

工银瑞信目标收益一年定期开放债券型证
券投资基金
2021 年第 4 季度报告

2021 年 12 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：上海浦东发展银行股份有限公司

报告送出日期：2022 年 1 月 22 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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 1 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2021 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	工银目标收益一年定开债券	
基金主代码	000728	
基金运作方式	契约型、定期开放式	
基金合同生效日	2014 年 8 月 12 日	
报告期末基金份额总额	834,438,566.77 份	
投资目标	在控制风险并保持资产流动性的基础上，力争实现超过业绩比较基准的投资收益。	
投资策略	本产品的主要投资策略包括：期限配置策略、期限结构策略、类属配置策略及证券选择策略	
业绩比较基准	加权平均后的一年期银行定期存款税后利率 (R) +1.0%。	
风险收益特征	本基金为债券型基金，预期收益和风险水平低于混合型基金、股票型基金，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	上海浦东发展银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	工银目标收益一年定开债券 A	工银目标收益一年定开债券 C

下属分级基金的交易代码	006470	000728
报告期末下属分级基金的份额总额	806,471,080.85 份	27,967,485.92 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（2021 年 10 月 1 日-2021 年 12 月 31 日）	
	工银目标收益一年定开债券 A	工银目标收益一年定开债券 C
1. 本期已实现收益	6,536,239.17	187,949.50
2. 本期利润	-11,046,959.09	-498,267.90
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0133	-0.0153
4. 期末基金资产净值	1,019,861,479.16	34,861,325.18
5. 期末基金份额净值	1.265	1.246

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、本期已实现收益是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、所列数据截止到报告期最后一日，无论该日是否为开放日或交易所的交易日。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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

工银目标收益一年定开债券 A

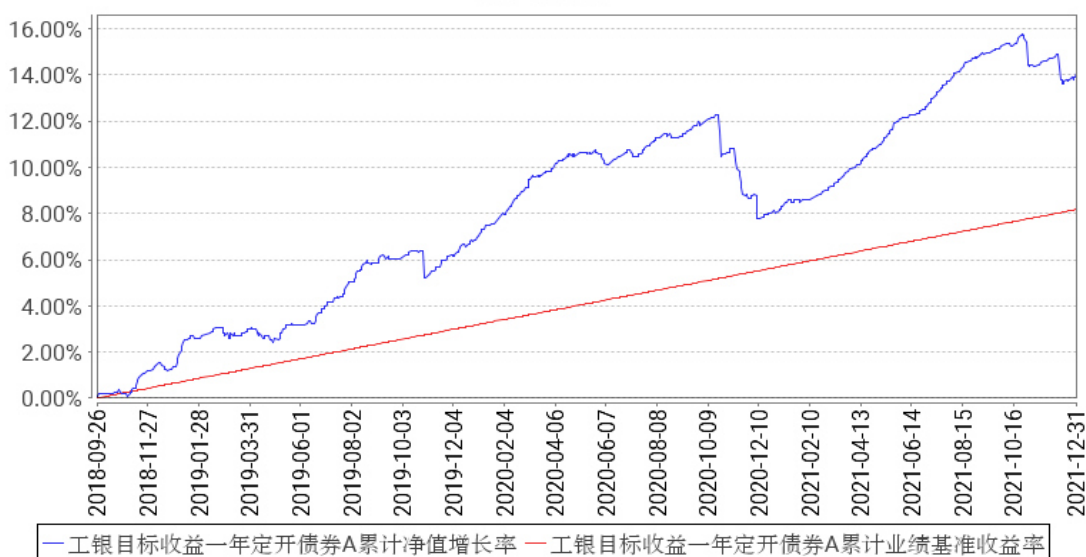
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-1.02%	0.17%	0.63%	0.01%	-1.65%	0.16%
过去六个月	1.36%	0.12%	1.26%	0.01%	0.10%	0.11%
过去一年	5.59%	0.10%	2.50%	0.01%	3.09%	0.09%
过去三年	12.54%	0.11%	7.50%	0.01%	5.04%	0.10%
自基金合同生效起至今	14.07%	0.10%	8.16%	0.01%	5.91%	0.09%

