

工银瑞信核心价值股票型证券投资基金 2014 年第 1 季度报告

2014 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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一四年四月二十一日

§ 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2014 年 4 月 16 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 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	工银核心价值股票
交易代码	481001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2005 年 8 月 31 日
报告期末基金份额总额	21,274,979,043.58 份
投资目标	有效控制投资组合风险，追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	股票价格终将反映其价值。本基金投资于经营稳健、具有核心竞争优势、价值被低估的大中型上市公司，实现基金资产长期稳定增值的目标。
业绩比较基准	75%×中信标普 300 指数收益率+25%×中信标普全债指数收益率
风险收益特征	本基金属于股票型基金中的大中盘价值型基金，一般情况下，其风险及预期收益高于货币市场基金、债券基金及混合型基金
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（2014 年 1 月 1 日 — 2014 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	157,255,156.50
2. 本期利润	-349,396,014.88
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0154
4. 期末基金资产净值	6,667,283,749.01
5. 期末基金份额净值	0.3134

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 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	-5.15%	1.52%	-4.95%	0.89%	-0.20%	0.63%

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 2005 年 8 月 31 日生效。

2、按基金合同规定，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关于资范围、投资禁止行为与限制的规定：本基金股票资产占基金资产净值的比例为 60%—95%，债券及现金资产占基金资产净值的比例为 5%—40%。

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		
何江旭	权益投资总监，本基金的基	2010 年 4 月 12 日	-	17	曾担任国泰基金金鑫、基金金鼎、金马稳健回报、金鹰增长

	金经理。				以及金牛创新成长基金的基金经理，基金管理部总监兼权益投资副总监；2009 年加入工银瑞信，现任权益投资总监；2010 年 4 月 12 日至今，担任工银核心价值基金基金经理；2011 年 4 月 21 日至今，担任工银消费服务行业基金的基金经理。
宋炳坤	本基金的基金经理，研究部总监	2014 年 1 月 20 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，担任工银瑞信添颐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 日至今，担任工银瑞信 60 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，担任工银核心价值基金基金经理。
何肖颀	本基金的基金经理	2014 年 3 月 6 日	-	16	曾任博时基金基金裕阳的基金经理助理、基金裕华的基金经理、博时新兴成长股票型基金的基金经理；2004 年 5 月至 2005 年 1 月担任社保基金管理小组基金经理助理；2008 年加入工银瑞信，曾任专户投资部专户基金经理，2014 年 3 月 6 日至今，担任工银瑞信

					核心价值基金基金经理。
--	--	--	--	--	-------------

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未超过该证券当日成交量的 5%。

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

本季度，2013 年以来的结构性行情仍然继续演绎但是波动分化加剧，报告期沪深 300 指数下跌 7.89%，创业板指数上涨 1.79%，期间创业板指数曾经涨幅高达 20%左右并创下历史新高。GDP 增速本季回落明显，致使市场的悲观情绪蔓延，除个别有转型预期或者国家战略支持的主题投资板块继续提升估值之外，稳健成长类型的行业或者个股在业绩增速回落的背景下遭遇估值大幅缩水，低估值的蓝筹股估值相对稳定而具有相对收益。

报告期本基金在机械、非银行金融、餐饮旅游、家电、煤炭等行业的组合配置贡献了较多的

超额收益率，而在汽车、计算机、电子元器件、银行、医药等行业录得较多的负贡献。由于判断房地产销售回落将成为较长时间内的行业趋势，我们降低了房地产行业的配置。本基金增加了新能源汽车和信息安全行业的配置，我们认为这两个细分行业兼具市场空间和需求逐步兑现的基本面特征，所以看好其盈利和估值双升带来的投资机会。我们在低估值的、具有国资改革背景的蓝筹股的投资本期贡献了较明显的收益率。

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-5.15%，业绩比较基准收益率为-4.95%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

