

工银瑞信瑞利两年封闭式债券型证券投资  
基金  
2018 年第 4 季度报告

2018 年 12 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：二〇一九年一月十九日

## § 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 2019 年 1 月 17 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 2018 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	工银瑞利两年封闭债券
交易代码	004392
基金运作方式	契约型、封闭式
基金合同生效日	2017 年 5 月 24 日
报告期末基金份额总额	219,592,391.63 份
投资目标	在严格控制风险的基础上，通过买入持有策略以及杠杆策略，追求基金资产在存续期内的稳定增值。
投资策略	本基金将在严控信用风险的基础上，通过买入持有策略以及积极的杠杆策略，以期在基金存续期内获取较为稳定的投资收益。本基金主要通过对不同债券类属品种的流动性特征、风险收益特征以及所属交易市场特征等方面因素的综合考虑，采用情景分析和历史预测相结合的方法，在债券一级市场和二级市场，银行间市场和交易所市场，银行存款、政府债券和信用债等资产类别之间进行类属配置，进而确定具有最优风险收益特征的资产组合。在类属品种以及信用品种确定的基础上，本基金将通过买入与基金存续期适度匹配的债券，并持有到期，或者是持有回售期与基金存续期适度匹配的债券，获得本金和票息收入。
业绩比较基准	两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，其长期平均风险和预期收益

	率低于股票型基金及混合型基金，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	招商银行股份有限公司

### §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（2018年10月1日—2018年12月31日）
1. 本期已实现收益	1,233,906.84
2. 本期利润	1,115,540.13
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0051
4. 期末基金资产净值	230,212,280.65
5. 期末基金份额净值	1.048

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、本期已实现收益是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、所列数据截止到报告期最后一日，无论该日是否为开放日或交易所的交易日。

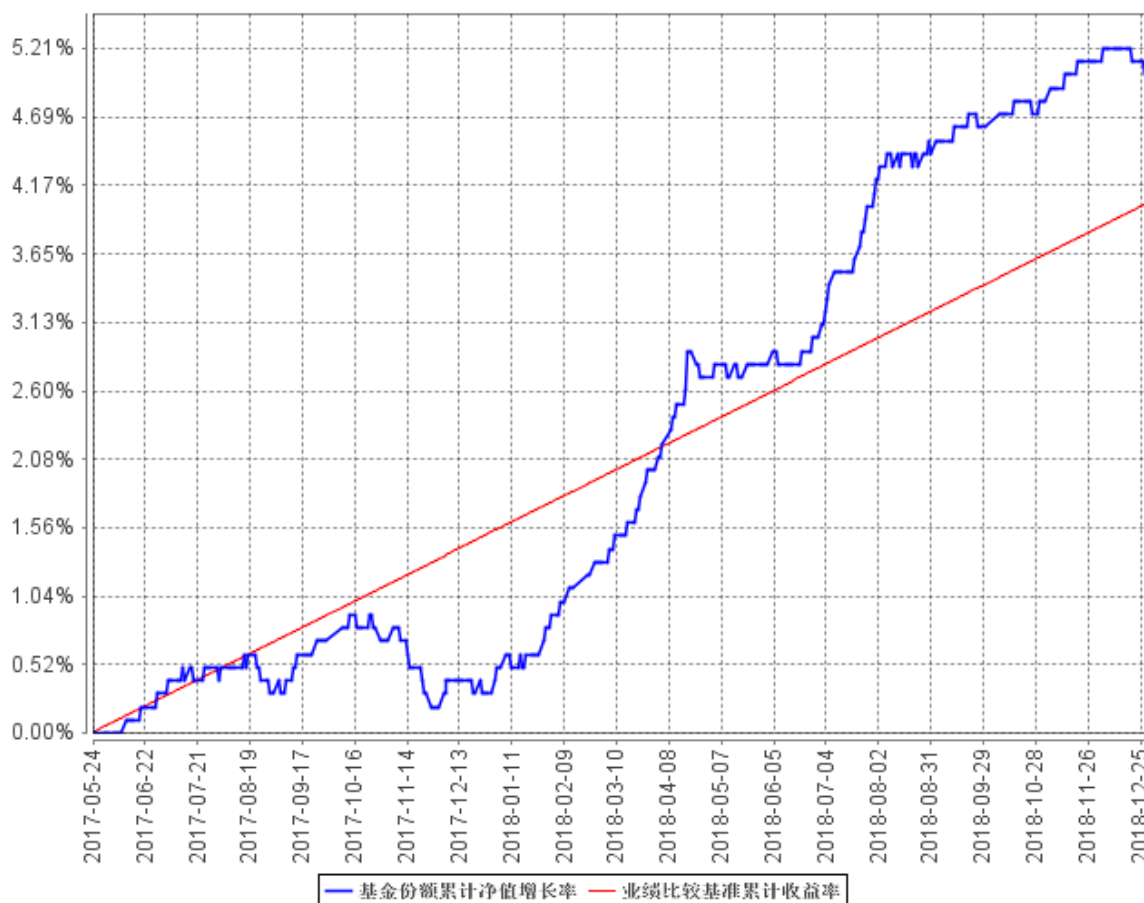
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	0.48%	0.04%	0.64%	0.01%	-0.16%	0.03%

### 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 2017 年 5 月 24 日生效。

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：债券资产占基金资产的比例不低于 80%，但在建仓期及存续期到期日的前三个月内，基金投资不受上述债券资产投资比例限制。