工银目标收益一年定开债券 C

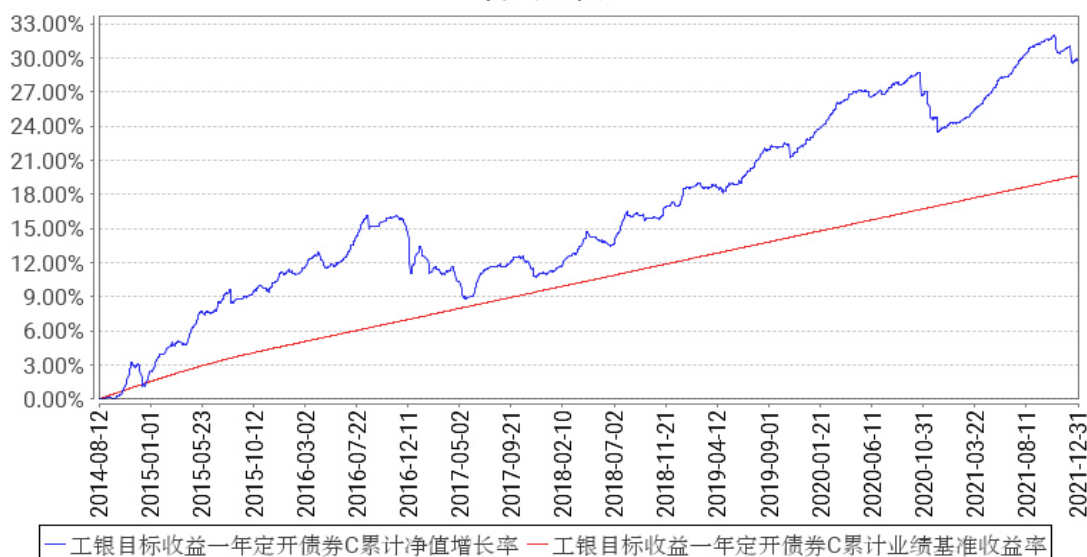
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-1.19%	0.16%	0.63%	0.01%	-1.82%	0.15%
过去六个月	1.05%	0.12%	1.26%	0.01%	-0.21%	0.11%
过去一年	4.97%	0.09%	2.50%	0.01%	2.47%	0.08%
过去三年	10.95%	0.10%	7.50%	0.01%	3.45%	0.09%
过去五年	15.52%	0.10%	12.50%	0.01%	3.02%	0.09%
自基金合同生效起至今	29.96%	0.11%	19.65%	0.01%	10.31%	0.10%

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

工银目标收益一年定开债券A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



工银目标收益一年定开债券C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 2014 年 08 月 12 日生效。

2、根据基金合同规定，本基金建仓期为 6 个月。截至本报告期末，本基金的投资符合基金合同关于投资范围及投资限制的规定。

3、本基金自 2018 年 9 月 25 日起增加 A 类份额类别。

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		
李敏	固定收益部副总经理、投资副总监，本基金的基金经理	2019 年 11 月 18 日	-	15 年	先后在中国泛海控股集团担任投资经理，在中诚信国际信用评级有限责任公司担任高级分析师，在平安证券有限责任公司担任高级业务总监；2010 年加入工银瑞信，现任固定收益部副总经理、投资副总监、基金经理；2013 年 10 月 10 日至 2019 年 10 月 10 日，担任工银瑞信信用纯债两年定期开放债券型证券投资基金基金经理；2014 年 7 月 30 日至 2017 年 2 月 6 日，担任工银瑞信保本 2 号混合型发起式证券投资基金（自 2016 年 2 月 19 日起，变更为工银瑞信优质精选混合型证券投资基金）基金经理；2015 年 5 月 26 日至

