工银瑞信月月薪定期支付债券型证券投资基金

【2014】第三季度报告

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:二〇一四年十月二十七日

§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10月23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2014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	1,620,391,271.61份
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类金融工具,追求基金资产的长期稳定增值,以获得超过基金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,通过固定收益类品种投资策略构筑债券组合的平稳收益,通过积极的权益类资产投资策略追求基金资产的增强型回报。
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收益率(税后)+1.5%。
风险收益特征	本基金为债券型基金,预期收益和预期风险水平高于货币市场基金,低于混合型基金与股票型基金;因为本基金可以配置二级市场股票,所以预期收益和预期风险水平高于投资范围不含二级市场股票的债券型基金。根据《工银瑞信基金管理公司基金风险等级评价体系》,本基金的风险评级为中低风险。
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(2014年7月1日 - 2014年9月30日)
1.本期已实现收益	62,419,344.19
2.本期利润	73,272,153.02
3.加权平均基金份额本期利润	0.0339
4.期末基金资产净值	1,774,266,758.44
5.期末基金份额净值	1.095

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。

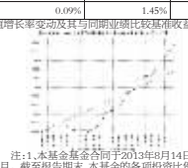
(3)所列数据截止到2014年9月30日。

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	3.30%	0.09%	1.45%	0.01%	1.85%	0.08%

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。

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90%,股票资产占基金资产的比例不超过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%,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%。

3.3 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		
杜海涛	投资总监兼固定收益部总监,本基金的基金经理。	2013年8月14日	-	17	先后在宝盈基金管理有限公司担任基金经理助理,招商基金管理有限公司担任招商现金增值基金基金经理; 2006年加入工银瑞信,现任投资总监兼固定收益部总监; 2006年9月21日至2011年4月21日,担任工银货币市场基金基金经理;2010年8月16日至2012年1月10日,担任工银双利债券型基金基金经理;2007年5月11日至今,担任工银增强收益债券型基金基金经理;2011年8月10日至今,担任工银瑞信添颐债券型证券投资基金基金经理;2012年6月21日至今,担任工银纯债定期开放基金基金经理;2013年1月7日至今,担任工银货币基金基金经理;2013年8月14日至今,担任工银月月薪定期支付债券型基金基金经理;2013年10月31日至今,担任工银瑞信添福债券基金基金经理;2014年1月27日至今,担任工银薪金货币市场基金基金经理。
邬耀	本基金的基金经理	2014年1月20日	-	7	先后在德勤华永会计师事务所有限公司担任高级审计员,中国国际金融有限公司担任分析员;2010年加入工银瑞信,曾任研究部研究员。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;2014年1月20日至今,担任工银添福债券基金基金经理;2014年1月20日至今,担任工银月月薪定期支付债券基金基金经理;2014年9月19日起至今,担任工银新财富灵活配置混合型基金基金经理。

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未超过该证券当日成交量的5%。

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

2014年三季度市场大幅上行,沪深300、中证700以及创业板综合指数的涨幅都超过10%甚至20%,出现了久违的牛市行情。分行业来看则涨幅更加惊人,除了大权重的石油石化和银行之外,所有行业涨幅都超过10%,大部分行业涨幅超过20%。在这轮行情中,起主导作用的是估值和预期的提升,基本面业绩的响应戴不太大。管理人认为预期的改善主要来自于市场对于政治经济体制改革成功的乐观判断,虽然这种判断短期可能会遇到各种各样的挑战,但是长期来看则是一个非常坚实的牛市基础。

本基金三季度重点配置了基本面和预期同时趋势向上的优质成长股,进一步降低了低估值但是增速也显著放缓的传统消费白马公司,分享了部分消费子行业龙头的快速成长红利。重点配置的行业是医药特别是创新药、TMT特别是OTO和消费行业信息化以及发展空间巨大的现代农业,业绩总体表现较好,大幅跑赢业绩比较基准。

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17.16%,业绩比较基准收益率为10.72%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望2014年4季度,在基数效应及前期宽松的政策的累积效应影响之下,国内经济基本面有望底部企稳甚至缓慢复苏,但在全球经济情况复杂特别是欧日经济不振的大背景下,我国复苏的节奏和强度不宜高估,也因此短期内货币政策不会显著收紧,整体货币市场利率水平中枢有望继续维持低位。从资产配置的角度来说,无风险利率的平稳和基本面的改善有利于信用利差的收窄,中短久期信用债的性价比相对较好。在经济回升、流动性平稳的推动下,可转债和股票有一定的上涨空间。

