

工银瑞信香港中小盘股票型证券投资基金 (QDII) 2017 年第 1 季度报告

2017 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：二〇一七年四月二十二日

§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 2017 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2017 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	工银香港中小盘
交易代码	002379
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 3 月 9 日
报告期末基金份额总额	231,206,212.24 份
投资目标	本基金主要通过投资于在香港上市的中小盘中国概念股票，持续关注经济转型中新业态和政策扶持的行业带来的投资机会，力争获取超越业绩比较基准的投资回报。
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。在股票选择策略方面，本基金的股票资产主要投资于在香港及其他境外证券市场交易的中小盘中国概念股，其中投资于香港上市的中小盘中国概念股票的比例不低于非现金基金资产的 80%。本基金建立了系统化、纪律化的投资流程，遵循初选投资对象、成长性评估、投资吸引力评估、组合构建及优化等过程，选择具有投资价值

	的中小盘股票，构造投资组合。
业绩比较基准	恒生综合中型股指数收益率×50%+恒生综合小型股指数收益率×30%+香港三个月期银行同业拆借利率×20%。
风险收益特征	本基金是投资于香港等海外市场中小盘中国概念股的股票型基金，属于风险水平较高的基金品种，其预期收益及风险水平高于货币市场基金、债券型基金和混合型基金。
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

2.2 境外投资顾问和境外资产托管人

项目		境外投资顾问	境外资产托管人
名称	英文	–	Bank of China (Hong Kong) Limited
	中文	–	中国银行（香港）有限公司
注册地址		–	香港花园道 1 号中银大厦
办公地址		–	香港花园道 1 号中银大厦
邮政编码		–	–

§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（2017 年 1 月 1 日 — 2017 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	8,989,927.16
2. 本期利润	29,927,891.49
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1323
4. 期末基金资产净值	282,419,744.75
5. 期末基金份额净值	1.222

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 2017 年 3 月 31 日。

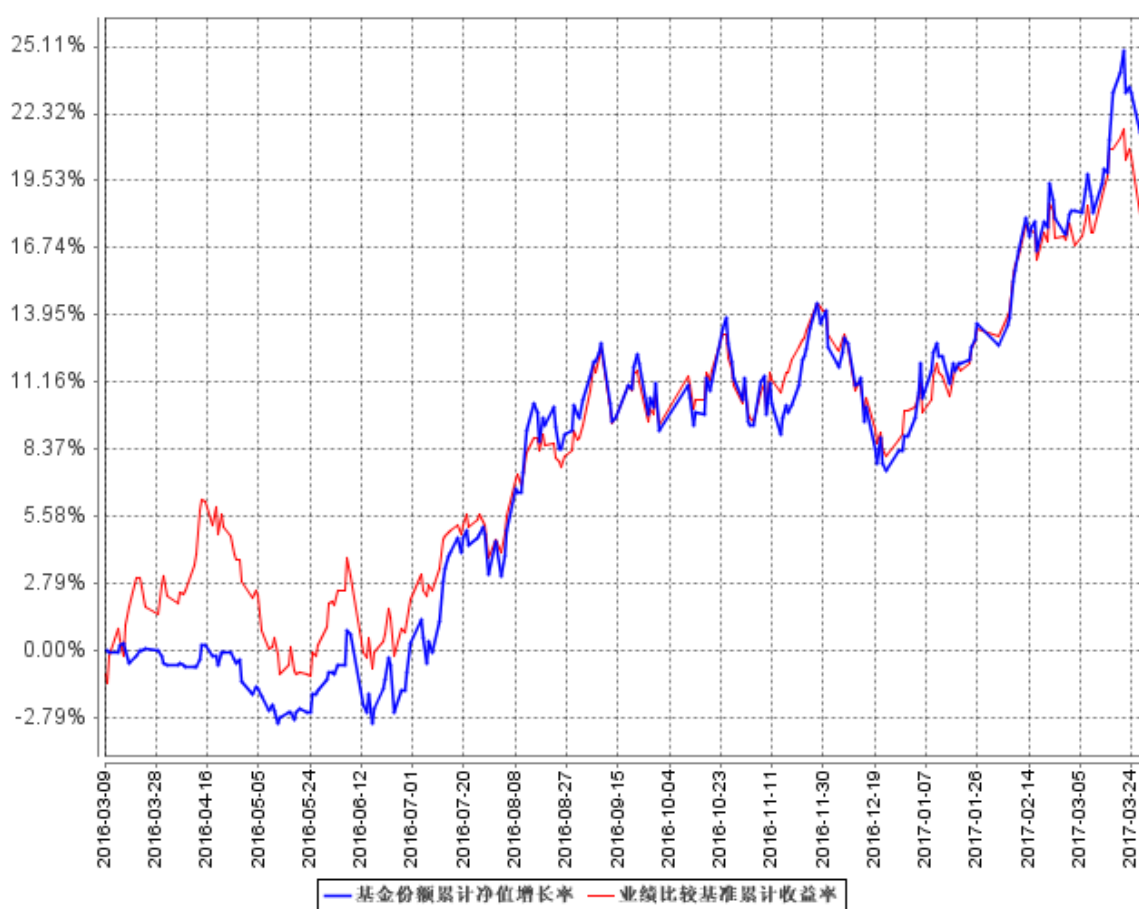
3.2 基金净值表现

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	12.21%	0.71%	7.56%	0.64%	4.65%	0.07%

