富国产业债债券型证券投资基金

【2015】第二季度报告

基金管理人：	富国基金管理有限公司
基金托管人：	中国工商银行股份有限公司
报告送出日期：	2015年07月21日

§1 重要提示

富国基金管理有限公司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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2015年7月17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。

富国基金管理有限公司承诺以诚实信用、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。

本报告财务资料未经审计。本报告期自2015年4月1日起至2015年6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	富国产业债券
基金主代码	100058
交易代码	前端交易代码：100058 后端交易代码：100059
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011年12月05日
报告期末基金份额总额(单位：份)	2,387,944,211.29
投资目标	本基金在追求基金资产长期稳健增值的基础上，力争为基金份额持有人创造高于业绩比较基准的投资收益。
投资策略	本基金将采用自上而下的方法对基金资产进行动态的整体资产配置和类属资产配置。在认真研判宏观经济运行状况和金融市场运行趋势的基础上，根据整体资产配置策略动态调整大类金融资产的比例，在充分分析债券市场环境及市场流动性的基础上，根据类属资产配置策略对投资组合类属资产进行最优化配置和调整。
业绩比较基准	中债综合指数
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中的较低风险品种，其预期风险与预期收益高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。
基金管理人	富国基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

§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04月01日－2015年06月30日)
1.本期已实现收益	83,508,935.34
2.本期利润	64,085,901.12
3.加权平均基金份额本期利润	0.0263
4.期末基金资产净值	2,535,684,693.19
5.期末基金份额净值	1.062

注：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（例如，开放式基金的申购赎回费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。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。

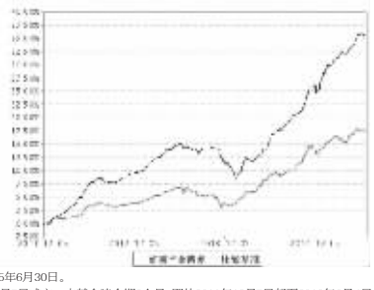
3.2 基金净值表现

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	2.51%	0.09%	2.35%	0.10%	0.16%	－0.01%

注：过去三个月指2015年4月1日－2015年6月30日

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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



注：截止日期为2015年6月30日。

本基金于2011年12月5日成立。本基金建仓期6个月，因从2011年12月5日起至2012年6月4日，建仓期结束时各项资产配置比例均符合基金合同约定。

§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		
张钧	本基金基金经理兼任固定收益投资副总监、富国优化增强债券型证券投资基金、富国天盈债券型证券投资基金(LOF)、富国信用增强债券型证券投资基金、富国国有企业债债券型证券投资基金、富国新回报灵活配置混合型证券投资基金基金经理	2014-07-29		6年	硕士，曾任华富基金管理有限公司债券研究员、基金经理助理、基金经理；自2014年3月至2014年7月在富国基金管理有限公司人力资源部工作，自2014年7月起在富国基金管理有限公司固定收益投资部工作，并自2014年7月起任富国天盈债券型证券投资基金(LOF)、富国产业债债券型证券投资基金、富国优化增强债券型证券投资基金基金经理，2014年10月起任富国国有企业债债券型证券投资基金和富国信用增强债券型证券投资基金基金经理，2014年11月起任富国新回报灵活配置混合型证券投资基金基金经理；兼任固定收益投资副总监。具有基金从业资格。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

本报告期，富国基金管理有限公司作为富国产业债债券型证券投资基金的管理人严格按照《中华人民共和国证券投资基金法》、《中华人民共和国证券法》、《富国产业债债券型证券投资基金合同》以及其它有关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，以尽可能减少和分散投资风险、确保基金资产的安全并谋求基金资产长期稳定的增长为目标，管理和运用基金资产，基金投资组合符合有关法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人根据相关法规要求，结合实际情况，制定了内部的《公平交易管理办法》，对证券的一级市场申购、二级市场交易相关的研究分析、投资决策、授权、交易执行、业绩评估等投资管理环节，实行事前控制、事中监控、事后评估及反馈的流程化管理。在制度、操作层面确保各组合享有同等信息知情权、均等交易机会，并保持各组合的独立投资决策权。

