

工银瑞信增利分级债券型证券投资基金

【2014】第二季度报告

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：二〇一四年七月十七日

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7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预示其未来表现。投资者有风险，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。

本报告期自2014年4月1日起至6月30日止。

2 基金产品概况

基金名称	工银瑞信增利分级债券型(场内简称：工银增利)
交易代码	164812
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013年3月6日
报告期末基金份额总额	789,196,121.507
投资目标	在严格控制并持续保持资产流动性的基础上，通过增持A类份额持有人的稳健收益及流动性需求，同时满足长期稳健的投资者在长期内实现财富增值的目标，获取追求收益的回报。
投资策略	本基金采取买入并持有策略，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，发现和利用市场失衡带来的投资机会，实现组合增值。
业绩比较基准	三年期定期存款利率+1.5%
风险收益特征	从基金资产配置情况来看，本基金为债券型基金，属于证券投资基金中，预期平均风险和预期收益率均低于股票型基金、混合型基金、高于货币型基金。
基金管理人	工银瑞信基金管理有限公司
基金托管人	招商银行股份有限公司
下属瑞信基金的基金简称	工银增利A
下属瑞信基金的交易代码	164813
报告期末下属瑞信基金的份额总额	167,812,085.905
报告期末下属瑞信基金的份额总额	621,384,035.602
下属瑞信基金的风险收益特征	增利A类份额追求稳健收益，低风险收益，高流动性，高于货币型基金；增利B类份额追求增值收益，中高风险收益，流动性略低于普通的债券型基金的特征。

收益曲线的作用下。随着整体收益率的下移，转债价格在债券价格的推动下也出现了明显的上涨。

今年以来银行间和交易所债券的分化较为明显，交易所市场受到超日事件、质押回购比例下降、甚至部分债券因为中登公司提高标准而丧失质押回购资格等的冲击，年初以来收益率下行幅度远远

低于银行间市场。本基金因持有较多的交易所债券，涨幅受到一定的影响。

本基金在二季度整体涨幅超过了与基金期限匹配的交易所债券，加大了杠杆，分享了债券牛市。

4.1 报告期内基金的业绩表现

本报告期末基金净值增长率为9.52%，业绩比较基准收益率为1.43%。

4.5 管理人对外宏观政策、证券市场及行业走势的简要展望

展望三季度，未来经济体的最大风险仍来自房地产，房地产销量同比持续下行，房地产价格环比转负，

预示房地产市场在未来仍将继续下行，而6月份当月的房地产投资已经下行至10%，当月的基建投资大幅上行至20%，才勉强对冲了地产投资下行影响，如果房地产投资继续大幅下行，基建投资能否继

续大幅上行以对冲地产投资下行的风险尚存在较大疑问。截至目前，我们仅仅看到货币信贷数据和社融数据的全稳和大幅回升，而目前所有的刺激政策均与刺激房地产无关，限购政策、首付比例、甚至

于房贷利率等均未见改变，而房地产景气度的回落进一步削弱了地方政府实际的收入，降低了地方政府做基建投资的能力。随着刺激政策的逐步出台，经济下行的幅度会有所收敛。也可以预期，如果经济

不能在低位企稳，刺激政策仍将逐步出台。未来货币政策仍将进一步放松的空间，包括正回购利率的下调

和进一步的总量宽松政策，甚至不排除如果经济进一步下行，出台降息政策的可能。而未来一季

度通胀的压力都不大，在经济稳增长仍处于弱势、通胀持续低位、由货币政策来进一步宽松的大背景下，

债券市场的走势仍将保持乐观。

本基金在三季度仍将维持较高的杠杆，增持期限匹配的交易所债券，并择机减持转债。

5 投资组合报告

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	-	-
2	固定收益投资	1,693,689,542.56	95.45
3	资产支持证券	1,693,689,542.56	95.45
4	贵金属投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	43,950,986.21	2.48
7	其他资产	36,760,057.20	2.07
8	合计	1,774,400,565.97	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	94,227,198.00	13.48
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
4	企业债券	1,194,289,107.36	17.03
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	170,820,500.00	24.43
7	可转债	234,352,720.20	33.52
8	合计	1,693,689,542.56	242.26

