工银瑞信全球精选股票型证券投资基金

【2014】第四季度报告

基金管理人:工银瑞信基金管理有限公司
基金托管人:中国建设银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一五年一月二十一日

§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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2015年1月19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10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	工银全球精选股票(QDII)
交易代码	486002
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010年5月25日
报告期末基金份额总额	70,465,062.60份
投资目标	全球范围内具有竞争优势且成长性良好的上市公司。
投资策略	通过在全球范围内采用"自上而下"方法进行国家及地区的资产配置,综合运用定性和定量分析方法精选全球股票,并且在全球范围内进行投资组合风险收益优化,追求基金资产的长期稳健增值。
业绩比较基准	MSCI世界指数总收益
风险收益特征	本基金是投资于全球资本市场的股票型基金,属于风险水平较高的基金品种,其预期收益及风险水平高于债券型基金,亦高于混合型基金。
基金管理人	工银瑞信基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

2.2 境外投资顾问和境外资产托管人

项目		境外投资顾问	境外资产托管人
名称	英文	Wellington Management Company, LLP	The Bank of New York Mellon Corporation
	中文	威灵顿管理有限责任合伙制公司	纽约梅隆银行股份有限公司
注册地址		280 Congress Street, Boston, MA, USA	One Wall Street,New York
办公地址		280 Congress Street, Boston, MA, USA	One Wall Street,New York
邮政编码		2210	NY 10286

§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10月1日 - 2014年12月31日)
1.本期已实现收益	3,666,250.87
2.本期利润	3,901,010.81
3.加权平均基金份额本期利润	0.0526
4.期末基金资产净值	92,737,684.42
5.期末基金份额净值	1.316

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12月31日。

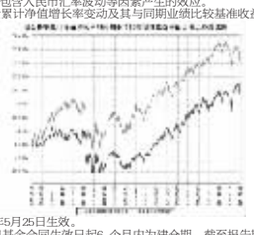
3.2 基金净值表现

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	4.28%	0.83%	-0.13%	0.72%	4.41%	0.11%

注:同期业绩比较基准以人民币计价(利用中国人民银行发布的"人民币汇率中间价对美元"将以美元计价的MSCI世界指数值转换成人民币计价),已包含人民币汇率波动等因素产生的收益。

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2010年5月25日生效。

2、按照基金合同规定,本基金自基金合同生效日起6个月内为建仓期。截至报告期末,本基金投资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60%-95%,债券、现金等金融工具占基金资产的比例为5%-40%,现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。

§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 任职日期	离任日期	证券从业年限	说明
游凛峰	本基金的基金经理	2010年5月25日	-	21	先后在Merrill Lynch Investment Managem担任美林集中基金和美林保本基金基金经理,Fore Research & Management担任Fore Equity Market Neutral组合基金经理,Jasper Asset Management担任Jasper Gemini Fund基金基金经理; 2009年加入工银瑞信基金管理有限公司;2009年12月26日至今,担任工银全球基金的基金经理;2010年5月25日至今,担任工银全球精选基金的基金经理;2012年4月26日至今担任工银基本面量化策略股票基金基金经理;2014年6月26日至今,担任工银他对收益策略混合型发起式基金基金经理。

4.2 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

姓名	在境外投资顾问所任职务	证券从业年限	说明
John A. Boselli, CFA	投资组合经理	26	威灵顿管理有限责任合伙制公司合伙人,工商管理硕士,在管理美国、国际和全球股票投资组合方面均有丰富的投资经验。曾在《路透》评选的"企业二十佳基金经理人"中排名第十一。此外,在《巴伦周刊》2011年的"超级人才"报道中,John A. Boselli先生亦被评为全球顶尖的股票分析师之一。

注:威灵顿管理有限责任合伙制公司自2012年9月7日起,担任本基金的境外投资顾问。

4.3 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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。

4.4 公平交易专项说明

4.4.1 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。

4.4.2 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。

4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.5.1 报告期内基金投资策略和运作分析

放眼全球,我们认为受信贷强劲增长、政府财政拖累减少支撑,美国相对经济增长最高。利率水平可能进一步下降,因为经济增长强劲及美元升值令全球投资者加大了对美国的持仓。美国消费者和公司过去5年来的资产负债状况均已改善。美国公司利润率较高,并且管理层已向股东返还了大量过剩资本。中国股票估值大幅低于全球市场水平,但中国的相对经济增长高于其他大多数国家。欧洲各国通货紧缩将导致经济刺激力度加大。2014年第4季度,我们的经济增长指标下降,使得增长因素比重减少,质量和总资本回报(股息加股票回购)因素比重增加。

