

工银瑞信中小盘成长股票型证券投资基金 2011 年第 1 季度报告

2011 年 3 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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一一年四月二十三日

§ 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 2011 年 4 月 20 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。

本报告期自 2011 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。本报告中财务资料未经审计。

§ 2 基金产品概况

基金简称	工银中小盘成长股票
交易代码	481010
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010 年 2 月 10 日
报告期末基金份额总额	829,381,225.38 份
投资目标	通过投资高成长性的中小市值股票，追求基金资产长期稳定的增值和收益，在有效控制风险的前提下，力争持续实现超越业绩基准的超额收益。
投资策略	本基金运用国际化的视野审视中国经济和资本市场，依据定量和定性相结合的方法，考虑经济情景、类别资产收益风险预期等因素，在股票与债券等资产类别之间进行资产配置。 股票资产主要投资于中小盘股票，投资于具有高成长性、基本面良好的中小盘股票的资产占股票投资资产的比例不低于 80%。本基金将首先采用定量分析指标，筛选出成长潜力较大的中小市值上市公司。基于对公司未来业绩发展的预测，采用股息贴现模型、自由现金流折现模型等方法评估公司股票的合理内在价值，同时结合股票的市场价格，考虑市盈率、市净率等相对估值指标，选择最具有投资吸引力的股票构建投资组合。
业绩比较基准	80%×中证 700 指数收益率+20%×上证国债指数收益率
风险收益特征	本基金是股票型基金，其预期收益及风险水平高于债

	券型基金与混合型基金，属于风险水平较高的基金。本基金主要投资于中小盘股票，在股票型基金中属于风险水平相对较高的投资产品。
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

§ 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（ 2011 年 1 月 1 日 — 2011 年 3 月 31 日 ）
1. 本期已实现收益	16,534,149.80
2. 本期利润	-21,128,823.68
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0233
4. 期末基金资产净值	874,562,911.98
5. 期末基金份额净值	1.054

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 2011 年 3 月 31 日。

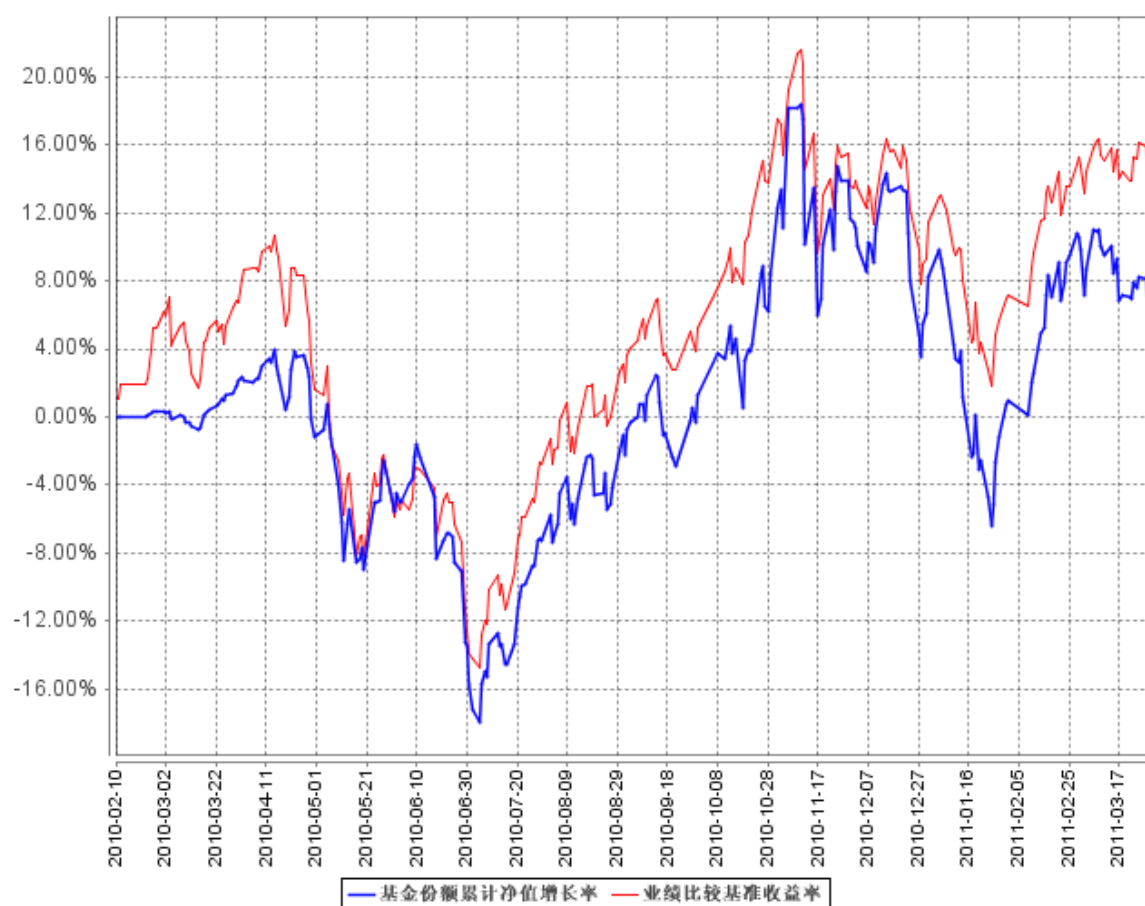
3.2 基金净值表现

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	-2.59%	1.48%	1.11%	1.20%	-3.70%	0.28%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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：本基金基金合同于 2010 年 2 月 10 日生效，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，本基金的投资范围及各项比例符合基金合同的规定：本基金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%。本基金的股票资产主要投资于中小盘股票，投资于具有高成长性、基本面良好的中小盘股票的资产占股票投资资产的比例不低于 80%

