

# 工银瑞信养老产业股票型证券投资基金 2015 年第 3 季度报告

2015 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：交通银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一五年十月二十六日

## § 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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2015 年 10 月 22 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	工银养老产业股票
交易代码	001171
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 4 月 28 日
报告期末基金份额总额	1,203,238,473.40 份
投资目标	通过对养老产业链相关股票的投资，积极分享我国人口老龄化及养老制度改革所带来的长期红利，并通过积极有效的风险防控措施，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%×中证养老产业指数收益率+20%×中债综合财富指数收益率。

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7月1日—2015年9月30日）
1. 本期已实现收益	-145,555,872.38
2. 本期利润	-326,416,087.66
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.2658
4. 期末基金资产净值	750,901,545.74
5. 期末基金份额净值	0.624

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。

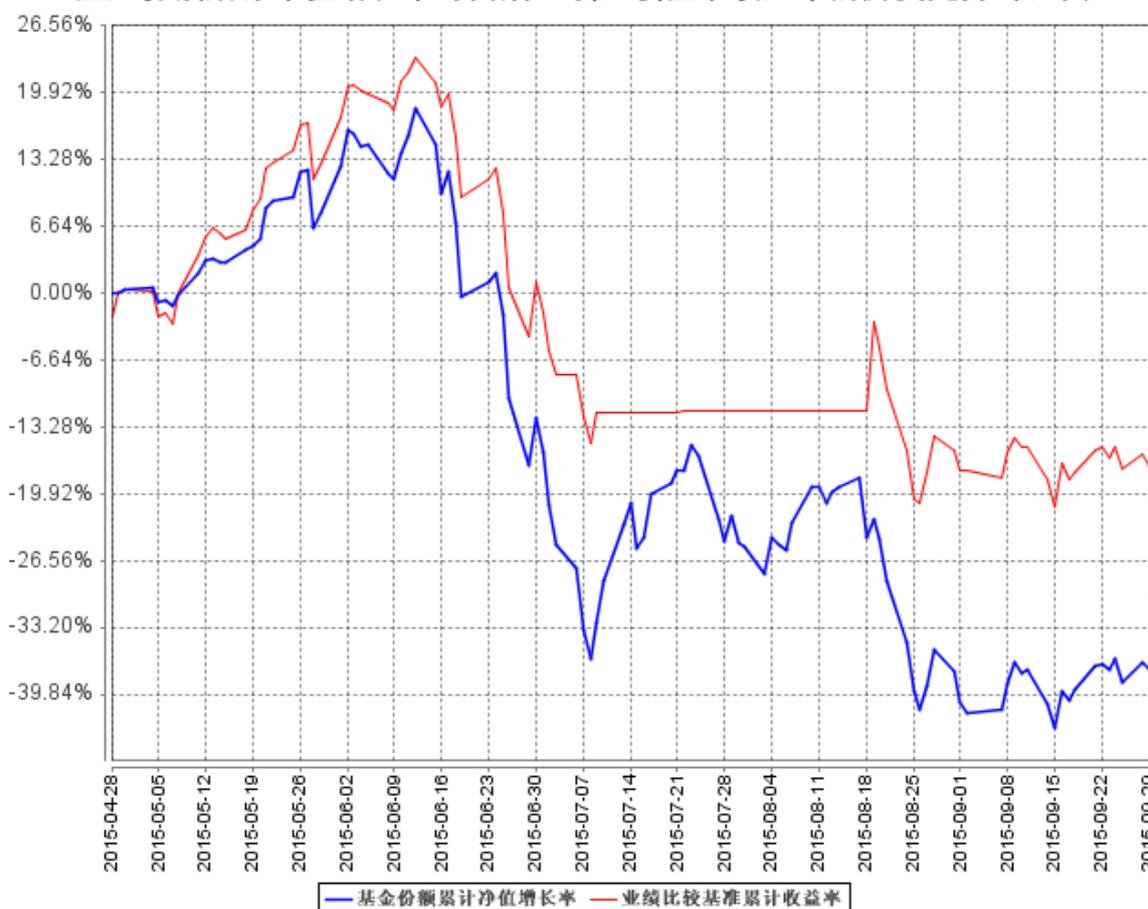
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	-28.69%	4.06%	-17.90%	2.54%	-10.79%	1.52%

### 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 4 月 28 日生效。截至报告期末，本基金尚处于建仓期。

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：股票资产占基金资产的比例为 80% - 95%，其中投资于本基金界定的养老产业上市公司发行的股票不低于非现金基金资产的 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		

胡文彪	本基金的 基金经理	2015 年 4 月 28 日	-	14	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，担任工银瑞信中小盘成长混合型证券投资基金基金经理；2011 年 2 月 10 日至 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，担任工银瑞信大盘蓝筹混合型证券投资基金基金经理；2012 年 11 月 20 日至今，担任工银瑞信中小盘成长混合型证券投资基金基金经理；2013 年 11 月 12 日至今，担任工银瑞信精选平衡基金基金经理；2015 年 4 月 28 日至今，担任工银瑞信养老产业股票型基金基金经理；2015 年 6 月 25 日至今，担任工银聚焦 30 股票型基金基金经理。
赵蓓	本基金的 基金经理	2015 年 4 月 28 日	-	7	曾在中再资产管理股份有限公司担任投资经理助理。2010 年加入工银瑞信，现任基

					金经理兼高级研究员，2014 年 11 月 18 日至今，担任工银医疗保健行业股票型基金基金经理；2015 年 4 月 28 日至今，担任工银瑞信养老产业股票型基金基金经理。
--	--	--	--	--	---