由于全球经济增长放缓,公司需要提高生产率来改善利润率和降低资本密集度,是投资组合的一个主题。这已导致投资组合超配外包和软件科技公司。例如我们百次买入了美国信息技术服务和外包咨询公司埃森哲。埃森哲由于前段时间表现滞后,目前估值具吸引力;公司处于有利形势的数字咨询服务业务正在开始提速,从而推动收入增长和盈利上调。我们还首次买入了总部位于美国的Visa,Visa一家为我们支付、储蓄机构、信用社和其他金融机构提供数据处理服务的公司。最后,我们买入了总部位于中国的瑞声科技。该公司设计和制造用于手机、消费类电子产品及其他产品等移动通信领域的微型电声元器件。移动设备需求增加令该公司受惠,同时公司的一体化解决方案业务也在增长。

投资组合维持超配金融板块,我们增持了一些现有持股,尤其是保险公司,如美国的Assured Guaranty、Aon和ACE,以及中国的人保财险。我们还增持了日本的房地产开发公司Daito Trust。由于采用轻资产经营模式,这是一家现金流和净资产回报率均较高的优质公司。我们继续超配医疗板块,主要是那些在创新免疫肿瘤治疗领域领先的公司。

投资组合维持低配能源、原材料、非核心消费和工业板块。在能源板块中,我们卖出唯一持股能源服务公司斯伦贝谢。油价下跌对该公司盈利造成不利影响。我们目前在往往属于资本密集型并且通常对于我们的投资流程来说不具吸引力的能源或原材料板块无持股。在医疗类股中,我们卖出所持全部Sanofi。这家总部位于法国的多元化制药公司表现滞后,因为胰岛素药物定价国将下调以及公司首席执行官辞职,令该公司盈利不确定性增加。由于公司盈利转为下调,我们卖出所持全部该股。

2014年第四季度,在信息技术和能源板块的有利配置,令板块配置实现了增值。在能源和医疗板块的选股,拖累了基金业绩。板块方面,信息技术、能源、和金融板块带来的贡献最大。

4.5.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期本基金净值增长率为4.28%,业绩比较基准收益率为-0.13%。

4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

股市继续上扬,因为全球股市(+3.0%)连续第10个季度走高。消息面并不缺少令投资者忧心的消息:埃博拉担忧升级、日本经济衰退加重、欧洲经济仍然摇近停滞、油价暴跌,以及中国制造业数据令人失望。美国经济仍是全球的一个亮点,第3季度实现十多年来最快增长。全球货币政策宽松仍是一个中心主题。日本央行10月下旬意外扩大量化宽松政策规模,中国央行11月份突然宣布两年来首次降息,欧洲央行则维持宽松立场并暗示可能会从2015年初开始实施主权量化宽松。美联储10月份结束量化宽松最终波澜不兴,因为此举在市场普遍预料中,央行将通过本金再投资在一段时间内维持其创纪录的4.5万亿美元的资产负债表规模。

大宗商品(-27.7%)该季度表现为2008年以来最差,4个商品板块中有3个表现不佳。农牧板块(+3.5%)表现最优,能源板块(-38.9%)表现最差。

4.7 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(人民币元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	87,507,595.46	90.78
	其中:普通股	85,218,086.44	88.40
	优先股	-	-
	存托凭证	2,289,509.02	2.38
	房地产信托凭证	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中:远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
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	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	4,512,239.14	4.68
8	其他资产	4,378,766.72	4.54
9	合计	96,398,601.32	100.00

注:由于四舍五入的原因市值占基金总资产的比例分项之和与合计可能有尾差。

5.2 报告期末在各个国家(地区)证券市场的股票及存托凭证投资分布

国家(地区)	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
美国	66,566,636.29	71.78
瑞士	5,520,567.83	5.95
英国	5,045,029.25	5.44
中国香港	4,256,209.09	4.59
德国	1,476,736.21	1.59
日本	1,435,716.71	1.55
比利时	1,211,323.71	1.31
荷兰	1,058,967.33	1.14
泰国	936,409.04	1.01
合计	87,507,595.46	94.36

注:1、权益投资的国家类别根据其所在证券交易所确定;

