

工银瑞信中小盘成长混合型证券投资基金

2015 年第 3 季度报告

2015 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：二〇一五年十月二十六日

§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 2015 年 10 月 22 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 2015 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	工银中小盘混合
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	227,024,683.62 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	本基金是混合型基金，其预期收益及风险水平高于债券型基金，低于股票型基金，属于风险水平中高的基金。本基金主要投资于中小盘股票，在混合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（2015 年 7 月 1 日 — 2015 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	7,761,367.59
2. 本期利润	-135,242,682.58
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.5942
4. 期末基金资产净值	296,081,835.65
5. 期末基金份额净值	1.304

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 2015 年 9 月 30 日。

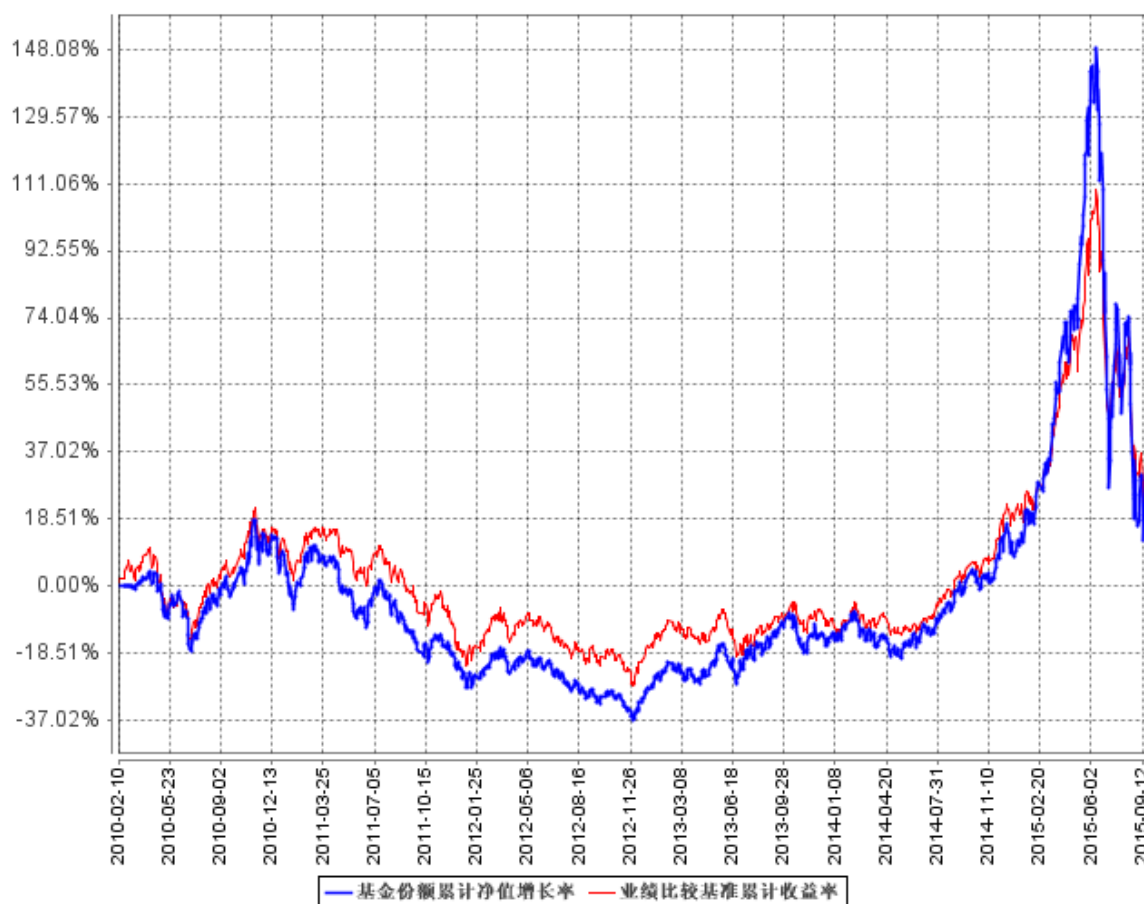
3.2 基金净值表现

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	-30.08%	4.84%	-25.13%	3.17%	-4.95%	1.67%

