

工银瑞信国企改革主题股票型证券投资基金 2015 年第 1 季度报告

2015 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：二〇一五年四月二十日

§ 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 2015 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 2015 年 1 月 27 日（基金合同生效日）起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	工银国企改革股票
交易代码	001008
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 1 月 27 日
报告期末基金份额总额	4,579,949,454.50 份
投资目标	深入挖掘国企改革所带来的投资机会，并通过积极有效的风险防范措施，力争获取超越业绩比较基准的收益。
投资策略	本基金将由投资研究团队及时跟踪市场环境变化，根据宏观经济运行态势、宏观经济政策变化、证券市场运行状况、国际市场变化情况等因素的深入研究，判断证券市场的发展趋势，结合行业状况、公司价值性和成长性分析，综合评价各类资产的风险收益水平。在充足的宏观形势判断和策略分析的基础上，采用动态调整策略，在市场上涨阶段中，适当增加权益类资产配置比例，在市场下行周期中，适当降低权益类资产配置比例，力求实现基金财产的长期稳定增值，从而有效提高不同市场状况下基金资产的整体收益水平。
业绩比较基准	80%×中证国有企业综合指数收益率+20%×中债综合指数收益率
风险收益特征	本基金为股票型基金，预期收益和风险水平高于混合

	型基金、债券型基金与货币市场基金
基金管理人	工银瑞信基金管理有限公司
基金托管人	交通银行股份有限公司

§ 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(2015 年 1 月 27 日 — 2015 年 3 月 31 日)
1. 本期已实现收益	71,320,575.01
2. 本期利润	359,863,240.61
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0927
4. 期末基金资产净值	4,971,565,540.39
5. 期末基金份额净值	1.086