2、由于四舍五入的原因市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 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
保健 Health Care	16,217,006.18	17.49
必需消费品 Consumer Staples	6,508,413.89	7.02
非必需消费品 Consumer Discretionary	5,979,916.22	6.45
工业 Industrials	4,732,505.58	5.10
公共事业 Utilities	860,499.40	0.93
金融 financials	21,283,023.62	22.95
信息技术 Information Technology	31,926,230.57	34.43
合计	87,507,595.46	94.36

注:1、以上分类采用全球行业分类标准(GICS);

2、由于四舍五入的原因市值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

5.4 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及存托凭证投资明细

序号	公司名称(英文)	公司名称(中文)	证券代码	所在证券市场	所属国家(地区)	数量(股)	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	Apple Inc	苹果公司	US0378331005	纳斯达克证券交易所	美国	4,270	2,884,022.99	3.11
2	Microsoft Corp	微软	US5949181045	纳斯达克证券交易所	美国	7,320	2,080,545.67	2.24
3	Visa Inc	维萨公司	US92826C839 4	纽约证券交易所	美国	1,092	1,752,006.77	1.89
4	Novartis AG	诺华	CH0012005267	瑞士证券交易所	瑞士	2,886	1,641,353.39	1.77
5	Cisco Systems Inc	思科	US17275R1023	纳斯达克证券交易所	美国	9,210	1,567,541.86	1.69
6	Biogen Idec Inc	百健艾迪	US09062X1037	纳斯达克证券交易所	美国	754	1,566,129.29	1.69
7	MasterCard Inc	万事达股份有限公司	US57636Q1040	纽约证券交易所	美国	2,940	1,550,006.34	1.67
8	American Express Co	美国运通	US0258161092	纽约证券交易所	美国	2,710	1,542,834.87	1.66
9	Gilead Sciences Inc	吉利德科学	US3755581036	纳斯达克证券交易所	美国	2,655	1,531,342.78	1.65
10	Merck & Co Inc	默克	US58933Y1055	纽约证券交易所	美国	4,365	1,516,828.81	1.64

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

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五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

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。

5.8 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金融衍生品投资明细

本基金本报告期末未持有金融衍生品。

5.9 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基金投资明细

本基金本报告期末未持有基金。

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

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(人民币元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	2,484,943.81
3	应收股利	61,754.63
4	应收利息	471.83
5	应收申购款	341,385.69
6	其他应收款	1,490,210.76
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,378,766.72

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

本基金本报告期末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。

5.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

5.5.1 报告期内基金投资策略和运作分析

放眼全球,我们认为受信贷强劲增长、政府财政拖累减少支撑,美国相对经济增长最高。利率水平可能进一步下降,因为经济增长强劲及美元升值令全球投资者加大了对美国的持仓。美国消费者和公司过去5年来的资产负债状况均已改善。美国公司利润率较高,并且管理层已向股东返还了大量过剩资本。中国股票估值大幅低于全球市场水平,但中国的相对经济增长高于其他大多数国家。欧洲各国通货紧缩将导致经济刺激力度加大。2014年第4季度,我们的经济增长指标下降,使得增长因素比重减少,质量和总资本回报(股息加股票回购)因素比重增加。

由于全球经济增长放缓,公司需要提高生产率来改善利润率和降低资本密集度,是投资组合的一个主题。这已导致投资组合超配外包和软件科技公司。例如我们百次买入了美国信息技术服务和外包咨询公司埃森哲。埃森哲由于前段时间表现滞后,目前估值具吸引力;公司处于有利形势的数字咨询服务业务正在开始提速,从而推动收入增长和盈利上调。我们还首次买入了总部位于美国的Visa,Visa一家为我们支付、储蓄机构、信用社和其他金融机构提供数据处理服务的公司。最后,我们买入了总部位于中国的瑞声科技。该公司设计和制造用于手机、消费类电子产品及其他产品等移动通信领域的微型电声元器件。移动设备需求增加令该公司受惠,同时公司的一体化解决方案业务也在增长。

投资组合维持超配金融板块,我们增持了一些现有持股,尤其是保险公司,如美国的Assured Guaranty、Aon和ACE,以及中国的人保财险。我们还增持了日本的房地产开发公司Daito Trust。由于采用轻资产经营模式,这是一家现金流和净资产回报率均较高的优质公司。我们继续超配医疗板块,主要是那些在创新免疫肿瘤治疗领域领先的公司。

投资组合维持低配能源、原材料、非核心消费和工业板块。在能源板块中,我们卖出唯一持股能源服务公司斯伦贝谢。油价下跌对该公司盈利造成不利影响。我们目前在往往属于资本密集型并且通常对于我们的投资流程来说不具吸引力的能源或原材料板块无持股。在医疗类股中,我们卖出所持全部Sanofi。这家总部位于法国的多元化制药公司表现滞后,因为胰岛素药物定价国将下调以及公司首席执行官辞职,令该公司盈利不确定性增加。由于公司盈利转为下调,我们卖出所持全部该股。