海外经济方面，复苏大趋势不变。国内经济方面，房地产销售将继续回落，对投资增长不利，2 季度经济增速大概率会在 1 季度增速以下，而且可能更低并接近政府稳增长、扩内需的底线，出台结构性对冲政策时点或提前，但是我们认为政策空间和力度均有限。流动性方面，目前人民币汇率贬值更多程度上是市场行为，是对经济疲弱的反映。外部流动性的收缩和经济数据疲弱或许令央行一定程度上主动放松，短期资金价格难以明显上行。通胀方面，虽然由于基数原因，CPI 可能会有所反弹，但在经济回落和季节性影响下，通胀短期上行压力不大。

在目前经济增速中枢下移但有政策托底，市场整体估值处于低位的背景下，我们认为从全年角度考虑市场整体下行风险并不大，其间潜在的扰动因素为信用风险暴露。增量政策的空间有限，而推动国资庞大存量资产释放活力、改善效率将成为今后改革的重点，所以低估值的大盘蓝筹股在改革预期下将有可能走出估值回升的行情。经济转型、结构调整、改革将是 2 季度乃至今后较长时期内主要的投资出发点之一，我们认为以此为基础的结构性价行情值得期待。

上游的大部分周期性行业由于去产能的任务艰巨以及托底政策的弱效应，我们认为机会仍然有限，我们相对看好中游和下游的低估值行业，并相对提高其中基本面有改善潜力的个股的配置。快速成长的行业中我们仍将继续看好新能源汽车、信息安全等盈利和估值均有提升空间的行业。

§ 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	6,187,804,461.09	91.82
	其中：股票	6,187,804,461.09	91.82

2	固定收益投资	379,852,000.00	5.64
	其中：债券	379,852,000.00	5.64
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
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	银行存款和结算备付金合计	98,332,060.19	1.46
7	其他资产	72,913,291.16	1.08
8	合计	6,738,901,812.44	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	-	-
B	采矿业	11,130,298.49	0.17
C	制造业	3,115,727,082.27	46.73
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	80,548,981.93	1.21
E	建筑业	42,380,000.00	0.64
F	批发和零售业	593,641,237.13	8.90
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	628,751,016.21	9.43
J	金融业	516,575,996.42	7.75
K	房地产业	783,160,768.16	11.75
L	租赁和商务服务业	107,859,074.18	1.62
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	293,444,138.90	4.40
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	14,585,867.40	0.22
S	综合	-	-
	合计	6,187,804,461.09	92.81

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	600835	上海机电	33,595,929	646,385,673.96	9.69
2	600100	同方股份	53,207,554	482,592,514.78	7.24
3	000002	万科A	36,371,861	294,248,355.49	4.41
4	300144	宋城股份	12,051,094	293,444,138.90	4.40
5	600266	北京城建	29,691,244	288,598,891.68	4.33
6	002614	蒙发利	10,084,585	274,300,712.00	4.11
7	002049	同方国芯	6,777,571	253,887,809.66	3.81
8	600704	物产中大	26,788,254	222,074,625.66	3.33
9	002439	启明星辰	6,838,542	213,020,583.30	3.20
10	601318	中国平安	4,960,000	186,297,600.00	2.79

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	379,852,000.00	5.70
	其中：政策性金融债	379,852,000.00	5.70
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
6	中期票据	-	-
8	其他	-	-
9	合计	379,852,000.00	5.70

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	130418	13 农发 18	3,400,000	339,796,000.00	5.10
2	140204	14 国开 04	400,000	40,056,000.00	0.60

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

无。

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

无。

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	715,414.23
2	应收证券清算款	60,872,158.20
3	应收股利	-
4	应收利息	9,270,054.95
5	应收申购款	2,055,663.78
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	72,913,291.16

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债。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

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	23,835,732,640.07
报告期期间基金总申购份额	939,020,069.08
减：报告期期间基金总赎回份额	3,499,773,665.57
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	21,274,979,043.58

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

本基金管理人本报告期内运用固有资金投资本基金情况未有变化。

§ 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、中国证监会批准工银瑞信核心价值股票型证券投资基金设立的文件；
- 2、《工银瑞信核心价值股票型证券投资基金基金合同》；
- 3、《工银瑞信核心价值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和营业执照；
- 5、基金托管人业务资格批件和营业执照；
- 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。