2014年4季度,本基金将继续立足于给持有人带来稳定的收益,适时调整久期,继续提高组合的信用资质,可转债和股票方面保持现有仓位并努力做好波段操作与结构调整。

§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	156,745,948.65	5.61
	其中:股票	156,745,948.65	5.61
2	固定收益投资	2,298,123,901.85	82.31
	其中:债券	2,298,123,901.85	82.31
	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	-	-
	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	250,239,317.16	8.96
7	其他资产	87,044,384.55	3.12
8	合计	2,792,153,552.21	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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	12,915,700.22	0.73
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	9,067,791.84	0.51
E	建筑业	6,520,000.00	0.37
F	批发和零售业	9,105,000.00	0.51
G	交通运输、仓储和邮政业	8,120,000.00	0.46
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	74,297,456.59	4.19
K	房地产业	36,720,000.00	2.07
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
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	-	-
S	综合	-	-
	合计	156,745,948.65	8.83

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	000002	万 科A	4,000,000	36,720,000.00	2.07
2	000712	锦龙股份	1,950,031	34,496,048.39	1.94
3	600705	中航资本	1,100,000	20,713,000.00	1.17
4	600000	浦发银行	1,000,000	9,750,000.00	0.55
5	601169	北京银行	1,162,940	9,338,408.20	0.53
6	601258	庞大集团	1,500,000	9,105,000.00	0.51
7	300162	雷曼光电	299,962	8,410,934.48	0.47
8	601919	中国远洋	2,000,000	8,120,000.00	0.46
9	600979	广安爱众	944,524	6,762,791.84	0.38
10	601117	中国化学	1,000,000	6,520,000.00	0.37

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	3,563,000.00	0.20
2	央行票据	-	-
3	金融债券	104,459,590.00	5.89
	其中:政策性金融债	104,459,590.00	5.89
4	企业债券	821,008,982.65	46.27
5	企业短期融资券	373,262,000.00	21.04
6	中期票据	959,522,500.00	54.08
7	可转债	36,307,829.20	2.05
8	其他	-	-
9	合计	2,298,123,901.85	129.53

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	101354016	13陕交建MTN002	1,000,000	101,600,000.00	5.73
2	101351024	13攀钢MTN001	800,000	82,232,000.00	4.63
3	140204	14国开04	600,000	60,144,000.00	3.39
4	101356012	13酒钢MTN001	500,000	52,665,000.00	2.97
5	101364008	13兵团建工MTN001	500,000	51,535,000.00	2.90

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 报告期末按照国债期货投资政策

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 本基金投资前十名证券的发行主体被监管部门立案调查或编制日前一年内受到公开谴责、处罚的投资决策程序说明:

北京银行股份有限公司于2014年4月27日召开董事会,审议通过了关于H股上市的相关议案。2014年4月29日,公司发布《关于召开2013年度股东大会的通知》,披露将于2014年5月20日采用现场会议与网络投票相结合的方式召开股东大会。股东大会召开当日,由于公司部分股东对发行H股的相关议案仍持有不同意见,公司在会议现场以口头形式征询出席股东及股东代理人意见,以举手方式表决,同意推迟审议H股相关议案,并取消相关议案的表决。

公司在股东大会召开当日现场提出不对议案进行审议表决,未能满足《上市公司股东大会规则》第十九条规定的召开日前2个工作日延期或取消提案的时限要求,亦不符合上述规则第三十三条规定的因不可抗力事件导致股东大会中止或不能作出决议的情形。此外,公司取消网络投票表决结果的行为,损害了参与网络投票的股东行使表决权的利益。公司上述行为违反了《上海证券交易所股票上市规则》(以下简称"《股票上市规则》")第14条、第8.2.3条等有关规定。

鉴于上述违规事实和情节,经上海证券交易所纪律处分委员会审核通过,根据《股票上市规则》第17.2条和《上海证券交易所纪律处分和监管措施实施办法》有关规定,做出如下纪律处分决定:对北京银行股份有限公司予以通报批评。

上述所列事项对公司的经营活动基本无影响。

5.10.2 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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	56,609.22
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	83,999,498.62
5	应收申购款	2,988,276.71
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	87,044,384.55