2014年第四季度,在信息技术和能源板块的有利配置,令板块配置实现了增值。在能源和医疗板块的选股,拖累了基金业绩。板块方面,信息技术、能源、和金融板块带来的贡献最大。

5.5.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期本基金净值增长率为4.28%,业绩比较基准收益率为-0.13%。

5.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

股市继续上扬,因为全球股市(+3.0%)连续第10个季度走高。消息面并不缺少令投资者忧心的消息:埃博拉担忧升级、日本经济衰退加重、欧洲经济仍然摇近停滞、油价暴跌,以及中国制造业数据令人失望。美国经济仍是全球的一个亮点,第3季度实现十多年来最快增长。全球货币政策宽松仍是一个中心主题。日本央行10月下旬意外扩大量化宽松政策规模,中国央行11月份突然宣布两年来首次降息,欧洲央行则维持宽松立场并暗示可能会从2015年初开始实施主权量化宽松。美联储10月份结束量化宽松最终波澜不兴,因为此举在市场普遍预料中,央行将通过本金再投资在一段时间内维持其创纪录的4.5万亿美元的资产负债表规模。

大宗商品(-27.7%)该季度表现为2008年以来最差,4个商品板块中有3个表现不佳。农牧板块(+3.5%)表现最优,能源板块(-38.9%)表现最差。

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投资。

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

无。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 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:

石化转债发行人中国石油化工股份有限公司位于青岛经济技术开发区的东黄复线原油管道于2013年11月22日凌晨发生破裂,导致原油泄漏,国务院成立专门调查组对事故进行了分析调查,事故有关责任单位和责任人已处理,公司将承担其相应赔偿责任,资金主要来自中国石化的安全生产保险基金和保险理赔资金。目前公司总体生产经营和财务状况保持稳定,对债券投资无影响。

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	365,081.68
2	应收证券清算款	4,911,681.22
3	应收股利	-
4	应收利息	22,086,990.51
5	应收申购款	19,532,289.53
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	46,896,042.94

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	110015	石化转债	106,241,404.80	11.07
2	113001	中行转债	62,636,000.00	6.52
3	110020	南山转债	61,428,400.00	6.40
4	113005	平安转债	45,105,000.00	4.70
5	110017	中海转债	7,548,000.00	0.79
6	110012	海运转债	3,730,969.20	0.39
7	125089	深机转债	1,266,170.00	0.13

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	002329	皇氏集团	3,552,000.00	0.37	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

项目	工银瑞信双利债券A	工银瑞信双利债券B
报告期期初基金份额总额	2,631,262,907.38	388,504,830.27
报告期期间基金总申购份额	3,039,246,196.65	183,749,108.11
减:报告期期间基金总赎回份额	2,150,691,875.31	148,435,266.57
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	3,519,816,228.72	423,817,671.81

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、中国证监会核准工银瑞信双利债券型证券投资基金募集的文件;

2、《工银瑞信双利债券型证券投资基金合同》;

3、《工银瑞信双利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的办公场所。

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。

工银瑞信双利债券型证券投资基金

【2014】第四季度报告

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:二〇一五年一月二十一日

§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1月19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10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	工银双利债券
交易代码	485111
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010年6月16日
报告期末基金份额总额	3,943,633,900.53份
投资目标	在适度承担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,通过适量投资权益类资产力争获取增强型回报。
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	中债综合财富指数收益率
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市场基金,低于混合型基金;因为本基金可以配置二级市场股票,所以预期收益和风险水平高于投资范围不含二级市场股票的债券型基金。
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

下属两级基金的基金简称	工银瑞信双利债券A	工银瑞信双利债券B
下属两级基金的交易代码	485111	485011
报告期末下属两级基金的份额总额	3,519,816,228.72份	423,817,671.81份

§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10月1日 - 2014年12月31日)	
	工银瑞信双利债券A	工银瑞信双利债券B
1. 本期已实现收益	366,647,619.87	38,008,984.07
2. 本期利润	377,570,169.94	41,927,889.45
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1089	0.1022
4. 期末基金资产净值	4,993,343,655.79	589,478,359.98
5. 期末基金份额净值	1.419	1.391

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12月31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

工银瑞信双利债券A

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	8.32%	0.43%	2.58%	0.18%	5.74%	0.25%