				<p>2017 年 4 月 26 日,担任工银瑞信双债增强债券型证券投资基金(自 2016 年 9 月 26 日起,变更为工银瑞信双债增强债券型证券投资基金(LOF))基金经理;2015 年 5 月 26 日至 2018 年 3 月 7 日,担任工银瑞信保本混合型证券投资基金(自 2018 年 2 月 9 日起,变更为工银瑞信灵活配置混合型证券投资基金)基金经理;2016 年 10 月 27 日至 2018 年 3 月 20 日,担任工银瑞信恒丰纯债债券型证券投资基金基金经理;2016 年 11 月 15 日至 2018 年 5 月 3 日,担任工银瑞信恒泰纯债债券型证券投资基金基金经理;2016 年 11 月 22 日至 2018 年 2 月 23 日,担任工银瑞信新得益混合型证券投资基金基金经理;2016 年 12 月 7 日至 2019 年 1 月 15 日,担任工银瑞信新得润混合型证券投资基金基金经理;2016 年 12 月 29 日至 2018 年 2 月 23 日,担任工银瑞信新增利混合型证券投资基金基金经理;2016 年 12 月 29 日至 2018 年 7 月 27 日,担任工银瑞信新增益混合型证券投资基金基金经理;2016 年 12 月 29 日至 2018 年 7 月 27 日,担任工银瑞信银和利混合型证券投资基金基金经理;2016 年 12 月 29 日至今,担任工银瑞信新生利混合型证券投资基金基金经理;2017 年 3 月 23 日至 2018 年 7 月 27 日,担任工银瑞信新得利混合型证券投资基金基金经理;2017 年 5 月 24 日至 2018 年 6 月 12 日,担任工银瑞信瑞利两年封闭式债券型证券投资基金基金经理;2019 年 11 月 18 日至今,担任工银瑞信目标收益一年定期开放债券型投资基金基金经理;2020 年 1 月 9 日至今,担任工银瑞信信用纯债债券型证券投资基金基金经理;2020 年 1 月 15 日至今,担任工银瑞信新增益混合型证券投资基金基金经理;2020 年 1 月 15 日至今,担任工银瑞信新得利混合型证券投资基金基金经理;2020 年 2 月 17 日至今,担任工银瑞信瑞盈 18 个月定期开放债券型证券投资基金基金经理;2020 年 2 月 17 日至今,担任工银瑞信聚福混合型证券投资基金基金经理;2021 年 8 月 12 日至今,担任工银瑞信纯债定期开放债券型证券</p>
--	--	--	--	---

					投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	-----------

注：1、任职日期为基金合同生效日或本基金管理人对外披露的任职日期；离职日期为本基金管理人对外披露的离职日期。

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

本报告期末本基金的基金经理无兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

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》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》、《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，制定了《公平交易管理办法》、《异常交易监控管理办法》，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 2 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运作分析

2021 年四季度，房地产成为了经济和市场的焦点。多家全国品牌房企陷入债务危机，行业风

险的发酵，使得更多的房地产企业融资困难，如何偿还到期债务成为许多民营房企头顶的利剑。行业性的大面积风险、行业头部企业的率先暴雷、经营基本面对信用品质的影响完全让位于债务的规模和结构，这些问题都是行业、市场、经济体之前没有遇到过的，也给相关的资本市场和经济领域带来了不小的影响。对于金融机构，面对风险快速收缩，进一步加剧了民营房企债务压力，也给自身资产质量带来了隐患；对于地方政府，房地产市场的快速冷却很快传递到土地市场，当下和未来一段时间的地方财政收入或将明显受到影响，甚至部分地区还需要投入一定资源参与到风险房企的烂尾项目处置中；对于房地产产业链，需求的影响不可避免；对于资本市场，许多民企地产债券处于违约边缘，长期来看，行业出清后，活下来的优质房企有望获得更好的利润空间。

在人口增长的拐点逐渐清晰、城镇化速度下降的情况下，每年新房销量达到 17 亿平方米的高峰状态显然难以持续。长期来看，房地产作为经济增长的引擎在过去很多年中发挥了举足轻重的作用，未来或也仍将是重要的经济推动力，但经济转型和换挡的内在需求是不可回避的。政策顺势而为，近年来一直坚持房住不炒，而庞大行业的巨大增长惯性使身处其中的人们很难看清楚真正的拐点什么时候到来。具体的导火索很难细究，需求、供给、金融等方面的政策都在发挥作用，政策效应累加，终于在 2021 年下半年迎来剧烈的变化。