事前控制主要包括：1、一级市场，通过标准化的办公流程，对关联方审核、价格公允性判断及证券公平分配等相关环节进行控制；2、二级市场，通过交易系统的投资备选库、交易对手库及授权管理，对投资标的、交易对手和操作权限进行自动化控制。

事中监控主要包括组合间相同投资标的的交易方向、市场冲击的控制，银行间市场交易价格的公允性评估等。1、将主动投资组合的同日反向交易列为限制行为，非经特别控制流程审核同意，不得进行；对于同日同向交易，通过交易系统对组合间的交易公平性进行自动化处理。2、同一基金经理管理的不同组合，对同一投资标的采用相同投资策略的，必须通过交易系统采取同时、同价下达投资指令，确保公平对待其所管理的组合。

事后评估及反馈主要包括组合间同一投资标的的临近交易日的同向交易和反向交易的合理性分析评估，以及不同时间窗口下（1日、3日、5日）的季度公平性交易分析评估等。1、通过公平性交易的事后分析评估系统，对涉及公平性交易的投资行为进行分析评估，分析对象涵盖公募、年金、社保及专户产品，并重点分析同类组合（股票型、混合型、债券型）间、不同产品间以及同一基金经理管理的不同组合间的交易行为，若发现异常交易行为，监察稽核部视情况要求相关当事人做出合理性解释，并按法规要求上报辖区监管机构。2、季度公平性交易分析报告按规定经基金经理或投资经理签字，并经督察长、总经理审阅签字后，归档保存，以备后查。

本报告期内公司旗下基金严格遵守公司的相关公平交易制度，未出现违反公平交易制度的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内未发现异常交易行为。

公司旗下管理的各投资组合在交易所公开竞价同日反向交易的控制方面，报告期内本组合与其他投资组合之间未出现成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量5%的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

二季度，债市区间震荡，本基金仓位变化不大，收益主要来自票息收入。本基金将持续把投资重点放在信用债上，中周期内寻找信用投资的超额收益机会，适时调整仓位和久期，争取为基金持有人带来可持续的稳定投资回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期，本基金份额净值增长率为2.51%，同期业绩比较基准收益率为2.35%。

4.6 报告期内管理人对本基金持有人数或基金资产净值预警情形的说明

本报告期无需要说明的相关情形。

§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	固定收益投资	2,431,033,493.38	95.74
	其中：债券	2,325,626,150.92	91.59
	资产支持证券	105,407,342.46	4.15
3	贵金属投资	－	－
4	金融衍生品投资	－	－
5	买入返售金融资产	9,800,124.90	0.39
	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	39,349,648.49	1.55
7	其他资产	58,993,127.24	2.32
8	合计	2,539,176,394.01	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有股票资产。

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

注：本基金本报告期末未持有股票资产。

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	131,029,990.00	5.17
	其中：政策性金融债	130,999,000.00	5.17
4	企业债券	1,061,770,086.22	41.87
5	企业短期融资券	623,512,000.00	24.59
6	中期票据	446,306,000.00	17.60
7	可转债	33,208,074.70	1.31
8	中小企业私募债	29,800,000.00	1.180
9	其他	－	－
10	合计	2,325,626,150.92	91.72

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	112190	11亚迪02	898,440	94,785,420.00	3.74
2	122110	11众和债	836,000	82,178,800.00	3.24
3	041460096	14宜兴城投CP001	700,000	70,665,000.00	2.79
4	101556018	15远东租赁MTN001	700,000	69,573,000.00	2.74
5	101570003	15京政路桥MTN001	600,000	60,816,000.00	2.40

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	119027	侨城05	410,000	38,586,616.44	1.52
2	119026	侨城04	370,000	34,822,068.49	1.37
3	119025	侨城03	340,000	31,998,657.53	1.26

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

注：本基金本报告期末未持有贵金属投资。

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

注：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

注：本基金本报告期末未投资股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金根据基金合同的约定，不允许投资股指期货。