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	36,307,829.20	2.05

5.10.5 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	600705	中航资本	20,713,000.00	1.17	重大事项

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	2,568,876,923.92
报告期期间基金总申购份额	87,021,844.57
减:报告期期间基金总赎回份额	1,035,507,496.88
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	1,620,391,271.61

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.期间基金总赎回份额含定期支付机制下日动赎回的基金份额以及转换出份额。

§7 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

本基金本报告期无基金管理人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、中国证监会批准工银瑞信月月薪定期支付债券型证券投资基金设立的文件;

2、《工银瑞信月月薪定期支付债券型证券投资基金基金合同》;

3、《工银瑞信月月薪定期支付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。

9.2 存放地点

基金管理人或基金托管人住所。

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。

工银瑞信增利分级债券型证券投资基金

【2014】第三季度报告

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:二〇一四年十月二十七日

§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10月23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2014年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	工银增利分级债券	
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	707,298,454.63份	
投资目标	在控制风险并保持资产流动性的基础上,满足增利A份额持有人的稳健收益及流动性需求,同时满足增利B份额持有人在承担适当风险的基础上,获取更多收益的需求。	
投资策略	本基金将采取利率策略、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,发掘和利用市场失衡提供的投资机会,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	从基金资产整体运作来看,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股票型基金、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	
下属两级基金的基金简称	工银增A	工银增B
下属两级基金的交易代码	164813	150128
报告期末下属两级基金的份额总额	85,914,419.03份	621,384,035.60份
下属两级基金的风险收益特征	增利A份额将表现出较低风险、稳健收益的明显特征,其预期收益和预期风险要低于普通的债券型基金份额;	增利B份额表现出高风险、高收益的显著特征,其预期收益和预期风险要高于普通的债券型基金份额。

§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(2014年7月1日 - 2014年9月30日)
1.本期已实现收益	6,337,679.55
2.本期利润	41,048,434.90
3.加权平均基金份额本期利润	0.0534
4.期末基金资产净值	654,559,295.54
5.期末基金份额净值	0.925

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)本基金已于2014年9月5日进行了基金份额折算。

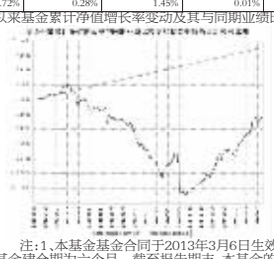
(4)所列数据截止到2014年9月30日。

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	6.72%	0.28%	1.45%	0.01%	5.27%	0.27%

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3月6日生效。

2.按基金合同规定,本基金建仓期为六个月。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,本基金债券等固定收益类资产占基金资产的比例不低于80%;其中债项评级在AA+和AA的公开发行的公司债、企业债、中期票据、可转换债券(含分离交易的可转换债券)、次级债等债券以及短期融资券、资产支持证券占基金固定收益类资产的比例不低于80%,股票等权益类资产的比例不超过基金资产的20%。本基金转为上市开放式基金(LOF)——工银瑞信增利债券型证券投资基金(LOF)之后,现金及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%。

3.3 其他指标

单位:人民币元

其他指标	报告期(2014年7月1日 - 2014年9月30日)
增利A与增利B份额配比	0.13826300:1
增利A累计折算份额	15,324,469.54
期末增利A份额参考净值	1.003
期末增利A份额累计参考净值	1.071
期末增利B份额参考净值	0.915
期末增利B份额累计参考净值	0.915
增利A的预计年收益率	4.40%

§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		
江明波	投资总监,本基金的基金经理。	2013年3月6日	-	14	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三零四组合基金经理;2006年加入工银瑞信,现任投资总监,兼任工银瑞信资产管理(国际)有限公司固定收益投资总监,工银瑞信投资管理有限公司董事;2011年起担任全国社保组合基金经理;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;2013年3月6日至今,担任工银瑞信增利分级债券基金基金经理。

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未超过该证券当日成交量的5%。

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

本季度债券牛市延续,债券市场收益率先上后下,中长端整体下行幅度在30BP左右,今年以来整体收益率下行的幅度大约在120BP,已经是超级大牛市了。三季度推动收益率的进一步下行的因素,一是经济基本面突然恶化,经济数据在6、7月份小幅反弹后,在8月份出现了大幅下行,8月份当月工业增加值同比只有6.9%,是09年以来最低值,通胀也低于预期;二是央行基准政策利率的下行,面对更差的经济环境,央行定向宽松的步伐不止,作为基准利率的14天正回购利率从3.8%下调至3.7%,六周后进一步下调至3.5%,市场收益率也随之进一步下行。随着货币层面的进一步宽松,风险偏好进一步上升,交易所高收益债券的收益率明显下行。而在整体利率下行、经济托底并且加快改革从而提升对于未来经济向好的预期、货币政策偏向宽松而流动性进一步宽裕的背景下,股票市场出现了明显的上升行情,转债也随之出现较为大幅的上升。