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。截至本报告期末，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	权益投资部副总监，本基金的基金经理	2011 年 10 月 11 日	—	18	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，曾任工银核心价值混合基金、工银精选平衡混合型基金、工银稳健成长混合基金基金经理、专户投资部专户投资经理，现任权益投资部副总监，2011 年 10 月 11 日至今，担任工银瑞信中小盘成长混合型证券投资基金基金经理；2012 年 12 月 5 日至今，担任工银瑞信大盘蓝筹混合型证券投资基金基金经理；2014 年 6 月 26 日至今，担任工银瑞信绝对收益混合型基金基金经理；2014 年 12 月 30 日至今，担任工银瑞信消费服务行业混合型证券投资基金基金经理；2015 年 8 月 6 日至今，担任工银瑞信新蓝筹股票型基金基金经理。
胡文彪	本基金的基金经理	2012 年 11 月 20 日	—	14	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 年加入工银瑞信基金管理有限公司，历任产品开发部高级经理和权益投资部高级经理；2009 年 3 月 5 日至 2011 年 2 月 10 日，担任工银沪深 300 基金基金经理；2009 年 8 月 26 日至 2011 年 2 月 10 日，担任工银上证

					央企 ETF 基金基金经理；2010 年 2 月 10 日至 2011 年 3 月 16 日，担任工银瑞信中小盘成长混合型证券投资基金基金经理；2011 年 2 月 10 日至 2013 年 1 月 18 日，担任工银双利债券基金基金经理；2011 年 3 月 16 日至今，担任工银瑞信大盘蓝筹混合型证券投资基金基金经理；2012 年 11 月 20 日至今，担任工银瑞信中小盘成长混合型证券投资基金基金经理；2013 年 11 月 12 日至今，担任工银瑞信精选平衡基金基金经理；2015 年 4 月 28 日至今，担任工银瑞信养老产业股票型基金基金经理；2015 年 6 月 25 日至今，担任工银聚焦 30 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，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场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

2015 年三季度上证指数下跌 28.63%，沪深 300 指数下跌 28.39%，创业板指数下跌 27.14%。本季度，中小盘股票、大盘股票先后下跌，最后各风格指数的下跌的幅度接近。开始于 6 月中旬的本轮股灾，使得大部分指数从高点下跌的幅度都超过一半。特别是 6 月底到 7 月初，以及 8 月底的大面积下跌，在 2000 年以来的 A 股市场是最惨烈的，诱发的潜在系统性金融风险很大，政府救市政策为防止金融风险和稳定投资者情绪起到了巨大作用。

基金在本季度产生了负超额收益。一方面，基金仓位较基准高，部分因素来自所持有的股票大面积持续跌停而来不及减仓和投资者赎回提高了股票持仓比例；另一方面，基金投资风格趋向于中小盘成长股票，在市场调整过程中，下跌幅度相对较大。总体上，基金本季度的负超额收益在适当范围内。期间，为应对基金赎回流动性危机，减持了流动性较好、市值偏大的稳健成长股票；在市场反弹时期，增持了从顶部下来跌幅较大的快速成长股票。期末，基金组合的投资风格仍然偏向成长投资风格，在国防军工、通信、传媒、医药、计算机、食品饮料等具有中长期持续成长性行业方面适当超配，在房地产、交通运输、建筑等传统性行业低配。

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-30.08%，业绩比较基准收益率为-25.13%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

当前中国经济下行的主要压力来自产业结构转型升级所要求的“去产能”，特别是地产大周期拐点到来对应的地产投资下滑。由于这些因素的变化更多是趋势性而非周期性，所以我们认

为年内宏观经济的内生增长动能尚难见明显改观，仍将大概率维持弱势。此外，6 月以来股市的大幅调整等短期因素也将在边际上加大大半年经济增长的下行压力。不过随着二季度以来政府稳增长政策已经陆续发力（包括地产政策放松、地方政府债务置换规模明确并扩容、降息降准、对政策性银行注资、发行基础设施建设专项债、以及调低固定资产投资资本金要求等），我们预计，四季度经济环比将有所改善，但幅度有限。在宏观经济整体需求依然疲弱的背景下，消费者物价指数（CPI）通胀上行风险有限，工业品出厂价格指数（PPI）通缩压力更值得忧虑。为此货币政策将大概率继续以中性偏松为主基调，财政政策也将维持实质性积极。

