两年定开债券A

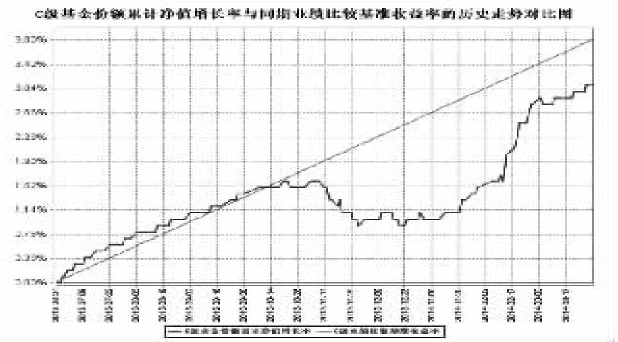
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	2.07%	0.07%	1.22%	0.02%	0.85%	0.05%

工银信用纯债两年定开债券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	1.98%	0.07%	1.22%	0.02%	0.76%	0.05%

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6月24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%,其中信用债券的投资比例不低于本基金固定收益类资产投资的80%,但在每个受限开放期的前10个工作日、受限开放期期间及受限开放期的后10个工作日、自由开放期前三个月、自由开放期期间及自由开放期结束后三个月的期间内,基金投资不受前述投资组合比例限制;本基金在封闭期内持有现金或者到期日在一年以内的政府债券占基金资产净值的比例不受限制,但在开放期内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		
何秀红	本基金的基金经理	2013年6月24日	-	7	曾任广发证券股份有限公司债券研究员;2009年加入工银瑞信,曾任固定收益研究员;2011年2月10日至今,担任工银四季收益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;2012年11月14日至今担任工银信用纯债债券基金基金经理;2013年3月29日至今,担任工银瑞信产业债债券基金基金经理;2013年5月22日至今,担任工银信用纯债一年定期开放基金基金经理;2013年6月24日起至今,担任工银信用纯债两年定期开放基金基金经理。
欧阳凯	固定收益部副总监,本基金的基金经理。	2013年7月4日	-	12	曾任中海基金管理有限公司基金经理;2010年加入工银瑞信,现任固定收益部副总监。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,2013年2月7日至今担任工银瑞信保本2号混合型发起式基金基金经理,2013年6月26日起至今担任工银瑞信保本3号混合型基金基金经理;2013年7月4日起至今担任工银信用纯债两年定期开放基金基金经理。
李敏	本基金的基金经理	2013年10月10日	-	7	先后在中国泛海控股集团担任投资经理,在中诚信国际信用评级有限责任公司担任高级分析师,在平安证券有限责任公司担任高级业务总监;2010年加入工银瑞信,曾任固定收益部研究员、基金经理助理;现任固定收益部基金经理;2013年10月10日至今,担任工银信用纯债两年定期开放基金基金经理。

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

2014年一季度,经济基本面下行。房地产市场景气度快速下降,三四线城市供给过剩的问题向二线城市蔓延,房价下跌的信息和预期不断加强,地产销量下滑,地产投资对经济的拉动力下降。在地方债务问题持续受关注的情况下,受制于融资成本高企和政府考核的变化,地方政府投资增速也有所下降。海外经济体复苏,但出口对国内经济的贡献下降。消费无亮点。

1月底至3月中旬,人民币一度快速贬值,幅度超过2%,引发市场对人民币汇率问题的关注,尽管对于贬值的驱动力来自于央行主动引导还是基本面引发尚有争论,但在QE逐渐退出、新兴市场货币贬值、中国国内经济存在明显结构性问题的背景下,人民币升值的大趋势和空间,以及由此可能给中国经济和国内资本市场流动性带来的变化值得关注。

在经济数据持续低于预期的情况下,政策面不断释放出“稳增长”的信号,政府工作报告提出年度经济增长目标为7.5%,发改委公布铁路和城镇化等项目和规划,3月底明确提出棚户区改造、铁路建设、中小微企业减税等一系列政策措施。尽管政策力度不大,相应的配套融资路径尚待明确,但仍体现出了政府保经济下限的政策意图。