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 2016 年 3 月 9 日生效。

2、按基金合同规定，本基金建仓期为 6 个月。截至报告期末，本基金的各项投资比例符合基金合同关于投资范围及投资限制的规定：股票的投资比例不少于基金资产的 80%，其中投资于香港市场上市的中小盘中国概念股票的比例不低于非现金基金资产的 80%；现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。

§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		
游凜峰	本基金的基金经理	2016 年 3 月 9 日	—	21	斯坦福大学统计学专业博士；先后在 Merrill Lynch Investment Managers 担任美林集中基金和美林保本基金基金经理，Fore Research & Management 担任 Fore Equity Market Neutral 组合基金经理，Jasper Asset Management 担任 Jasper Gemini Fund 基金基金经理；2009 年加入工银瑞信基金管理有限公司，现任基金经理；2009 年 12 月 25 日至今，担任工银瑞信中国机会全球配置股票基金的基金经理；2010 年 5 月 25 日至今，担任工银全球精选股票基金的基金经理；2012 年 4 月 26 日至今担任工银瑞信基本面量化策略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；2015 年 12 月 15 日至今，担任工银瑞信新趋势灵活配置混合型基金基金经理；2016 年 3 月 9 日至今，担任工银瑞信香港中小盘股票型基金基金经理；2016 年 10 月 10 日至今，担任工银瑞信新焦点灵活配置混合型证券投资基金基金经理。
唐明君	本基金的基金经理	2016 年 3 月 22 日	—	9	曾在申银万国证券研究所有限公司担任首席分析师、海外业务部负责人；2015 年加入工银瑞信，现任海外市场研究团队负责人、基金经

					理，2016 年 3 月 22 日至今，担任工银瑞信香港中小盘股票型基金基金经理；2016 年 4 月 20 日，担任工银瑞信沪港深股票型证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	--

4.2 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

本基金本报告期末聘请境外投资顾问。

4.3 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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。

4.4 公平交易专项说明

4.4.1 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。

4.4.2 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%。

4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.5.1 报告期内基金的投资策略和运作分析

工银瑞信香港中小盘基金在去年年底降低仓位，组合配置上以优质的成长公司和防御性股票为主，主要因为年底年初阶段面临了人民币贬值压力、中美关系等不确定性因素。而进入 1 月尤其是春节后，市场的不确定因素逐渐消除，我们逐步把仓位提高，并增持了部分受益于全球经济

复苏的上游、中游行业，抓住了一季度港股市场上涨的机会。1 季度香港主要股指恒生指数上涨 9.59%，工银瑞信香港中小盘基金获得了 12.2% 的人民币计价回报和 12.8% 的美元计价回报。

我们坚持自上而下选行业和自下而上选股票的方法，在 1 季度挖掘了燃气、教育、覆铜板等行业性机会，并买入业内优质的公司，成为了当期基金回报的主要来源。临近季度末的时候，我们再次选择适当降低仓位，这主要是因为我们去年底判断的全球全面复苏的环境发生了一些变化。欧美经济的复苏动能依然强劲，但是中国面临了房地产调控和信贷适度收紧等环境，快速补库存周期接近尾声。

展望未来，我们依然积极乐观的看待香港市场。在人民币贬值的大背景下，中国投资人积极配置海外资产是大势所趋。短期内我们判断中国经济进入平稳阶段，香港市场有一段震荡行情后还有机会继续向上。

在板块方面，我们继续看好金融行业，尤其是银行股。燃气和环保行业受益于煤改气和提高清洁能源占比等国家政策。我们有选择的布局了一些国企改革的龙头公司，我们认为市场对国企改革期望过低，从雄安新区的成立，我们看到了本届政府对释放经济发展动力的决心。同时，我们依然看好优质科技类、教育类公司。

4.5.2 报告期内基金的业绩表现

报告期内，本基金净值增长率为 12.21%，业绩比较基准收益率为 7.56%。

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（人民币元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	265,405,377.11	88.25
	其中：普通股	265,405,377.11	88.25
	优先股	—	—
	存托凭证	—	—
	房地产信托凭证	—	—
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	—	—
	其中：债券	—	—
	资产支持证券	—	—
4	金融衍生品投资	—	—