### 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		
李娜	本基金的 基金经理	2017 年 6 月 8 日	-	10	曾在中国工商银行总行担任交易员。 2016 年加入工银瑞信，现任固定收益部基金经理。2017 年 1 月 24 日至 2018 年 3 月 20 日，担任工银瑞信恒丰纯债债券型证券投资基金基金经理； 2017 年 1 月 24 日至 2018 年 5 月 3 日，担任工银瑞信恒泰纯债债券型证券投资基金基金经理；2017 年 4 月 14 日至今，担任工银瑞信瑞丰纯债半年定期开放债券型证券投资基金（自 2018 年 6 月 1 日起，变更为工银瑞信瑞丰定期开放纯债债券型发起式证券投资基金）基金经理；2017 年 5 月 27 日至今，担任工银瑞信纯债定期开放债券型证券投资基金基金经理； 2017 年 5 月 27 日至今，担任工银瑞信目标收益一年定期开放债券型投资基金基金经理；2017 年 6 月 8 日至今，担任工银瑞信瑞利两年封闭式债券型证券投资基金基金经理；2017 年 6 月 27 日至今，担任工银瑞信丰实三年定期开放债券型证券投资基金基金经理， 2018 年 6 月 7 日至今，担任工银瑞信瑞景定期开放债券型发起式证券投资基金基金经

					理；2018 年 6 月 11 日至今，担任工银瑞信瑞祥定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理；2018 年 11 月 7 日至今，担任工银瑞信瑞福纯债债券型证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	---

## 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》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》、《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 5 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 报告期内基金投资策略和运作分析

海外方面，四季度发达国家经济延续放缓态势，欧洲景气度继续下滑，美国、日本也有所回落。美国方面，受避险情绪及欧央行鸽派表态带动，美元指数小幅走强，人民币贬值压力较大，兑美元汇率一度触及 6.97 的历史新高，12 月美联储如期加息 25 BP。国内方面，经济下行压力加剧，尽管基建投资企稳、制造业投资延续升势，带动固定资产投资增速低位回升，但地产投资小幅回落，此外工业生产明显走弱、消费增速也显著下滑，出口如期走弱，尤其加征关税的对美出口商品增速大幅回落。往后看，预计基建投资继续改善，不过楼市降温之下地产销售仍将趋于回落，从资金端制约地产投资，而出口受全球经济持续放缓与贸易摩擦的不确定性拖累，仍面临下行压力，消费受制于居民收入增速放缓，叠加前期加杠杆透支短期购买力，也不容乐观，整体上看短期经济仍将惯性下行。流动性方面，四季度货币政策维持宽松，资金利率中枢保持低位。从中央经济会议及央行四季度货币政策例会来看，货币政策将继续维持宽松的总基调，同时在贸易战的背景下，对保汇率的诉求有所增加。

整体来看，四季度收益率继续下行并突破前期低点，十年国开收益率一度触及历史 20%分位数，而由于违约事件继续爆出，市场对低等级债券还是出现一定程度的规避，中低等级信用利差继续维持在较高位置。总的来看，三季度收益率曲线平坦化变动，其中 10 年国债利率从 3.62%下行至 3.25%，1 年国债利率从 2.97%下行至 2.66%，分别下行 37BP 和 31BP；10 年国开债利率从 4.18%下行至 3.66%，1 年国开债利率从 3.01%下行至 2.92%，分别下行 52BP 和 9BP；3 年、5 年 AAA 评级中票整体分别下行 33BP 和 37BP。

瑞利两年封闭式基金在本报告期内以短久期、高票息资产的持有策略为主，维持杠杆水平不变，力争获得较高的持有期回报。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，本基金净值增长率为 0.48%，业绩比较基准收益率为 0.64%。

#### 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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	380,823,068.20	90.70
	其中：债券	380,823,068.20	90.70
	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	9,650,524.38	2.30
8	其他资产	29,396,122.35	7.00
9	合计	419,869,714.93	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

#### 5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

本基金本报告期末未持有境内股票投资。

#### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

### 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	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	239,754,068.20	104.14
5	企业短期融资券	40,067,000.00	17.40
6	中期票据	101,002,000.00	43.87
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	380,823,068.20	165.42

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	122295	13 川投 01	210,310	21,176,113.90	9.20
2	101456024	14 陕煤化 MTN002	200,000	20,368,000.00	8.85
3	101754033	17 河钢集 MTN004	200,000	20,206,000.00	8.78
4	122712	12 中航债	200,000	20,046,000.00	8.71
5	136285	16 金隅 01	200,000	20,006,000.00	8.69

### 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 本基金投资的前十名证券的发行主体本期受到调查以及处罚的情况的说明

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 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

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	8,441.42
2	应收证券清算款	20,000,000.00
3	应收股利	-
4	应收利息	9,387,680.93
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	29,396,122.35

### 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

无。

**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

报告期期初基金份额总额	219,592,391.63
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	219,592,391.63

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**

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	100,024,000.00
报告期期间买入/申购总份额	0.00
报告期期间卖出/赎回总份额	0.00
报告期期末管理人持有的本基金份额	100,024,000.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	45.55

**7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细**

无。

## §8 影响投资者决策的其他重要信息

### 8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	20181001-20181231	100,024,000.00	0.00	0.00	100,024,000.00	45.55%
个人	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
本基金份额持有人较为集中，存在基金规模大幅波动的风险，以及由此导致基金收益较大波动的风险。							

### 8.2 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瑞利两年封闭式债券型证券投资基金募集申请的注册文件；
- 2、《工银瑞信瑞利两年封闭式债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《工银瑞信瑞利两年封闭式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、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媒介上披露的各项公告。

## 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。