

# 工银瑞信中小盘成长股票型证券投资基金 2012年第3季度报告

2012年9月30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：二〇一二年十月二十五日

## § 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 2012 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 2012 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	工银瑞信中小盘股票
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	749,304,222.39 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（2012年7月1日—2012年9月30日）
1. 本期已实现收益	-68,245,401.98
2. 本期利润	-50,203,942.17
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0664
4. 期末基金资产净值	522,026,707.00
5. 期末基金份额净值	0.697

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2012年9月30日。

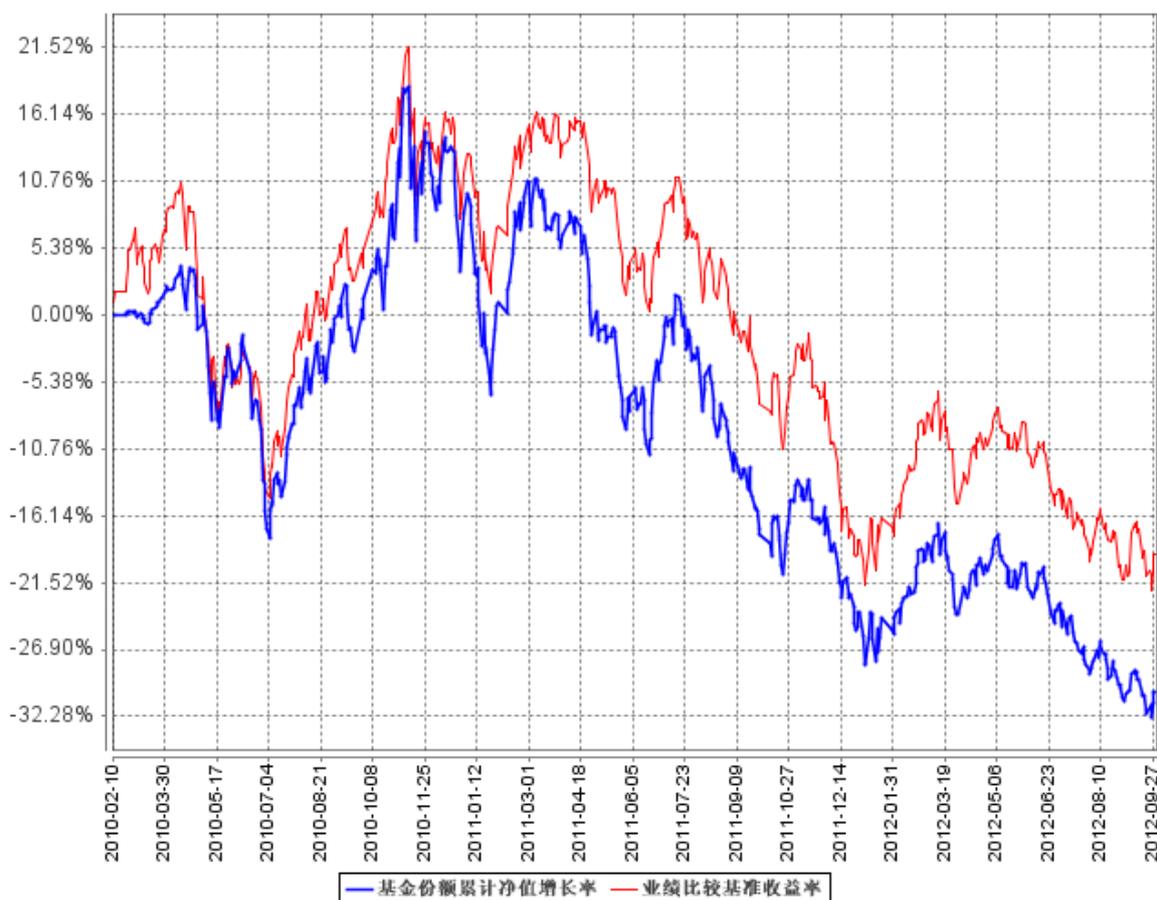
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	-8.65%	0.90%	-5.69%	1.14%	-2.96%	-0.24%

### 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 2010 年 2 月 10 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%。

### 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		

王筱苓	本基金基金经理，曾任工银核心价值基金基金经理、工银精选平衡混合型基金基金经理、工银稳健成长股票型基金基金经理	2011年10月11日	-	15	曾任中国银行全球金融市场部首席交易员；2005年加入工银瑞信，曾任工银核心价值基金、工银精选平衡混合型基金、工银稳健成长股票型基金基金经理、专户投资部专户投资经理，2011年10月11日至今，担任工银中小盘基金基金经理。
郝联峰	本基金基金经理；工银基本面量化策略股票基金基金经理。	2012年7月4日	-	12	先后在海通证券历任高级研究员、投资经理，国都证券担任证券投资总部副总经理，中国再保险资产管理股份有限公司历任权益投资部助理总经理、研究发展部助理总经理，招商基金管理有限公司担任首席经济学家兼研究总监兼基金经理；2010年加入工银瑞信，曾任专户投资总监，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；2012年7月4日至今担任工银中小盘股票基金基金经理。

#### 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 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% 的情况有一次。投资组合经理因指数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

2012 年 3 季度 A 股市场振荡下跌，沪深 300 指数下跌了 6.85%。分行业看，医药、能源、原材料三个行业跌幅较小；交运、房地产、投资品跌幅居前。

本季度内，基金继续坚持价值理念，7 月份以来，本基金重点配置了食品饮料、医药、农业、旅游等稳定增长类行业，8 月份开始增持了银行业股票，以期在经济转型期通过长期持有获得比较稳定的收益。