货币政策仍肩负“稳增长”、“调结构”、汇率改革与稳定等多重目标,在市场资金面季节性宽松的环境下,央行维持中性基调,通过公开与非公开的市场操作,持续回收流动性。但在信用风险扩大、商业银行非标资产扩张受限的情况下,叠加季节性因素,货币市场流动性保持宽松状态。

债券市场上,1、2月份受益于流动性宽松,债券收益率快速下行。3月初,超日债公告无法按期付息,成为近年来国内债券市场上首单公开违约的案例。尽管在流动性宽松的环境下,该事件对市场的短期冲击有限,但信用风险持续扩散和发酵,引发债市风险偏好下降,融资体系的结构性分化明显。低等级产业债券的流动性大幅下降、收益率上升,信用利差、等级利差、期限利差均有所上升。利率债尽管基本面利好,但供给增量仍大于需求,收益率震荡上行。

本基金基本完成建仓,资产主要配置在信用债,部分配置为政策性金融债和银行存款,一季度主要进行结构调整,提高信用质量。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

报告期内,工银信用纯债两年定开A净值增长率2.07%,工银信用纯债两年定开C净值增长率1.98%,业绩比较基准收益率为1.22%。

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,在地产和地方政府投资增速下降的情况下,经济的回升力度取决于中央稳增长政策的力度。全社会巨量的存量债务带来较大的滚动融资需求,而政府投资效率下降,产能过剩状况并未缓解,稳增长需要较大的政策力度和融资规模。短期内,小规模的政策刺激难见明显成效,经济增长和通胀都将维持较低的水平,货币政策有望保持中性状态,流动性最宽松时点已过,但大幅收紧的可能性不大。后续稳增长政策力度、以及匹配的融资路径值得关注。

信用风险仍将持续发酵,债券市场的风险偏好维持较低,规避信用风险仍将是二季度债市的重要趋势。同时,在短期流动性较宽松和预期中长期经济复苏的情况下,短久期、适度杠杆、票息为主,将是本基金的主要策略。

§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	-	-
	其中:股票	-	-
2	固定收益投资	1,358,050,656.75	86.68
	其中:债券	1,358,050,656.75	86.68
	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	149,337,163.43	9.53
7	其他资产	59,430,863.73	3.79
8	合计	1,566,818,683.91	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

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

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	97,925,000.00	7.81
	其中:政策性金融债	97,925,000.00	7.81
4	企业债券	691,203,656.75	55.11
5	企业短期融资券	210,464,000.00	16.78
6	中期票据	358,458,000.00	28.58
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	1,358,050,656.75	108.27

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	130237	13国开37	500,000	49,210,000.00	3.92
2	130228	13国开28	500,000	48,715,000.00	3.88
3	101364015	13酒钢MTN002	300,000	30,795,000.00	2.46
4	101351024	13攀钢MTN001	300,000	29,997,000.00	2.39
5	1282035	12江铜MTN1	300,000	29,859,000.00	2.38

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 本基金投资前十名证券的发行主体被监管部门立案调查或编制日前一年内受到公开谴责、处罚的投资决策程序说明:

12科伦01发行人为四川科伦药业股份有限公司(科伦药业),因信息披露问题,于2013年5月20日中国证券监督管理委员会《调查通知书》。该公司积极配合调查。11月27日,科伦药业收到中国证券监督管理委员会四川监管局作出了《关于对四川科伦药业股份有限公司采取责令改正措施的决定》,科伦药业对《决定书》中的相关问题逐条进行了检查和讨论,制定了相应整改措施,于2013年12月25日出具了整改报告。

12科伦01发行人为四川科伦药业股份有限公司(科伦药业),其控股子公司新疆科伦生物技术有限公司(新疆科伦)自2010年10月21日成立以来,一直未有生产经营,处于歇业状态。2013年9月30日,由于新疆科伦未在规定期限内完成工商证照的企业年检,也未在规定的截止时间补充办理年检手续,伊犁哈萨克自治州工商行政管理局向其作出了吊销企业法人营业执照的行政处罚。该行为对科伦药业的生产经营活动没有影响,对债券投资没有影响。

科伦药业是国内医药输液行业的龙头企业,近年来收入和利润稳定增长,负债率不高,经营和财务表现良好。上述整改事项对公司的生产经营活动基本无影响,对12科伦01的信用资质无实质性影响。