§ 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		
于晖	本基金的基金经理	2010 年 2 月 10 日	—	9	曾任交银稳健配置混合型基金基金经理助理、交银蓝筹股票型基金基金经理助理；2009 年加入工银瑞

					信，现任工银中小盘基金基金经理。
胡文彪	曾任本基金的基金经理；工银瑞信双利债券型基金的基金经理，工银瑞信大盘蓝筹基金的基金经理	2010 年 2 月 10 日	2011 年 3 月 16 日	10	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，曾任工银中小盘、工银沪深 300 基金、工银上证央企 ETF 基金基金经理，现任工银双利债券基金、工银大盘蓝筹基金基金经理。

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 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

无，因报告期内本公司旗下没有与本基金投资风格相似的投资组合。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本基金本报告期没有出现异常交易的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

一季度基金开局不利，净值表现呈现为先抑后扬、再回落走平的震荡整固状态，市场出于对通胀水平的持续担忧，及对外部政治经济环境大幅波动（中东动荡和日本大地震）的高度敏感，选择防守的操作手法，策略上回避高估值股票、中小市值股票，而偏重于配置低估值股票。

一季度本基金在操作中秉承一贯理念，增持并优化了特色稀有资源类股票配置、优化了以航天航空为代表的军工类大品种的构造（如增配航空钛材及激光器等），增持了能源股及部分银行类股票的配置，减持了一些已经充分预期的中小市值成长股。一季度基金在操作中初步达到先守住、再适度进攻的战略目的。

预期二季度市场依然呈现大幅震荡的特征，热点转换速度依然较快，风动幡动，我心岿然不动，本基金二季度将积极为投资人谋求财富稳健增值。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期内基金的净值增长率为-2.59%，业绩比较基准收益率为 1.11%。

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 2011 年，资本市场将可能有两个重要的变化，第一是市场整体估值的重心不会比 2010 年明显抬高，第二，资本市场股票供应的数量将进一步增加，结果上看 2011 年全年可能比 2010 年更为艰难。虽然如此，稳定的宏观环境及本基金目前构造的组合将可能给投资人带来惊喜。

§ 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	771,457,695.16	85.78
	其中：股票	771,457,695.16	85.78
2	固定收益投资	51,469,925.00	5.72
	其中：债券	51,469,925.00	5.72
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-

4	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	71,051,933.98	7.90
6	其他资产	5,369,642.88	0.60
7	合计	899,349,197.02	100.00

注：由于四舍五入的原因公允价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	17,275,285.56	1.98
B	采掘业	143,101,456.71	16.36
C	制造业	285,960,081.34	32.70
C0	食品、饮料	-	-
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	284,692.54	0.03
C5	电子	31,361,000.00	3.59
C6	金属、非金属	88,201,681.60	10.09
C7	机械、设备、仪表	141,017,273.98	16.12
C8	医药、生物制品	25,095,433.22	2.87
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	22,712,087.18	2.60
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	69,962,009.84	8.00
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	137,375,543.49	15.71
J	房地产业	22,250,850.37	2.54
K	社会服务业	51,903,535.96	5.93
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	20,916,844.71	2.39
	合计	771,457,695.16	88.21

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	600893	航空动力	1,339,957	43,977,388.74	5.03

2	002155	辰州矿业	1,000,000	39,910,000.00	4.56
3	600000	浦发银行	2,799,999	38,135,986.38	4.36
4	601088	中国神华	1,250,000	36,362,500.00	4.16
5	601169	北京银行	2,999,963	35,909,557.11	4.11
6	600038	哈飞股份	1,300,000	34,996,000.00	4.00
7	600456	宝钛股份	1,000,000	31,800,000.00	3.64
8	600425	青松建化	1,300,000	31,512,000.00	3.60
9	600343	航天动力	1,200,000	27,276,000.00	3.12
10	002008	大族激光	1,100,000	23,661,000.00	2.71

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	50,135,000.00	5.73
	其中：政策性金融债	50,135,000.00	5.73
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	1,334,925.00	0.15
7	其他	-	-
8	合计	51,469,925.00	5.89

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名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	080409	08 农发 09	500,000	50,135,000.00	5.73
2	110016	N 川投转	11,250	1,334,925.00	0.15

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 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。

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	2,741,125.16
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	1,599.64
4	应收利息	2,007,652.77
5	应收申购款	619,265.31
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,369,642.88

5.8.4 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。

5.8.5 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	600425	青松建化	31,512,000.00	3.60	临时停牌

5.8.6 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

本报告期期初基金份额总额	943,025,445.58
本报告期期间基金总申购份额	83,340,003.79
减：本报告期期间基金总赎回份额	196,984,223.99
本报告期期间基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	829,381,225.38

§ 7 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、中国证监会核准工银瑞信中小盘成长股票型证券投资基金募集的文件；
- 2、《工银瑞信中小盘成长股票型证券投资基金基金合同》；
- 3、《工银瑞信中小盘成长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。

8.2 存放地点

基金管理人或基金托管人处。

8.3 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。