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	110023	民生转债	1,435,630	133,228,320.00	19.06
2	113001	中行转债	880,680	89,644,417.20	12.82
3	122086	11中债债	657,490	65,946,247.00	9.43
4	001017	13国债01	581,310	58,596,048.00	8.38
5	130221	13国债02	600,000	59,020,000.00	8.54

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组合报告期末资产情况说明

5.9.1 本期国债逆回购投资情况
本报告期内，本基金未运用国债逆回购进行投资。

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 本基金报告期内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、处罚的情况。

5.10.2 本基金报告期内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	136,600.08
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	36,623,457.12
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	36,760,057.20

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	110023	民生转债	133,228,320.00	19.06
2	113001	中行转债	89,644,417.20	12.82

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

项目	工银增利A	工银增利B
报告期初基金份额总额	167,812,085.90	621,384,035.60
报告期基金份额变动	-	-
报告期基金份额变动原因	-	-
报告期末基金份额总额	167,812,085.90	621,384,035.60

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
本基金管理人报告期内运用固有资金投资本基金情况未发生变化。

8 影响投资决策的其他重要信息
无。

9 备查文件目录

- 中国证监会核准工银瑞信增利分级债券型证券投资基金设立的文件；
- 《工银瑞信增利分级债券型证券投资基金基金合同》；
- 《工银瑞信增利分级债券型证券投资基金托管协议》；
- 基金管理人业务资格和营业资格证明；
- 基金托管人业务资格和营业资格证明；
- 报告期内基金管理人及基金托管人披露的各项公告；
- 基金管理人或基金托管人住所。
- 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。

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	453,429,749.53	98.93
2	固定收益投资	453,429,749.53	98.93
3	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	4,797,741.18	1.05
7	其他资产	97,820.43	0.02
8	合计	458,325,111.14	100.00

注：1.股票投资项含可退替代估值增值。

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

姓名	职务	任本基金的基本基金经理期	证券从业年限	说明
赵刚	本基金的基本基金经理	2011年10月18日	6	2008年加入工银瑞信，曾任华夏基金基金经理(曾任华安、2011年10月18日至至今担任工银瑞信增利分级债券型证券投资基金基金经理，2012年10月9日至至今担任工银瑞信增利分级债券型证券投资基金基金经理，2013年5月28日至至今担任工银瑞信增利分级债券型证券投资基金基金经理。
潘春	本基金的基本基金经理	2013年11月7日	5	曾任德邦证券(上海)投资有限公司固定收益部负责人，在德邦证券股份有限公司担任基金经理，2012年10月9日至至今担任工银瑞信增利分级债券型证券投资基金基金经理，2013年11月7日至至今担任工银瑞信增利分级债券型证券投资基金基金经理。

4.2 管理人对外宏观政策、证券市场及行业走势的简要展望

展望三季度，未来经济体的最大风险仍来自房地产，房地产销量同比持续下行，房地产价格环比转负，

预示房地产市场在未来仍将继续下行，而6月份当月的房地产投资已经下行至10%，当月的基建投资大幅上行至20%，才勉强对冲了地产投资下行影响，如果房地产投资继续大幅下行，基建投资能否继

续大幅上行以对冲地产投资下行的风险尚存在较大疑问。截至目前，我们仅仅看到货币信贷数据和社融数据的全稳和大幅回升，而目前所有的刺激政策均与刺激房地产无关，限购政策、首付比例、甚至

于房贷利率等均未见改变，而房地产景气度的回落进一步削弱了地方政府实际的收入，降低了地方政府做基建投资的能力。随着刺激政策的逐步出台，经济下行的幅度会有所收敛。也可以预期，如果经济