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

本基金根据基金合同的约定，不允许投资国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未投资国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 申明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。

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

5.11.2 申明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。

本基金本报告期末未持有前十名股票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	224,452.02
2	应收证券清算款	－
3	应收股利	－
4	应收利息	55,414,075.07
5	应收申购款	3,354,600.15
6	其他应收款	－
7	待摊费用	－
8	其他	－
9	合计	58,993,127.24

5.11.4 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	113501	洛钼转债	9,760,800.00	0.38

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末前十名股票中未持有流通受限的股票。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分。

因四舍五入原因，投资组合报告中市值占净值比例的分项之和与合计可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	2,524,904,388.59
报告期期间基金总申购份额	128,964,967.56
减：报告期期间基金总赎回份额	265,925,144.86
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	2,387,944,211.29

§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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	25,000,500.02
报告期期间买入/申购总份额	－
报告期期间卖出/赎回总份额	－
报告期末管理人持有的本基金份额	25,000,500.02
报告期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	1.05

注：买入/申购含红利再投资、转换入份额；卖出/赎回含转换出份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期本基金的管理人未运用固有资金申赎及买卖本基金。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1、中国证监会批准设立富国产业债债券型证券投资基金的文件

2、富国产业债债券型证券投资基金基金合同

3、富国产业债债券型证券投资基金托管协议

4、中国证监会批准设立富国基金管理有限公司的文件

5、富国产业债债券型证券投资基金财务报表及报表附注

6、报告期内在指定报刊上披露的各项公告

8.2 存放地点

上海市浦东新区世纪大道8号上海国金中心二期16－17层

8.3 查阅方式

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人富国基金管理有限公司。

咨询电话：95105686，4008880688（全国统一，免长途话费）

公司网址：http://www.fullgoal.com.cn

富国基金管理有限公司

2015年07月21日

工银瑞信全球精选股票型证券投资基金

【2015】第二季度报告

基金管理人：工银瑞信基金管理有限公司
基金托管人：中国建设银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一五年七月二十一日

§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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2015年7月17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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2015年4月1日起至2015年6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	工银全球精选股票(QDII)
交易代码	486002
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010年5月25日
报告期末基金份额总额	53,920,417.37份
投资目标	全球范围内具有竞争优势且成长性良好的上市公司。
投资策略	通过在全球范围内采用"自上而下"方法进行国家及地区的资产配置，综合运用定性和定量分析方法精选全球股票，并且在全球范围内进行投资组合风险收益优化，追求基金资产的长期稳健增值。
业绩比较基准	MSCI世界指数总收益
风险收益特征	本基金是投资于全球资本市场的股票型基金，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债券型基金，亦高于混合型基金。
基金管理人	工银瑞信基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

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	Wellington Management Company, LLP	The Bank of New York Mellon Corporation
	中文	威灵顿管理有限责任合伙制公司	纽约梅隆银行股份有限公司
注册地址		280 Congress Street, Boston, MA, USA	One Wall Street,New York
办公地址		280 Congress Street, Boston, MA, USA	One Wall Street,New York
邮政编码		2210	NY 10286

§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4月1日－2015年6月30日）
1.本期已实现收益	5,512,177.11
2.本期利润	2,288,864.88
3.加权平均基金份额本期利润	0.0373
4.期末基金资产净值	75,724,238.04
5.期末基金份额净值	1.404

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6月30日。

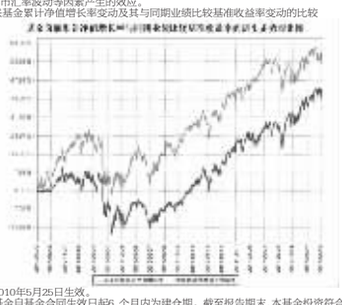
3.2 基金净值表现

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	2.18%	0.68%	－0.12%	0.63%	2.30%	0.05%

注：同期业绩比较基准以人民币计价（利用中国人民银行发布的"人民币汇率中间价对美元"将以美元计价的MSCI世界指数值转换成人民币计价），已包含人民币汇率波动等因素产生的效应。