在宏观经济增长偏弱的环境下，上半年股票市场的上涨主要来自股指提升和过高的短期预期，而最直接的因素来自大量投资资金进入股票市场。监管层在 4 月下旬、6 月中旬逐步规范场外融资、配资市场，引发股市大幅下跌。当前场外融资市场绝大部分已清理，场内融资融券余额减少一半以上。股市调整到位后，我们仍然看好改革红利、技术进步、经济转型环境下的成长股票投资机会，主要行业包括通信、国防军工、传媒、环保、计算机等快速成长性行业和医疗保健、家电、商贸零售、食品饮料等稳健成长性行业，包括智慧城市、北斗信息、通用航空、体育健身、养老产业、互联网教育、互联网汽车、信息安全、新能源车、数字营销等子行业，以及国企改革、电力体制改革、民参军等主题投资。投资泡沫的潮水已经退去，只有基本面坚实的公司才可以抵御逆流，本基金将更加细致甄选具有坚实经营基本的成长公司，继续努力发掘成长股票的投资机会。

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	278,496,030.35	93.62
	其中：股票	278,496,030.35	93.62
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	—	—
	其中：债券	—	—
	资产支持证券	—	—
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	18,359,692.96	6.17
8	其他资产	632,331.48	0.21
9	合计	297,488,054.79	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	5,326,471.54	1.80
B	采矿业	2,063,600.00	0.70
C	制造业	164,907,931.74	55.70
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	124,200.00	0.04
F	批发和零售业	16,830,245.51	5.68
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	58,864,358.66	19.88
J	金融业	2,565,100.00	0.87
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	2,008,600.00	0.68
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	6,674,835.40	2.25
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	9,588,237.50	3.24
R	文化、体育和娱乐业	9,542,450.00	3.22
S	综合	-	-
	合计	278,496,030.35	94.06

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	300288	朗玛信息	310,000	10,130,800.00	3.42
2	600763	通策医疗	130,010	9,588,237.50	3.24

3	300104	乐视网	220,000	8,993,600.00	3.04
4	600038	中直股份	210,941	8,954,445.45	3.02
5	300113	顺网科技	200,000	8,796,000.00	2.97
6	300351	永贵电器	339,295	7,715,568.30	2.61
7	300020	银江股份	440,000	7,198,400.00	2.43
8	600587	新华医疗	210,000	6,869,100.00	2.32
9	300136	信维通信	240,000	6,664,800.00	2.25
10	300101	振芯科技	281,802	6,115,103.40	2.07

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

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 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	104,413.18
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	3,838.92
5	应收申购款	524,079.38
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	632,331.48

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

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	300288	朗玛信息	10,130,800.00	3.42	重大事项
2	600763	通策医疗	9,588,237.50	3.24	重大事项
3	300020	银江股份	7,198,400.00	2.43	重大事项

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

报告期期初基金份额总额	212,659,286.30
报告期期间基金总申购份额	164,925,510.10
减:报告期期间基金总赎回份额	150,560,112.78
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	227,024,683.62

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

本基金本报告期基金管理人未有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

根据基金管理人 2015 年 8 月 5 日发布的《工银瑞信基金管理有限公司关于旗下部分开放式基金更名的公告》，自 2015 年 8 月 5 日起，将旗下 10 只基金产品更名，其中原“工银瑞信中小盘成长股票型证券投资基金”更名为“工银瑞信中小盘成长混合型证券投资基金”，其对应基金简称更名为“工银中小盘混合”，风险收益特征变更为风险水平中高的混合型基金，其预期收益及风险水平高于债券型基金，低于股票型基金。

§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中小盘成长混合型证券投资基金募集的文件;
- 2、《工银瑞信中小盘成长混合型证券投资基金基金合同》;
- 3、《工银瑞信中小盘成长混合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。