上半年供给侧价格问题随着保供见效而缓解，而房地产问题引发需求下降，经济下行压力加大。政策快速跟进，几次重要会议相继传递出明确的稳增长信号。货币政策延续宽松态势。年度之交的时点，各部门、各地方的具体措施还有待进一步协调理顺之后逐步推出，能源结构转换、地方债务中长期等一些结构性问题也对宽信用、稳增长构成一定程度的摩擦，稳增长的具体路径和力度，或将决定 2022 年经济的增长水平，也将是未来一段时间资本市场关注的焦点。

看全球，联储的态度明显转鹰，而市场的反映相对淡定，2022 年两者的预期差可能是影响全球资本市场的一个重要因素。

国内增长压力凸显，使债券的无风险和低风险利率继续下行，在年末创下年内新低；与之形成鲜明对比的是以民营房企债为代表的高收益债券，跌幅已超过通常固定收益的范畴。政策底或已现，但政策效应的发挥还需要较长时间，基本面未见好转，地产债的风险状态短期内或仍将延续。对于债券投资来讲，防风险、降低收益预期、通过转债等偏权益资产获取增强收益成为市场主流。

本基金保持中性久期，力求规避信用风险，以获取票息收益为主。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，本基金 A 份额净值增长率为-1.02%，本基金 A 份额业绩比较基准收益率为 0.63%，本基金 C 份额净值增长率为-1.19%，本基金 C 份额业绩比较基准收益率为 0.63%。

4.6 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（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,300,209,758.03	96.42
	其中：债券	1,296,001,758.03	96.11
	资产支持证券	4,208,000.00	0.31
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	15,312,254.51	1.14
8	其他资产	32,948,794.33	2.44
9	合计	1,348,470,806.87	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

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

本基金本报告期末未持有境内股票投资。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	-	-
2	央行票据	-	-

3	金融债券	64,963,004.30	6.16
	其中：政策性金融债	59,940,000.00	5.68
4	企业债券	830,810,753.73	78.77
5	企业短期融资券	94,571,200.00	8.97
6	中期票据	305,656,800.00	28.98
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,296,001,758.03	122.88

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	210216	21 国开 16	300,000	29,988,000.00	2.84
2	210407	21 农发 07	300,000	29,952,000.00	2.84
3	101801392	18 北控集 MTN002	200,000	20,496,000.00	1.94
4	188114	21 宏桥 02	200,000	20,440,000.00	1.94
5	175933	21 华远 02	200,000	20,234,000.00	1.92

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

序号	证券代码	证券名称	数量（份）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	137577	惠安 13A3	50,000	4,208,000.00	0.40

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 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否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

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。

5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

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	19,629.36
2	应收证券清算款	1,973,039.48
3	应收股利	-
4	应收利息	30,956,125.49
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	32,948,794.33

5.11.4 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。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

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	工银目标收益一年定开债券 A	工银目标收益一年定开债券 C
报告期期初基金份额总额	833,133,167.91	33,409,152.21
报告期期间基金总申购份额	54,096,851.68	102,759.22
减：报告期期间基金总赎回份额	80,758,938.74	5,544,425.51
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	806,471,080.85	27,967,485.92

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

无。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

无。

8.2 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、中国证监会准予工银瑞信目标收益一年定期开放债券型证券投资基金募集申请的注册文件；

2、《工银瑞信目标收益一年定期开放债券型证券投资基金基金合同》；

3、《工银瑞信目标收益一年定期开放债券型证券投资基金托管协议》；

4、《工银瑞信目标收益一年定期开放债券型证券投资基金招募说明书》；

5、基金管理人业务资格批件、营业执照；

- 6、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 7、报告期内基金管理人在规定媒介上披露的各项公告。

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。

工银瑞信基金管理有限公司

2022 年 1 月 22 日