	其中：远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
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	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	27,948,332.33	9.29
8	其他资产	7,396,504.96	2.46
9	合计	300,750,214.40	100.00

注：由于四舍五入的原因市值占基金总资产的比例分项之和与合计可能有尾差。

5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

国家（地区）	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
中国香港	265,405,377.11	93.98
合计	265,405,377.11	93.98

注：1、权益投资的国家类别根据其所在证券交易所确定；

2、由于四舍五入的原因市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 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
房地产 Real Estate	572,624.55	0.20
保健 Health Care	3,346,321.99	1.18
材料 Materials	5,669,782.06	2.01
电信服务 Telecommunication Services	25,704,716.54	9.10
非必需消费品 Consumer Discretionary	49,425,741.76	17.50
工业 Industrials	26,258,022.78	9.30
公共事业 Utilities	32,207,147.97	11.40
金融 Financials	61,004,525.37	21.60
能源 Energy	41,785,576.41	14.80
信息技术 Information Technology	19,430,917.68	6.88
合计	265,405,377.11	93.98

注：1、以上分类采用全球行业分类标准（GICS）；

2、由于四舍五入的原因市值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

5.4 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及存托凭证投资明细

序号	公司名称 (英文)	公司名称 (中文)	证券代码	所在 证券 市场	所属 国家 (地区)	数量 (股)	公允价值 (人民币元)	占基金 资产净值 比例 (%)
1	CHINA YUHUA EDUCATION CORP LTD	宇华 教育	KYG2120K1094	香港 证 券 交 易 所	中国 香港	12,692,000	28,732,968.23	10.17
2	China Unicom Hong Kong Ltd	中国 联通	HK0000049939	香港 证 券 交 易 所	中国 香港	2,784,000	25,704,716.54	9.10
3	ENN Energy Holdings Ltd	新奥 能源	KYG3066L1014	香港 证 券 交 易 所	中国 香港	651,000	25,285,368.94	8.95
4	China CITIC Bank Corp Ltd	中信 银行	CNE1000001Q4	香港 证 券 交 易 所	中国 香港	5,355,000	24,483,694.57	8.67
5	China Petroleum & Chemical Corp	中国 石化	CNE1000002Q2	香港 证 券 交 易 所	中国 香港	3,506,000	19,609,327.96	6.94

6	Chongqing Rural Commercial Bank Co Ltd	重庆农村商业 银行	CNE100000X44	香港证 券交 易所	中国 香港	3,722,000	17,347,860.50	6.14
7	Kingboard Laminates Holdings Ltd	建滔 积层 板	KYG5257K1076	香港证 券交 易所	中国 香港	1,770,000	15,839,594.06	5.61
8	KUNMING DIANCHI WATER TREATMENT CO	滇池 水务	CNE100002BH4	香港证 券交 易所	中国 香港	3,970,000	13,780,897.83	4.88
9	MINSHENG EDUCATION GROUP CO	民生 教育	KYG6145R1065	香港证 券交 易所	中国 香港	7,920,000	10,125,067.39	3.59
10	Sinopec Kantons Holdings Ltd	中石 化冠 德	BMG8165U1009	香港证 券交 易所	中国 香港	2,646,000	9,913,169.67	3.51

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

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五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

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。

5.8 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金融衍生品投资明细

本基金本报告期末未持有金融衍生品。

5.9 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基金投资明细

本基金本报告期末未持有基金投资。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1

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。

5.10.2

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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（人民币元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	6,558,245.87
3	应收股利	-
4	应收利息	1,619.13
5	应收申购款	836,586.84
6	其他应收款	53.12
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	7,396,504.96

5.10.4 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。

5.10.5 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	公司名称 (英文)	流通受限部分的公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	3768 HK	KUNMING DIANCHI WATER TREA-	13,780,897.83	4.88	新股认购

		H			
--	--	---	--	--	--

注：3768 HK 已于 2017 年 4 月 6 日上市交易。

5.10.6 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	224,706,291.65
报告期期间基金总申购份额	17,874,745.10
减：报告期期间基金总赎回份额	11,374,824.51
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	231,206,212.24

§7 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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	20170101-20170331	175,029,625.00	-	-	175,029,625.00	75.70%
产品特有风险							
本基金份额持有人较为集中，存在基金规模大幅波动的风险，以及由此导致基金收益较大波动的风险。							

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香港中小盘股票型证券投资基金募集申请的注册文件；
- 2、《工银瑞信香港中小盘股票型证券投资基金基金合同》；
- 3、《工银瑞信香港中小盘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。

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。