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	17,396.96
2	应收证券清算款	29,999,937.90
3	应收股利	-
4	应收利息	29,413,528.87
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	59,430,863.73

5.10.4 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换债券。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

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	工银信用纯债两年定开债券A	工银信用纯债两年定开债券C
报告期期初基金份额总额	903,648,603.48	310,408,710.82
报告期期间基金总申购份额	-	-
减:报告期期间基金总赎回份额	-	-
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	903,648,603.48	310,408,710.82

§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信用纯债两年定期开放债券型证券投资基金设立的文件;
2、《工银瑞信信用纯债两年定期开放债券型证券投资基金基金合同》;
3、《工银瑞信信用纯债两年定期开放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。

工银瑞信信用纯债一年定期开放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:招商银行股份有限公司
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。

基金托管人招商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	工银信用纯债一年定开债券	
交易代码	000074	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2013年5月22日	
报告期末基金份额总额	6,108,263,944.14份	
投资目标	在控制风险并保持资产流动性的基础上,力争实现超越业绩比较基准的投资收益。	
投资策略	本基金的主要投资策略包括:期限配置策略、期限结构策略、类属配置策略、证券选择策略、短期和中长期的市场环境中的投资策略及资产支持证券等品种投资策略,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,实现组合资产的增值。	
业绩比较基准	一年期银行定期存款税后收益率+1.2%。	
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较低风险品种,其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。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	招商银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	工银信用纯债一年定开债券A	工银信用纯债一年定开债券C
下属两级基金的交易代码	000074	000077
报告期末下属两级基金的份额总额	3,446,261,869.56份	2,662,002,074.58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)	
	工银信用纯债一年定开债券A	工银信用纯债一年定开债券C
1.本期已实现收益	34,960,627.36	24,230,974.98
2.本期利润	70,163,059.07	51,343,511.99
3.加权平均基金份额本期利润	0.0204	0.0193
4.期末基金资产净值	3,582,032,424.27	2,757,402,171.78
5.期末基金份额净值	1.039	1.036

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

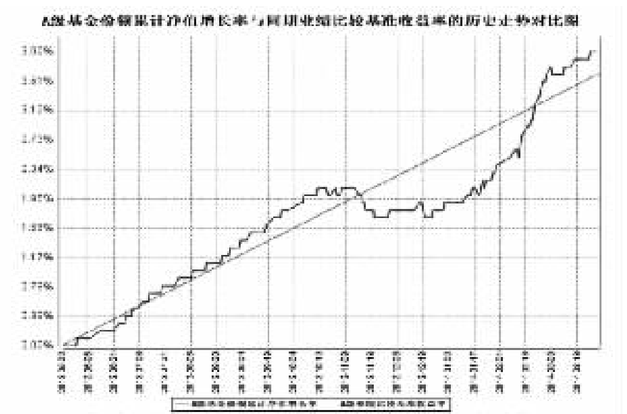
工银信用纯债一年定开债券A

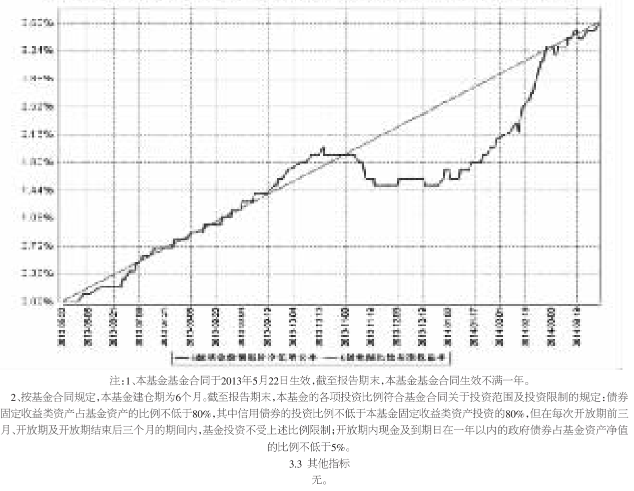
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.96%	0.06%	1.04%	0.01%	0.92%	0.05%

工银信用纯债一年定开债券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	1.87%	0.06%	1.04%	0.01%	0.83%	0.05%