## 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 3 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 年三季度上证指数下跌 28.63%，沪深 300 指数下跌 28.39%，创业板指数下跌 27.14%，

中证养老指数下跌 22.76%。本季度，大小盘市值风格指数的下跌的幅度接近，养老产业主题指数跌幅相对较小。开始于 6 月中旬的本轮股灾，使得大部分指数从高点下跌的幅度都超过一半。特别是 6 月底到 7 月初，以及 8 月底的大面积下跌，在 2000 年以来的 A 股市场是最惨烈的，诱发的潜在系统性金融风险很大，政府救市政策为防止金融风险和稳定投资者情绪起到了巨大作用。

本基金在本季度产生了负超额收益。主要原因有：1) 基金开放申购赎回后，正值 5 月、6 月份股票市场大幅上涨阶段，所选择的投资标的偏向于成长股票，这些股票在市场调整过程中绝大部分均出现了大幅回调。2) 同时，基金开放申购赎回后，取得一定的正收益，为取得与业绩基准一致的上涨，股票仓位在基准之上。3) 最后，在政策救市平台（上证指数 3600 点以上），没有大幅降低仓位，随着救市政策的逐步淡出、力度减小，市场再次大幅下跌，基金单位净值损失较大。在救市政策逐步淡出后期，基金的股票仓位将到基金（80%）以下的 70%-75% 的水平，以减少基金单位净值的进一步大幅下跌风险。

期末，本基金在养老产业方面主要投资的行业在医疗保健，其次在餐饮旅游、传媒、房地产、商贸零售、家电等行业方面。

#### 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-28.69%，业绩比较基准收益率为-17.90%。

#### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

当前中国经济下行的主要压力来自产业结构转型升级所要求的“去产能”，特别是地产大周期拐点到来对应的地产投资下滑。由于这些因素的变化更多是趋势性而非周期性，所以我们认为年内宏观经济的内生增长动能尚难见明显改观，仍将大概率维持弱势。此外，6 月以来股市的大幅调整等短期因素也将在边际上加大下半年经济增长的下行压力。不过随着二季度以来政府稳增长政策已经陆续发力（包括地产政策放松、地方政府债务置换规模明确并扩容、降息降准、对政策性银行注资、发行基础设施建设专项债、以及调低固定资产投资资本金要求等），我们预计，四季度经济环比将有所改善，但幅度有限。在宏观经济整体需求依然疲弱的背景下，消费者物价指数（CPI）通胀上行风险有限，工业品出厂价格指数（PPI）通缩压力更值得忧虑。为此货币政策将大概率继续以中性偏松为主基调，财政政策也将维持实质性积极。

在宏观经济增长偏弱的环境下，上半年股票市场的上涨主要来自股指提升和过高的短期预期，而最直接的因素来自大量投资资金进入股票市场。监管层在 4 月下旬、6 月中旬逐步规范场外融资、配资市场，引发股市大幅下跌。当前场外融资市场绝大部分已清理，场内融资融券余额减少

一半以上。股市调整到位并平稳运行之后，我们仍然看好养老需求持续增长、经济转型、技术进步、政策红利等环境下的投资机会，主要集中的行业在医疗保健、传媒、餐饮旅游、信息技术、商贸零售、食品饮料、房地产等行业，以及其他行业中转型养老业务的公司。本基金坚持在养老产业及相关受益行业中积极寻求投资机会，精选个股，力争逐步修复股灾中的投资损失，并获得超越业绩基准的投资收益。

#### 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	561,093,048.78	74.48
	其中：股票	561,093,048.78	74.48
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	191,144,885.99	25.37
8	其他资产	1,127,739.84	0.15
9	合计	753,365,674.61	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	4,235,606.75	0.56
B	采矿业	-	-
C	制造业	246,084,821.92	32.77
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-

E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	81,324,826.29	10.83
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	39,628,977.78	5.28
J	金融业	-	-
K	房地产业	12,469,327.76	1.66
L	租赁和商务服务业	17,186,566.08	2.29
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	23,336,227.20	3.11
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	129,941,895.00	17.30
R	文化、体育和娱乐业	6,884,800.00	0.92
S	综合	-	-
	合计	561,093,048.78	74.72

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	1,761,924	129,941,895.00	17.30
2	000566	海南海药	3,204,366	96,195,067.32	12.81
3	000078	海王生物	2,979,058	38,787,335.16	5.17
4	600085	同仁堂	1,602,993	36,019,252.71	4.80
5	002508	老板电器	500,987	18,060,581.35	2.41
6	300104	乐视网	439,868	17,981,803.84	2.39
7	002381	双箭股份	1,700,950	17,400,718.50	2.32
8	600749	西藏旅游	1,050,912	16,394,227.20	2.18
9	601929	吉视传媒	1,409,998	15,298,478.30	2.04
10	600647	同达创业	809,618	15,269,395.48	2.03

### 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	913,743.63
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	38,941.86
5	应收申购款	175,054.35

6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1, 127, 739. 84

#### 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

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	600763	通策医疗	129, 941, 895. 00	17. 30	重大事项
2	000566	海南海药	96, 195, 067. 32	12. 81	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	1, 315, 262, 685. 27
报告期期间基金总申购份额	206, 774, 195. 42
减：报告期期间基金总赎回份额	318, 798, 407. 29
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	1, 203, 238, 473. 40

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

本基金本报告期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

无。

## § 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养老产业股票型证券投资基金募集申请的注册文件；
- 2、《工银瑞信养老产业股票型证券投资基金基金合同》；
- 3、《工银瑞信养老产业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。