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



注：1、本基金基金合同于2010年5月25日生效。

2、按照基金合同规定，本基金自基金合同生效之日起6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投资范围及投资限制的规定：本基金投资中国公司组合占基金资产的比例为30%－50%，全球公司组合占基金资产的比例为50%－70%；本基金持有的股票资产占基金资产的比例不低于60%，政府债券、回购、股票指数期货、外汇远期合约、外汇互换及其他用于组合避险或有效管理的金融衍生工具占基金资产的比例不高于40%。

§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		
游凛峰	本基金的基金经理	2010年5月25日	－	19	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；2009年12月25日至今，担任工银全球基金的基金经理；2010年5月25日至今，担任工银全球精选基金的基金经理；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；2014年6月26日至今，担任工银绝对收益策略混合型发起式基金基金经理。

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

姓名	在境外投资顾问所任职务	证券从业年限	说明
John A. Boselli, CFA@	投资组合经理@	27	威灵顿管理有限责任合伙制公司合伙人，工商管理硕士，在管理美国、国际和全球股票投资组合方面均有丰富的投资经验。曾在《路透》评选的"企业二十佳基金经理人"中排名第十一。此外，在《巴伦周刊》2011年的"超级人才"报道中，John A. Boselli先生亦被评为全球顶尖的股票分析师之一。
Bo Z. Meunier (张博女士), CFA	投资组合经理	19	威灵顿管理有限责任合伙制公司合伙人，工商管理硕士，她同时也是一名股票研究分析师，专门研究新兴市场，并主要负责中国。她对其负责行业内的企业进行基本面分析并根据分析结果和市场条件做出买入/卖出建议。张博女士于1998获得巴布森学院奥林商学院工商管理硕士学位，以优异成绩毕业并获得巴布森奖学金。1992年，她以优异成绩获得中国哈尔滨理工大学科技英语学士学位。此外，她还是特许金融分析师。

注：威灵顿管理有限责任合伙制公司自2012年7月10日起，担任本基金的境外投资顾问。

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；未出现两算不到位的情况，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。

4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.5.1 报告期内基金投资策略和运作分析

6月份，中国股市再度下挫，延续自5月份开始的下跌势头。内地A股市场领跌，后半月罕计跌逾20%，H股市场未能免受市况走软影响，摩根士丹利资本国际中国指数6月份下跌65%。中国组合第二季度回报为10.1%，优于摩根士丹利资本国际中国指数的回报6.2%。在信息技术和金融板块的选股季中造成了主要正面影响。2015年第二季度，在电信服务和金融板块的有利部署，令板块配置实现了增值。板块方面，信息技术、金融、和电信服务板块带来的贡献最大。

信息技术板块选股带来的正面贡献，被公用事业板块造成的负面影响所抵销。在信息技术板块中，投资组合持有的可成科技和网易，为相对回报带来的贡献最大，但我们持有的海通证券是金融板块表现席后的主要损因，并抵销了技术板块实现的增值。虽然我们继续看好并持有该股，但在市场下行波动期间，它对股市回报和资金流的敏感性会是一个不利因素。

中国投资组合的持仓部署，始终是我们在个股层面所发现的投资机会的结果，而不是自上而下或宏观经济观点的折射。我们关注的重点是发掘内生增长前景高于市场平均水平、资本回报率可持续且较高，以及公司治理完善、管理层素质优秀的公司，和在具吸引力的估值水平买入这些公司。

我们的投资期限是长期的，并且我们寻求长期建仓持仓，通常是数年。因此，当月投资组合持仓情况变化不大。从板块来看，投资组合主要超配板块仍是金融、信息技术和公用事业板块。在金融板块中，我们继续看好多元化金融（经纪商、资产管理公司、交易所）和保险公司，并维持大幅低配银行。

在这些板块以及整体投资组合范围内，我们偏好那些正在受惠于中国内需增强的公司，以及那些在所经营行业中处于领导地位或未来将处于领导地位的公司。我们整体上会避开那些主要依赖于出口的公司，以及收入和利润率会受全球较为疲弱的需求环境不利影响的公司。因此，"资源依赖型"板块——能源和原材料——仍是投资组合中低配幅度最大的之一。