不能在低位企稳，刺激政策仍将逐步出台。未来货币政策仍将进一步放松的空间，包括正回购利率的下调

和进一步的总量宽松政策，甚至不排除如果经济进一步下行，出台降息政策的可能。而未来一季

度通胀的压力都不大，在经济稳增长仍处于弱势、通胀持续低位、由货币政策来进一步宽松的大背景下，

债券市场的走势仍将保持乐观。

本基金在三季度仍将维持较高的杠杆，增持期限匹配的交易所债券，并择机减持转债。

本基金在三季度仍将维持较高的杠杆，增持期限匹配的交易所债券，并择机减持转债。

本基金在三季度仍将维持较高的杠杆，增持期限匹配的交易所债券，并择机减持转债。

本基金在三季度仍将维持较高的杠杆，增持期限匹配的交易所债券，并择机减持转债。

本基金在三季度仍将维持较高的杠杆，增持期限匹配的交易所债券，并择机减持转债。

本基金在三季度仍将维持较高的杠杆，增持期限匹配的交易所债券，并择机减持转债。

本基金在三季度仍将维持较高的杠杆，增持期限匹配的交易所债券，并择机减持转债。

本基金在三季度仍将维持较高的杠杆，增持期限匹配的交易所债券，并择机减持转债。

本基金在三季度仍将维持较高的杠杆，增持期限匹配的交易所债券，并择机减持转债。

本基金在三季度仍将维持较高的杠杆，增持期限匹配的交易所债券，并择机减持转债。

本基金在三季度仍将维持较高的杠杆，增持期限匹配的交易所债券，并择机减持转债。

本基金在三季度仍将维持较高的杠杆，增持期限匹配的交易所债券，并择机减持转债。

本基金在三季度仍将维持较高的杠杆，增持期限匹配的交易所债券，并择机减持转债。

本基金在三季度仍将维持较高的杠杆，增持期限匹配的交易所债券，并择机减持转债。

本基金在三季度仍将维持较高的杠杆，增持期限匹配的交易所债券，并择机减持转债。

本基金在三季度仍将维持较高的杠杆，增持期限匹配的交易所债券，并择机减持转债。

本基金在三季度仍将维持较高的杠杆，增持期限匹配的交易所债券，并择机减持转债。

本基金在三季度仍将维持较高的杠杆，增持期限匹配的交易所债券，并择机减持转债。

工银瑞信月月薪定期支付债券型证券投资基金

【2014】第二季度报告

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：二〇一四年七月十七日

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7月14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，保证报告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预示其未来表现。投资者有风险，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。

本报告期自2014年4月1日起至6月30日止。

2 基金产品概况

基金名称	工银月月薪定期支付债券
交易代码	000236
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013年8月14日
报告期末基金份额总额	2,568,876,923.920
投资目标	在控制风险并保持资产流动性的基础上，通过配置债券等固定收益资产，追求基金资产的长期稳定增值，以谋求超过业绩比较基准的投资收益。
投资策略	本基金将在资产配置策略的基础上，通过自上而下选择品种和自下而上选择个股，通过分散投资降低非系统性风险，追求基金资产的长期稳定增值，以谋求超过业绩比较基准的投资收益。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为：三年期银行定期存款利率(税后)+1.5%。
风险收益特征	本基金为债券型基金，预期收益和风险水平高于货币型基金，预期收益和风险水平低于股票型基金，属于证券投资基金中，预期平均风险和预期收益率均低于股票型基金、混合型基金，高于货币型基金。
基金管理人	工银瑞信基金管理有限公司
基金托管人	交通银行股份有限公司

3 主要财务指标和基金净值表现

主要财务指标	报告期(2014年4月1日至2014年6月30日)
1.本期已实现收益	42,320,284.63
2.本期利润	92,883,533.13
3.加权平均基金份额本期利润	0.0353
4.期末基金份额净值	2,722,135,058.48
5.期末基金份额净值	1.060