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 2015 年 3 月 31 日。

(4) 本基金基金合同于 2015 年 1 月 27 日生效。

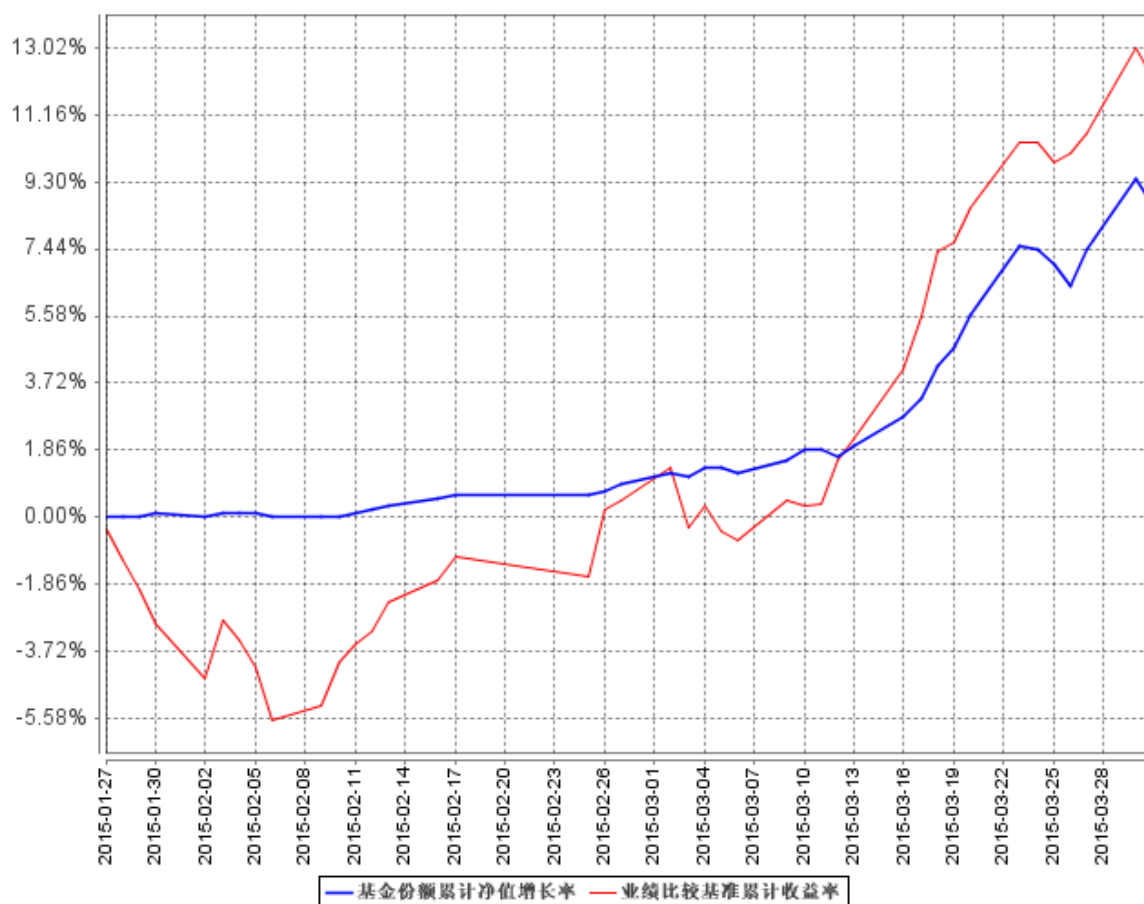
3.2 基金净值表现

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	8.60%	0.51%	12.12%	1.00%	-3.52%	-0.49%

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

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 2015 年 1 月 27 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：股票占基金资产的比例为 80% - 95%，其中投资于本基金界定的国企改革主题范围内股票不低于非现金资产的 80%。每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后，应当保持不低于基金资产净值的 5% 的现金或到期日在一年以内的政府债券。

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		

何肖颀	权益投资部 副 总 监，本基 金的基 金经 理	2015 年 1 月 27 日	-	16	曾任博时基金基金裕阳的基金经理助理、基金裕华的基金经理、博时新兴成长股票型基金的基金经理；2004 年 5 月至 2005 年 1 月担任社保基金管理小组基金经理助理；2008 年加入工银瑞信，现任权益投资部副总监，2014 年 3 月 6 日至今，担任工银瑞信核心价值基金基金经理；2015 年 1 月 27 日至今，担任工银国企改革主题股票型基金基金经理。
王君正	本基金的 基金经 理	2015 年 1 月 27 日	-	7	曾任泰达宏利基金管理有限公司研究员；2011 年加入工银瑞信，现任研究部金融地产研究组主管兼基金经理。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；2015 年 1 月 27 日至今，担任工银国企改革主题股票型基金基金经理；2015 年 3 月 19 日至今，担任工银瑞信新金融股票型基金基金经理；2015 年 3 月 26 日至今，担任工银瑞信美丽城镇主题股票型基金基金经理。

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 1 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

2015 年一季度 1、2 月份宏观经济数据低迷，连续低于市场预期。最新公布的 3 月份 PMI 数据 50.1，重新回到扩张区间，表明经济开始触底企稳。货币方面，经济增长乏力，央行一季度一次降准一次降息，资金面维持宽松。

在经济增长放缓、市场资金充裕的大背景下，创业板指上涨 70.55%，连创历史新高，同期沪深 300 指数仅上涨 18.02%，远远落后于创业板指数。市场风格切换迅速，金融地产带领的估值修复行情暂告一段落，以互联网及医疗为代表的新科技、新产业、新业态重新得到市场投资者的追捧。

国企改革主题持续提供结构性机会。中央国企方面，确定国药一致、中国玻纤、北新建材为混合所有制企业改革试点。地方国企方面，上海国企改革进展最快，光明集团、华谊集团、仪电控股集团、上海地产集团，纷纷进行资产整合。山东出台了国企改革规划，要求 2015 年上半年成立 2-3 家资本管理平台。其他省市国企改革政策和进度有望进一步加速出台。

操作方面，国企改革基金从 1 月 28 日起开始建仓，截至 3 月 31 日仓位逐步提升至 70.63%，目前仍然处于建仓期内。行业方面，一季度重点配置地产、银行、非银金融和基础化工行业。个股选择方面，重点考虑具有国企改革结构性机会的相关个股。

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 8.60%，业绩比较基准收益率为 12.12%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

宏观经济方面，随着我国经济步入“新常态”，经济增长中枢下降。一季度经济增长乏力，低于预期。随着 3 月份依赖节后开工率提高，结合房地产市场五部委联合托市，二季度经济触底企稳，甚至小幅回升的可能性较大。货币方面，在经济增长不振的背景下，央行货币政策有望持续保持宽松，市场预期未来会有进一步的降准降息。