我们继续大幅低配通信板块，以及幅度略小地低配核心消费板块，但这主要是个股层面预期以及我们认为市场估值水平过高的结果。

全球组合第二季度回报为2.2%，优于摩根士丹利资本国际全球指数的回报0.5%。2015年第二季度，在工业和金融板块的有利部署，令板块配置实现了增值。在信息技术、医疗和核心消费板块的选股，造成了主要正面影响。板块方面，医疗、信息技术和核心消费板块带来的贡献最大。

全球股市浪潮继续走低，主要归因于新兴市场增长放缓。四大新兴市场经济体之一的巴西处于经济衰退期。中国经济保持增长，但步伐正在放缓。虽然新兴市场公司的基本面正在恶化，但发达经济体尤其是北美洲和欧洲公司调整盈利预期的状况却在好转。投资组合相应部署，大幅超配继续显现全球最强劲增长的美国。受就业市场和薪酬增长以及住房市场良好势头支撑，制造业情况开始好转，消费者信心不断增强。我们持有美国家装建材及服务零售商Home Depot。该公司正在受惠于美国住房市场形势良好所带来的DIY和专业承包商渠道的强劲需求推动力。此外，Home Depot自由现金流利润率具吸引力，通过股息和股票回购向股东返还高额资本，并大幅上调盈利预期。

投资组合继续不持有日本和澳大利亚，并基本上低配亚洲。许多亚洲经济体向中国出口货物，因此受到中国经济增长放缓的影响。印度是我们认为公司基本面具吸引力的新兴市场。虽然与预期相比有些失望，但莫迪领导的政府在支撑经济增长和繁荣的中长期政策改革方面正在取得进展。在印度，我们持有提供软件、网络技术和外包服务的HCL Technologies。

投资组合维持低配欧洲，尽管采购经理人指数等经济指标已经好转，尤其是在德国和法国。整体上，欧元区有着货币联盟，却没有财政联盟或征用各急与国政府共享税费的统一决策机构，仍然令我们感到担忧。希腊公投"不接受"的结果，拒绝了债权人提出的救助方案，令投资者担忧不利影响可能波及范围更广的欧洲市场。投资组合不持有希腊股票，这些股票对于我们的投资流程而言主要是流动性不足，或是不符合我们对质量、增长和股东回报的最低要求。我们预计投资组合将与希腊的不利结果相对隔离开来，因为它不持有在这一问题中受影响程度最大的欧洲银行。投资组合持有的许多欧洲股票均为英国、瑞士和北欧的优质跨国增长型公司。这些公司通常会向股东返还过剩资本，并且估值低于大作。

新兴市场较为疲弱，对周期性较强的能源、原材料和工业板块不利。这些板块在投资组合中均为低配。相反，我们发现对于提供整体公司生产力提升软件和基础设施的科技公司来说，市场对其产品和服务的需求不断增加。季中，我们增持了这些软件公司，包括微软、甲骨文、万事达卡和Visa。我们还持有思科和IBM Networks，这两家公司提供优化互联网数据传输的网络设备。信息技术仍是投资组合超配幅度最大的板块，其次是金融板块，特别是保险公司和资产管理公司。在金融板块中，我们增持了总部设在瑞士的金融服务提供商瑞银。该公司受惠于投资顾问服务和产品的增长趋势，并符合我们选择目由现金流利润率高、股东回报具吸引力、估值上涨空间引人注目以及大幅上调盈利预期的优质公司的标准。我们首次买入了总部位于美国的保险公司XL Group（向股东返还大量资本并且估值低于市场水平的优质公司）以及资产管理公司SEI Investments（受惠于投资顾问产品和服务需求增长）。