稳定增长类股票是时间的朋友，只要买入时估值合理，总体来说股价能大致随着利润增长而上涨。以 A 股市场食品饮料行业一家龙头公司为例，2001 年上市至今，平均每年净利润增长 38%，平均每年股价上涨 38%。过去 10 年涨幅最大的 20 只 A 股，稳定增长类行业（食品、医药）占 9 只，与消费密切相关的行业（家电、商业、装修）占 3 只，上游资源类行业（有色、煤炭）占 5 只（过去十年上游资源类行业表现较好，与 2001 年以来的大宗商品牛市有关），机械设备行业（工程机械、电力设备）占 3 只。可见，与消费密切相关的稳定增长行业是长期大牛股的摇篮，这也是巴菲特、加里斯洛夫斯基等一些国际投资大师偏爱品牌消费、医药、金融、传媒娱乐、连锁商

业类股票的原因。

从长期来看，股价上涨的根本驱动力是公司业绩的增长，业绩持续增长是选股的最主要标准。在具体股票品种选择上，主要投资两类股票，一类是估值合理的稳定较快增长的成长股，如一些医药、食品饮料股票；一类是估值很低的持续稳定增长股，如一些家电、汽车、银行业股票。

#### 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-8.65%，业绩比较基准收益率为-5.69%。

#### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

目前宏观经济主要先行指标，如 M2 同比增长率、金融机构人民币贷款同比增长率、商品房销售额同比增长率、汽车销量同比增长率等，已经见底回升，一些滞后指标还在探底之中。总体而言，宏观经济处于本轮基钦周期的底部，对应股票市场在底部区域。

过去几年是 A 股市场逐渐与国际接轨的几年，也是 A 股市场逐渐全流通的几年，A 股市场既要消化与国际接轨的估值结构调整压力，也要消化全流通的股票供求压力。经过过去几年的发展，A 股市场投资机会比以前更多了，一是市场规模、可投资标的比以前更多；二是整体估值水平有较大压缩，意味未来预期收益率更高；三是经过三十多年的改革开放，一批龙头公司在竞争中脱颖而出，价值投资者的投资空间更大了。

从年度来看，今年市场上有全流通和估值结构调整压力，下有宏观经济景气先行指标见底回升的支撑，市场可能呈现平衡市特征，即上半年偏强，下半年偏弱。

综合估值水平和成长性，我们认为下半年食品饮料、医药、农业、银行、纺织等行业存在较好投资机会，而地产、汽车、机械、家电、水泥等绝对估值水平较低的行业存在波段机会。

## § 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	411,380,314.04	78.24
	其中：股票	411,380,314.04	78.24
2	固定收益投资	44,405,000.00	8.45
	其中：债券	44,405,000.00	8.45
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	58,000,000.00	11.03
	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	8,914,961.88	1.70
6	其他资产	3,097,797.55	0.59
7	合计	525,798,073.47	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	4,406,800.00	0.84
B	采掘业	14,552,000.00	2.79
C	制造业	247,219,866.28	47.36
C0	食品、饮料	157,876,038.58	30.24
C1	纺织、服装、皮毛	8,557,385.22	1.64
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	5,707,835.07	1.09
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	9,080,950.50	1.74
C7	机械、设备、仪表	32,288,142.99	6.19
C8	医药、生物制品	33,709,513.92	6.46
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	4,810,000.00	0.92
F	交通运输、仓储业	84,261.60	0.02
G	信息技术业	22,800,290.70	4.37
H	批发和零售贸易	28,953,533.90	5.55
I	金融、保险业	54,676,660.97	10.47
J	房地产业	9,320,400.00	1.79
K	社会服务业	19,232,118.29	3.68
L	传播与文化产业	5,324,382.30	1.02
M	综合类	-	-
	合计	411,380,314.04	78.80

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	002311	海大集团	2,942,874	48,263,133.60	9.25
2	600519	贵州茅台	146,682	36,054,435.60	6.91
3	601009	南京银行	2,737,390	20,694,668.40	3.96

4	002142	宁波银行	2,235,445	20,230,777.25	3.88
5	600887	伊利股份	872,525	18,584,782.50	3.56
6	600066	宇通客车	800,811	17,433,655.47	3.34
7	601888	中国国旅	527,299	14,927,834.69	2.86
8	002304	洋河股份	100,000	12,500,000.00	2.39
9	000028	国药一致	350,000	11,865,000.00	2.27
10	000858	五粮液	340,000	11,526,000.00	2.21

#### 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	30,024,000.00	5.75
	其中：政策性金融债	30,024,000.00	5.75
4	企业债券	9,573,000.00	1.83
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	4,808,000.00	0.92
8	其他	-	-
9	合计	44,405,000.00	8.51

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	120305	12 进出 05	300,000	30,024,000.00	5.75
2	113001	中行转债	50,000	4,808,000.00	0.92
3	126008	08 上汽债	50,000	4,800,500.00	0.92
4	126011	08 石化债	50,000	4,772,500.00	0.91

#### 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	1,000,000.00
2	应收证券清算款	1,547,713.98
3	应收股利	-
4	应收利息	523,294.90
5	应收申购款	26,788.67
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,097,797.55

### 5.8.4 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	113001	中行转债	4,808,000.00	0.92

### 5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本报告期末前十名股票中未存在流通受限情况。

### 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	760,755,392.29
本报告期基金总申购份额	9,013,421.18
减：本报告期基金总赎回份额	20,464,591.08
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	749,304,222.39

## § 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的办公场所。

### 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。