市场方面，一季度创业板大涨 70.55%，创下了指数历史罕见的高涨幅，近期创业板指已经连涨九周，短期内技术性调整压力较大。上证指数一季度上涨 15.87%，走出了慢牛的行情。

主题和行业方面，随着一路一带规划的出台和亚投行的顺利筹备，我国未来产能输出、商品输出、资本输出的大方向确立，基建、贸易、金融类行业有望长期受益；国企改革主题持续提供结构性机会，央企改革试点企业接近实质性改革操作，地方国企以上海为代表，快速进行国有资

产整合和资产证券化，在资产证券化的基础上进行进一步的国企改革；随经济发展，居民对生活
质量的要求提高，环保也会成为一个贯穿全年的主题；互联网方面，短期已经出现过热的迹象，
暂时以谨慎操作、精选个股、注意防范风险为主。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金在报告期内没有触及 2014 年 8 月 8 日生效的《公开募集证券投资基金运作管理办法》
第四十一条规定的条件。

§ 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	3,511,549,910.33	68.29
	其中：股票	3,511,549,910.33	68.29
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	1,000,000,000.00	19.45
	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	459,254,199.25	8.93
7	其他资产	171,597,022.12	3.34
8	合计	5,142,401,131.70	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	6,436,516.05	0.13
B	采矿业	134,156,241.86	2.70
C	制造业	1,083,751,865.38	21.80
D	电力、热力、燃气及水生产和供应 业	56,092,099.28	1.13
E	建筑业	33,634,414.00	0.68
F	批发和零售业	85,406,565.02	1.72
G	交通运输、仓储和邮政业	30,458,294.56	0.61
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	156,404,318.44	3.15

J	金融业	1,030,434,995.12	20.73
K	房地产业	612,815,938.56	12.33
L	租赁和商务服务业	11,483,612.00	0.23
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	238,186,057.40	4.79
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	32,288,992.66	0.65
S	综合	-	-
	合计	3,511,549,910.33	70.63

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	10,999,910	173,248,582.50	3.48
2	600015	华夏银行	10,009,933	129,128,135.70	2.60
3	600037	歌华有线	4,399,897	118,049,236.51	2.37
4	000802	北京文化	5,996,886	114,900,335.76	2.31
5	000002	万科A	8,119,600	112,212,872.00	2.26
6	601988	中国银行	25,000,000	109,500,000.00	2.20
7	000024	招商地产	3,184,524	104,898,220.56	2.11
8	601318	中国平安	1,333,425	104,327,172.00	2.10
9	000758	中色股份	4,999,906	101,148,098.38	2.03
10	600061	中纺投资	3,499,910	93,902,585.30	1.89

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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	168,150.97
2	应收证券清算款	105,085,882.88
3	应收股利	-
4	应收利息	148,106.84
5	应收申购款	66,194,881.43
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	171,597,022.12

5.11.4 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可转换债券。

5.11.5 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未存在流通受限情况。

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

基金合同生效日（2015年1月27日）基金份额总额	3,562,622,971.87
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	1,591,903,616.06
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	574,577,133.43
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	4,579,949,454.50

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

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

本基金自基金合同生效日（2015年1月27日）起至报告期期末基金管理人未有运用固有资金投资本基金的情况。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

根据《中国证券投资基金业协会估值核算工作小组关于 2015 年 1 季度固定收益品种的估值处理标准》，自 2015 年 3 月 26 日起，本基金管理人对旗下证券投资基金持有的在上海证券交易所、深圳证券交易所上市交易或挂牌转让的固定收益品种（估值处理标准另有规定的除外），主要依据由第三方估值机构(中证指数有限公司)提供的价格数据进行估值。详情请见 2015 年 3 月 27 日在中国证券报、上海证券报、证券时报及公司网站发布的《工银瑞信基金管理有限公司关于旗下基金调整交易所固定收益品种估值方法的公告》。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予工银瑞信国企改革主题股票型证券投资基金募集申请的注册文件；
- 2、《工银瑞信国企改革主题股票型证券投资基金基金合同》；
- 3、《工银瑞信国企改革主题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处。

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。