最后，我们想强调的是，我们的投资理念和流程在设计时兼记降低风险。具体而言，我们相信在投资集合中筛选，甄别出向股东返还资本、估值低于市场水平的最优质增长型公司的子集合，有助于我们剔除那些表现可能会明显滞后的公司。我们还剔除了那些大幅下调普遍盈利预期的公司。下行保护是我们投资理念和流程中一个明确的重要组成部分。

股市回报均以美元衡量，而非本币，以便横向比较。

4.5.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期本基金净值增长率为4.51%，业绩比较基准收益率为2.29%。

4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

全球股市（-0.4%）小幅走低，为12个季度以来首次下滑。临近季末时，希腊债务危机成为市场关注焦点。希腊高级官员与债权人之间的谈判破裂，加大了希腊无法按时偿还国际货币基金组织贷款的可能性。6月30日，希腊16亿欧元贷款出现债务违约。7月5日，希腊政府举行全民公投，让全体希腊人决定是否接受债权人提出的最终条款，最终表决结果为不接受。目前，希腊所有银行及雅典证券交易所将继续无限期关闭。尽管希腊发生债务违约，市场担心危机会向欧洲周边国家扩散，但全球经济数据依旧乐观，其中美国和欧洲继续呈现逐步复苏的迹象。在欧洲，4月份消费者价格走出通缩区域。物价回升与欧洲央行大刀阔斧实施量化宽松项目的目标一致。该项目旨在令通胀水平到2017年回升至约2%。公司收购活动持续增加，亦助长了看涨情绪。

全球并购活动依旧活跃，2015年的交易量有望成为继2007年之后的第二高年份。在亚洲，中国央行6月份下调基准存贷款利率，为去年11月份以来第四次降息，以期消除市场对中国经济增长放缓感到的担忧。

一如既往，我们的投资流程继续重点关注资产负债质量高、盈利增速高、估值低于市场水平、股东资本回报率高且正在上调盈利预估的公司。

4.7 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	73,243,998.00	93.83
	其中：普通股	72,200,947.17	92.50
	优先股	－	－
	存托凭证	1,043,050.83	1.34
	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	3,931,272.58	5.04
8	其他资产	882,698.76	1.13
9	合计	78,057,969.34	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(%)
美国	61,329,462.33	80.99
英国	4,280,415.46	5.65
瑞士	3,890,659.01	5.14
中国香港	2,864,537.19	3.78
德国	878,924.01	1.16
合计	73,243,998.00	96.72

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(%)
保健 Health Care	9,475,220.44	12.51
必需消费品 Consumer Staples	4,334,357.24	5.72
材料 Materials	1,096,420.36	1.45
非必需消费品 Consumer Discretionary	6,906,314.48	9.12
工业 Industrials	3,258,074.14	4.30
金融 financials	21,090,445.08	27.85
信息技术 Information Technology	27,083,166.26	35.77
合计	73,243,998.00	96.72

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	Apple Inc	苹果公司	US0378331005	纳斯达克证券交易所	美国	3,450	2,645,454.07	3.49
2	Microsoft Corp	微软	US5949181045	纳斯达克证券交易所	美国	6,772	1,827,867.36	2.41
3	Novartis AG	诺华	CH0012005267	瑞士证券交易所	瑞士	2,597	1,564,275.97	2.07
4	Home Depot Inc	家得宝	US4370761029	纽约证券交易所	美国	2,189	1,487,216.16	1.96
5	Visa Inc	维萨公司	US92826C8394	纽约证券交易所	美国	3,544	1,454,912.08	1.92
6	Merck & Co Inc	默克	US58933Y1055	纽约证券交易所	美国	4,156	1,446,484.36	1.91
7	Cisco Systems Inc	思科	US17275R1023	纳斯达克证券交易所	美国	8,292	1,392,056.45	1.84
8	MasterCard Inc	万事达股份有限公司	US57636Q1040	纽约证券交易所	美国	2,377	1,358,453.90	1.79
9	American International Group Inc	美国国际集团	US0268747849	纽约证券交易所	美国	3,470	1,311,461.35	1.73
10	UBS Group AG	瑞银集团	CH0244767585	瑞士证券交易所	瑞士	9,942	1,288,672.49	1.70

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。

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.