

工银瑞信四季收益债券型证券投资基金 2011 年第 3 季度报告

2011 年 9 月 30 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：二〇一一年十月二十六日

§ 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 2011 年 10 月 21 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，投资者在做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。

本报告期为 2011 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	工银四季收益债券
交易代码	164808
基金运作方式	上市契约型开放式（LOF）
基金合同生效日	2011 年 2 月 10 日
报告期末基金份额总额	2,403,461,626.69 份
投资目标	在严格控制风险与保持资产流动性的基础上，追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金在深入分析固定收益品种的投资价值的基础上，采用久期管理等组合管理策略，构建债券组合，通过重点投资公司债、企业债等企业机构发行的固定收益金融工具，以获取相对稳定的基础收益，同时，通过新股申购、增发新股、可转换债券转股票、权证行权以及要约收购类股票套利等投资方式来提高基金收益水平。
业绩比较基准	三年期定期存款利率+1.8%。
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于低风险基金产品，其长期平均风险和预期收益率低于混合型基金，高于货币市场基金。在债券型基金产品中，本基金主要投资于公司债、企业债、短期融资券、商业银行金融债与次级债、企业资产支持证券、可转换债券（含分离交易的可转换债券）等企业机构发行的债券，其长期平均风险程度和预期收益率高于普通

	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（2011年7月1日—2011年9月30日）
1. 本期已实现收益	13,481,936.49
2. 本期利润	-92,749,412.41
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0386
4. 期末基金资产净值	2,333,320,528.88
5. 期末基金份额净值	0.971

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2011年9月30日。

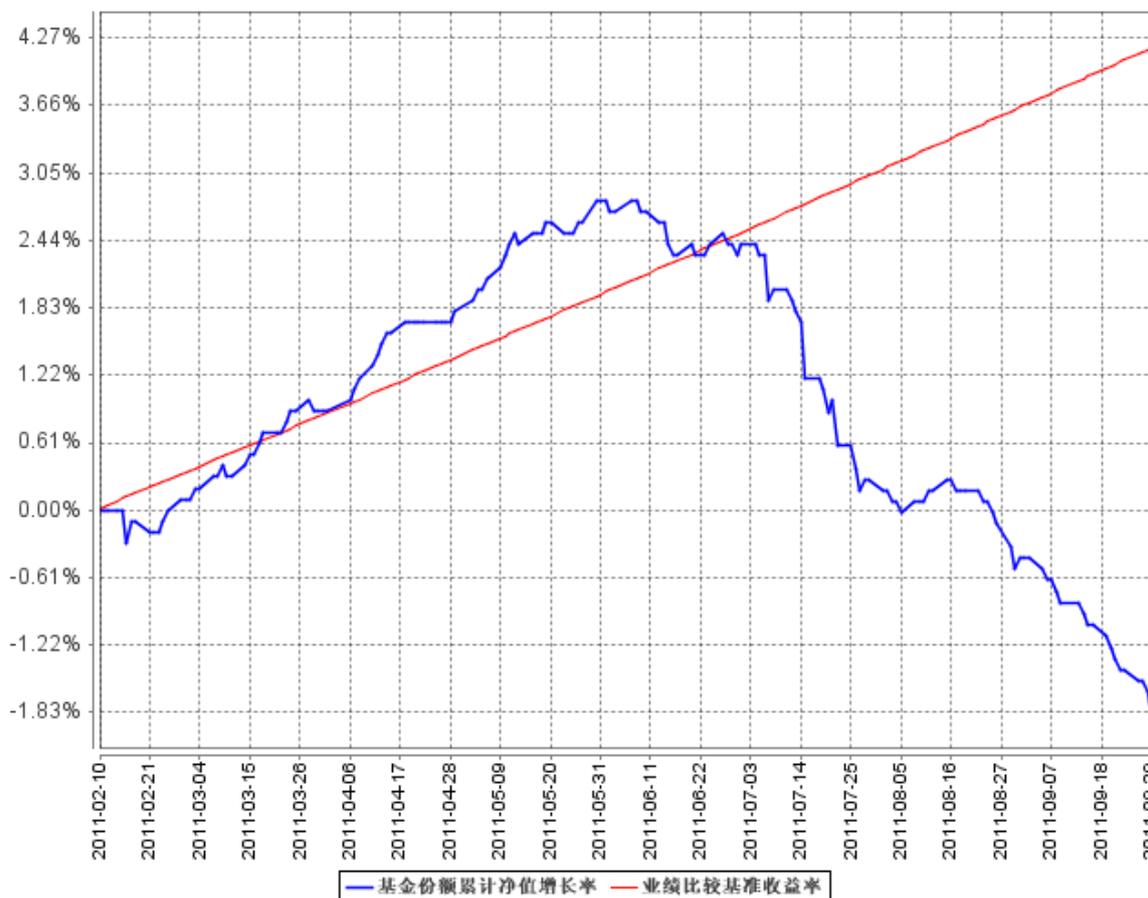
3.2 基金净值表现

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	-3.76%	0.13%	1.71%	0.02%	-5.47%	0.11%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：1、本基金基金合同于 2011 年 2 月 10 日生效，截止报告期末，本基金基金合同生效尚不满一年；