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5月22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%,其中信用债券的投资比例不低于本基金固定收益类资产投资的80%,但在每次开放期前三个月、开放期及开放期结束后三个月的期间内,基金投资不受上述比例限制;开放期内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		
何秀红	本基金的基金经理	2013年5月22日	-	7	曾任广发证券股份有限公司债券研究员; 2009年加入工银瑞信,曾任固定收益研究员;2011年2月10日至今,担任工银四季收益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;2012年11月14日至今担任工银信用纯债债券基金基金经理;2013年3月29日至今,担任工银瑞信产业债债券基金基金经理;2013年5月22日至今,担任工银信用纯债一年定期开放基金基金经理;2013年6月24日起至今,担任工银信用纯债两年定期开放基金基金经理。

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,经济增长走弱且比预期要低,投资增速低于预期是主要原因。融资增速下行以及融资成本对经济负面影响比较明显,房地产周期开始下行。货币政策维持中性,央行在资金面转向宽松后启动正回购,并且放开人民币对美元的浮动区间,加快汇改进程,对资本流入有一定抑制作用。1-2月份外汇占款增长较快,结合季节性因素,一季度资金面比较宽松。债券市场走势小牛市行情,收益率曲线陡峭化下行,反映在资金宽松时,投资者仍然比较谨慎,对于未来政策刺激的预期比较强烈;信用利差分化,高等级信用债和国债利差略有上升,波动不大,但是低等级产业债信用利差继续上升。违约事件频发使得投资者对于低等级产业债更加谨慎,越来越的个券沦为“坠落的天使”。

一年定开进入清仓期,卖出期限不匹配的信用债,增加存款配置。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

报告期内,工银信用纯债一年定开A净值增长率1.96%,工银信用纯债一年定开C净值增长率1.87%,业绩比较基准收益率为1.04%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

二季度,经济下行使得政策转向稳增长,但是政策工具以基建投资为主,货币政策还是维持中性。二季度GDP环比将会企稳,同比仍然会比较弱。经济长期问题将会因稳增长政策变得更严重,债务问题和产能过剩问题以及资源配置问题进一步恶化。资金面将相对一季度略有收紧,但是经济仍然较弱疲弱且银行同业收紧,货币政策不会收紧,资金压力也不大。债券市场在稳增长政策出台时面临一定压力,但是,基本面仍然偏弱,资金面压力不大,债券市场调整空间也不大。信用分化仍然会持续,对低等级产业债保持谨慎。市场对城投债看法趋于一致,认为违约风险很小,但是随着房地产市场降温、地方政府的财力下降,低评级的城投也会面临压力。

一年定开将为打开做好准备,继续清仓信用债。

§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	5,968,656,111.47	73.69
	其中:债券	5,968,656,111.47	73.69
	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	50,000,000.00	0.62
	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	1,898,594,761.39	23.44
7	其他资产	182,042,249.03	2.25
8	合计	8,099,293,121.89	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

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

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	570,393,000.00	9.00
	其中:政策性金融债	570,393,000.00	9.00
4	企业债券	2,073,391,611.47	32.71
5	企业短期融资券	2,794,275,000.00	44.08
6	中期票据	530,596,500.00	8.37
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	5,968,656,111.47	94.15

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	130228	13国开28	1,700,000	165,631,000.00	2.61
2	041356031	13中铝CP002	1,300,000	130,416,000.00	2.06
3	130237	13国开37	1,200,000	118,104,000.00	1.86
4	041358064	13山钢CP002	1,000,000	100,350,000.00	1.58
5	041360055	13鲁晨鸣CP001	900,000	90,468,000.00	1.43

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	449,615.61
2	应收证券清算款	15,377,435.09
3	应收股利	-
4	应收利息	166,215,198.33
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	182,042,249.03

5.10.4 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换债券。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

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	工银信用纯债一年定开债券A	工银信用纯债一年定开债券C
报告期期初基金份额总额	3,446,261,869.56	2,662,002,074.58
报告期期间基金总申购份额	-	-
减:报告期期间基金总赎回份额	-	-
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	3,446,261,869.56	2,662,002,074.58

§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信用纯债一年定期开放债券型证券投资基金设立的文件;
2、《工银瑞信信用纯债一年定期开放债券型证券投资基金基金合同》;
3、《工银瑞信信用纯债一年定期开放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。