本季度基金继续调整组合结构,减少银行间持仓,加大交易所持仓,并增加期限匹配债券的配置比例,进一步加大了交易所高收益债券的配置比例,转债比例持续维持在高位,这些都使得本基金能充分分享到债券市场和股票的双牛市,给组合贡献了较多收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期内本基金净值增长率6.72%,业绩比较基准收益率为1.45%

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望四季度,未来经济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,预示着房地产投资在未来仍将继续下行,而房地产景气的回落进一步削弱了地方政府卖地的收入,降低了地方政府做基建投资的能力,未来经济仍将处于持续回落当中。但我们也应看到,政府保增长的意图非常明显,随着经济的下行,各种微刺激政策的也逐步出台,包括在国庆前出台的房地产信贷政策的大调整,都预示着政府不会容忍经济出现失速性的下跌,经济下行的幅度比较有限。同时,我们也看到了在经济下行的背景下,政府加大了改革的力度,提升了经济未来的增长潜力。

也可以预期,如果经济不能在低位企稳,微刺激政策仍将逐步出台。未来货币政策仍有进一步放松的空间,包括正回购利率的进一步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。在经济增长仍处於弱势、通胀持续低位、货币政策未来进一步宽松的大背景下,债券市场牛市的进程仍未结束。

本基金在四季度仍将维持较高的组合久期,维持较高的杠杆,继续对于所持有的交易所债券进行机构调整,减持低收益债券,增持高收益债券,争取在期限匹配的基础上增加收益率。并择机调整转债结构,争取在未来的权益市场获取更多收益。

§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	1,562,618,855.63	94.64
	其中:债券	1,562,618,855.63	94.64
	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	-	-
	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	49,615,650.48	3.00
7	其他资产	38,870,519.07	2.35
8	合计	1,651,105,025.18	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	94,483,846.00	14.43
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	1,253,685,903.23	191.53
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	214,449,106.40	32.76
8	其他	-	-
9	合计	1,562,618,855.63	238.73

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	1,492,510	139,639,235.60	21.33
2	122086	11正泰债	657,490	66,472,239.00	10.16
3	010107	21国债(7)	623,900	63,513,020.00	9.70
4	110015	石化转债	455,000	49,608,650.00	7.58
5	122067	11南钢债	500,000	45,040,000.00	6.88

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 报告期末按照国债期货投资政策

5.9.1 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 本基金投资前十名证券的发行主体被监管部门立案调查或编制日前一年内受到公开谴责、处罚的投资决策程序说明:

本基金本报告期内未持有股票。

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	29,631.55
2	应收证券清算款	4,643,551.97
3	应收股利	-
4	应收利息	34,197,335.55
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	38,870,519.07

5.11.4 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	139,639,235.60	21.33
2	110015	石化转债	49,608,650.00	7.58
3	113001	中行转债	18,711,220.80	2.86

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

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

项目	工银增A	工银增B
报告期期初基金份额总额	167,812,085.90	621,384,035.60
报告期期间基金总申购份额	600,000.00	-
减:报告期期间基金总赎回份额	84,348,926.06	-
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	1,851,259.19	-
报告期期末基金份额总额	85,914,419.03	621,384,035.60

注:1.本基金每半年折算一次,截至本报告期末,已进行折算3次;

2.报告期期间基金总申购份额含红利再投、转换入份额;

3.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

本基金本报告期无基金管理人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、中国证监会批准工银瑞信增利分级债券型证券投资基金设立的文件;

2、《工银瑞信增利分级债券型证券投资基金基金合同》;

3、《工银瑞信增利分级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。

9.2 存放地点

基金管理人或基金托管人住所。

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。

工银瑞信消费服务行业股票型证券投资基金

【2014】第三季度报告

基金管理人:工银瑞信基金管理有限公司
基金托管人:中国农业银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一四年十月二十七日

§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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2014年10月23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