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)加权平均基金份额本期利润=2014年6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	5.52%	0.00%	-1.48%	0.00%	2.09%	0.04%

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8月14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；自基金合同生效以来，股票资产占基金资产净值比例不超过20%，本基金持有的全部权

证，其市值不得超过基金资产净值的3%，本基金持有现金或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%。

3.2.3 其他指标
无。

4 管理人报告

4.1 基金经营(或基金经理小组)简介

姓名	职务	任本基金的基本基金经理期	证券从业年限	说明
赵刚	本基金的基本基金经理	2011年10月18日	6	2008年加入工银瑞信，曾任华夏基金基金经理(曾任华安、2011年10月18日至至今担任工银瑞信增利分级债券型证券投资基金基金经理，2012年10月9日至至今担任工银瑞信增利分级债券型证券投资基金基金经理，2013年5月28日至至今担任工银瑞信增利分级债券型证券投资基金基金经理。
潘春	本基金的基本基金经理	2013年11月7日	5	曾任德邦证券(上海)投资有限公司固定收益部负责人，在德邦证券股份有限公司担任基金经理，2012年10月9日至至今担任工银瑞信增利分级债券型证券投资基金基金经理，2013年11月7日至至今担任工银瑞信增利分级债券型证券投资基金基金经理。

4.2 管理人对外宏观政策、证券市场及行业走势的简要展望

展望三季度，未来经济体的最大风险仍来自房地产，房地产销量同比持续下行，房地产价格环比转负，

预示房地产市场在未来仍将继续下行，而6月份当月的房地产投资已经下行至10%，当月的基建投资大幅上行至20%，才勉强对冲了地产投资下行影响，如果房地产投资继续大幅下行，基建投资能否继

续大幅上行以对冲地产投资下行的风险尚存在较大疑问。截至目前，我们仅仅看到货币信贷数据和社融数据的全稳和大幅回升，而目前所有的刺激政策均与刺激房地产无关，限购政策、首付比例、甚至

于房贷利率等均未见改变，而房地产景气度的回落进一步削弱了地方政府实际的收入，降低了地方政府做基建投资的能力。随着刺激政策的逐步出台，经济下行的幅度会有所收敛。也可以预期，如果经济

不能在低位企稳，刺激政策仍将逐步出台。未来货币政策仍将进一步放松的空间，包括正回购利率的下调

和进一步的总量宽松政策，甚至不排除如果经济进一步下行，出台降息政策的可能。而未来一季

度通胀的压力都不大，在经济稳增长仍处于弱势、通胀持续低位、由货币政策来进一步宽松的大背景下，

债券市场的走势仍将保持乐观。

本基金在三季度仍将维持较高的杠杆，增持期限匹配的交易所债券，并择机减持转债。

本基金在三季度仍将维持较高的杠杆，增持期限匹配的交易所债券，并择机减持转债。

本基金在三季度仍将维持较高的杠杆，增持期限匹配的交易所债券，并择机减持转债。

本基金在三季度仍将维持较高的杠杆，增持期限匹配的交易所债券，并择机减持转债。

本基金在三季度仍将维持较高的杠杆，增持期限匹配的交易所债券，并择机减持转债。

本基金在三季度仍将维持较高的杠杆，增持期限匹配的交易所债券，并择机减持转债。

本基金在三季度仍将维持较高的杠杆，增持期限匹配的交易所债券，并择机减持转债。

本基金在三季度仍将维持较高的杠杆，增持期限匹配的交易所债券，并择机减持转债。

本基金在三季度仍将维持较高的杠杆，增持期限匹配的交易所债券，并择机减持转债。

本基金在三季度仍将维持较高的杠杆，增持期限匹配的交易所债券，并择机减持转债。

本基金