工银瑞信双利债券B

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	8.16%	0.43%	2.58%	0.18%	5.58%	0.25%

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2010年8月16日生效。

2.根据基金合同规定,本基金自基金合同生效起六个月内为建仓期。截至报告期末,本基金的各项投资比例符合基金合同的规定:本基金投资债券(含可转换债券)等固定收益类资产占基金资产的比例不低于80%,股票等权益类资产占基金资产的比例不超过20%,基金持有现金及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 任职日期	离任日期	证券从业年限	说明
欧阳凯	固定收益部联席总监,本基金的基金经理。	2010年8月16日	-	12	曾任中海基金管理有限公司基金经理;2010年加入工银瑞信,现任固定收益部联席总监。2010年8月16日至今,担任工银双利债券型基金基金经理。2011年12月27日至今担任工银保本混合基金基金经理。2013年2月7日至今担任工银瑞信保本2号混合型发起式基金基金经理。2013年6月26日起至今担任工银瑞信保本3号混合型基金基金经理。2013年7月4日起至今担任工银信用纯债两年定期开放基金基金经理。2014年9月19日起至今担任工银瑞信新财富灵活配置混合型基金基金经理。
王佳	本基金的基金经理	2013年1月7日	-	9	注册会计师;先后任职于华马威华振会计师事务所审计部、威睿联讯咨(中国)有限公司财务部、Trico咨询(北京)有限公司。2006年加入工银瑞信,2007年11月至2012年1月任职于研究部,担任行业研究员;2012年1月至今任职于固定收益部,担任固定收益研究员;2013年1月7日至今,担任工银双利债券基金基金经理;2013年9月26日至今担任工银双债增强债券基金基金经理;2014年7月30日至今,担任工银保本混合型基金基金经理;2014年7月30日至今,担任工银保本3号混合型基金基金经理;2014年9月19日起至今担任工银瑞信新财富灵活配置混合型基金基金经理。
宋炳坤	研究部总监,本基金的基金经理	2013年1月18日	-	10	曾任中信建投证券有限公司研究员;2007年加入工银瑞信,现任研究部总监。2012年2月14日至今,担任工银瑞信纯债债券型证券投资基金基金经理;2013年1月18日至今,担任工银双利债券基金基金经理;2013年1月28日至2014年12月31日,担任工银瑞信90天理财债券型基金基金经理;2014年1月20日至今,担任工银红利基金基金经理;2014年1月20日至今,担任工银精心价值基金基金经理;2014年10月22日至今,担任工银瑞信研究精选股票型基金基金经理;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。

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

由于短期实体经济融资成本较高抑制了信用扩张,叠加中期资本支出周期下行,国内经济基本面在四季度延续疲弱态势,通胀也在这种背景下保持相对低位。随着经济增长低迷以及通缩风险加大,四季度央行加大了货币政策宽松力度,先后通过MLF、不对称降息、下调公开市场正回购利率等操作向市场注入流动性,资金利率有所下行。

随着基本面走弱和央行货币政策放松,10-11月债券收益率大幅下行;进入12月,受到新股冻结资金以及中国结算提高企业债质押门槛的影响,债市快速下跌;12月下旬,由于基本面弱势未变,超调的债券重新回归基本面,收益率逐渐回归到前期低点。权益方面,在无风险利率下行,改革预期提振风险偏好以及摆分行业盈利改善下,股市4季度迎来一波牛市行情,可转债受益于股市高涨,加上供给逐渐稀缺,涨幅明显。

工银添福本报告期内根据宏观经济和通胀形势的变化,继续增加组合杠杆,改善信用债结构,股票积极调整行业分布,增加了可转债的配置。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

报告期内,工银添福债券A净值增长率24.21%,工银添福债券B净值增长率23.88%,业绩比较基准收益率为1.42%。

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2015年一季度,国内经济增速可能会逐步企稳。从外部需求角度,美国经济中期上行的趋势仍在,短期油价下跌导致相关行业库存调整可能也逐步接近尾声。从国内政策的角度,货币政策和关键领域的定向放松也出现了不断加码的迹象,房地产销售回升和基建刺激可能会导致经济出现小幅反弹。对于货币政策,短期在经济增长难言企稳和通缩风险加大的背景下,为降低社会融资成本,预计货币政策仍将保持宽松,不排除进一步降息的可能。

基于对央行货币政策仍将宽松的判断,预计2015年1季度资金利率将有所下行,但在金融杠杆偏高、IP