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第十四章的规定：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%；其中公司债、企业债、短期融资券、商业银行金融债与次级债、企业资产支持证券、可转换债券（含分离交易的可转换债券）等企业机构发行的债券占基金固定收益类资产的比例不低于 80%；股票等权益类资产占基金资产的比例不超过 20%。本基金转换为开放式基金（LOF）以后，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

单位：人民币元

§ 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	2011 年 2 月 10 日	-	4	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。
江明波	固定收益投资总监；本基金的基金经理；工银添利基金的基金经理	2011 年 2 月 10 日	-	11	曾任鹏华基金普天债券基金经理、固定收益负责人；2004 年 6 月至 2006 年 12 月，担任全国社保基金二零四组合和二零四组合基金经理；2006 年加入工银瑞信，现任固定收益投资总监；2008 年 4 月 14 日至今，担任工银添利基金基金经理；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。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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，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 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

注：无，因报告期内本公司旗下没有与本基金投资风格相似的投资组合。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本基金本报告期没有出现异常交易的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2011 年三季度，欧美主权债务危机进一步恶化，经济下行风险增加，中国面临通胀高企与经济减速并存的“滞涨”状态，货币政策仍然在紧缩，资金面偏紧。投资者的风险偏好下降，风险资产跌幅较大。

债券市场中利率产品表现最好，转债和信用债大幅下跌。具体来看，资金面趋紧以及经济下行预期导致收益率曲线呈现平坦化上升，国债中短端上行 24BP 以内，长端略有下行。信用违约担忧上升，并且信用债潜在供给大幅增加，三季度信用利差大幅上升，低评级的债调整幅度远大于高评级债，城投债和地产债受到冲击最大，收益率达到两位数的不在少数。在股市走弱以及石化转 2 出来的影响下，转债出现深幅调整，中信标普可转债指数下跌 14.93%。

报告期内，工银四季增持高等级信用债以及利率产品，卖出组合内信用等级相对较低的信用债，保持可转债 0 仓位配置。

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-3.76%，业绩比较基准收益率为 1.71%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

四季度，发达国家的经济前景仍然不乐观，财政和金融的不确定性较大，国内将出现经济减速与通胀高位回落并存的状态，货币政策进入观察期，资金面风险有所释放。基本面和政策面变化对利率产品有利，收益率曲线下移的可能性较大。信用债仍然面临信用风险上升以及供给较大的压力，利差将继续上行，但是高等级信用债的违约风险小，发行成本与贷款相当，收益率进一步上行空间有限，投资价值较高。转债的债性已经较高，继续下跌空间小，长期投资价值高，但是短期内股市前景不明，价值难以兑现。

工银四季坚持纯债投资，以信用债投资为主，通过调整杠杆以及对利率产品波段操作来增强

组合收益。考虑到下一阶段投资环境变化以及目前的组合情况，工银四季维持目前的杠杆水平，提高组合的信用资质，密切关注组合资产与基金期限匹配，积极进行期限匹配管理，并对利率产品进行波段操作。

§ 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	4,650,846,220.49	96.00
	其中：债券	4,650,846,220.49	96.00
	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	95,296,007.25	1.97
6	其他资产	98,436,298.22	2.03
7	合计	4,844,578,525.96	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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

注：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	435,119,000.00	18.65
	其中：政策性金融债	405,497,000.00	17.38
4	企业债券	4,046,222,220.49	173.41
5	企业短期融资券	169,505,000.00	7.26
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-

8	其他	-	-
9	合计	4,650,846,220.49	199.32

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	126011	08 石化债	1,522,050	136,223,475.00	5.84
2	110412	11 农发 12	1,100,000	109,802,000.00	4.71
3	110248	11 国开 48	1,000,000	100,060,000.00	4.29
4	122079	11 上港 02	1,000,010	97,980,979.80	4.20
5	110217	11 国开 17	1,000,000	97,440,000.00	4.18

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

注：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

注：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	964,018.24
2	应收证券清算款	22,290.15
3	应收股利	-
4	应收利息	97,433,735.71
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	16,254.12
8	其他	-
9	合计	98,436,298.22

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：无。

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

本报告期期初基金份额总额	2,403,461,626.69
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	2,403,461,626.69

§ 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、中国证监会批准工银瑞信四季收益债券型证券投资基金设立的文件；
- 2、《工银瑞信四季收益债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《工银瑞信四季收益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。

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。

