国投瑞银融华债券型证券投资基金

【2015】第二季度报告

基金管理人:国投瑞银基金管理有限公司
基金托管人:中国光大银行股份有限公司
报告送出日期:2015年7月21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。
基金托管人中国光大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。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4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国投瑞银融华债券
基金主代码	121001
交易代码	前端:121001 后端:128001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2003年4月16日
报告期末基金份额总额	298,596,861.80份
投资目标	追求低风险的稳定收益,即以债券投资为主,稳健收益型股票投资为辅,在有效控制风险的前提下,谋求基金投资收益长期稳定增长。
投资策略	本基金在资产类型选择上,除保留适当的现金准备以应对基金持有人日常赎回外,投资对象以债券(国债、金融债和包括可转债在内的AAA级企业债)为主,以稳健收益型股票为辅。债券投资不少于基金资产净值的40%,持仓比例相机变动范围是40-95%,股票投资的最大比例不超过40%,持仓比例相机变动范围是0-40%,除了预期有利的趋势市场外,原则上股票投资比例控制在20%以内。本基金具体投资策略包括以下三个方面: 1、采取自上而下的投资分析方法,给资产配置决策提供指导。作为债券型基金,本基金重点关注利率趋势研判,根据未来利率变化趋势和证券市场环境变化趋势,主动调整债券资产配置及其投资比例。 2、根据收益率、流动性与风险匹配原则以及证券的低估值原则建构投资组合,合理配置不同市场和不同投资工具的投资比例,并根据投资环境的变化相机调整。 3、择机适当利用债券逆回购工具、无风险套利和参与一级市场承销或申购等手段,规避利率风险,增加盈利机会。 4、权证投资策略: 估计权证合理价值。根据权证合理价值与其市场价格间的差幅即"估值差价(Value Price)"以及权证合理价值对定价参数的敏感性,结合标的股票合理价值考量,决策买入、持有或沽出权证。 5、在将来衍生工具市场得到发展的情况下,本基金将使用衍生产品市场,控制风险,并把握获利机会。
业绩比较基准	80%×中信标普全债指数+20%×中信标普300指数
风险收益特征	本基金属于预期风险相对可控、预期收益相对稳定的低风险基金品种,具有风险低、收益稳的特征,预期长期风险回报高于单纯的债券基金品种,低于以股票为主要投资对象的基金品种。
基金管理人	国投瑞银基金管理有限公司
基金托管人	中国光大银行股份有限公司

§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4月1日-2015年6月30日)
1.本期已实现收益	112,948,069.98
2.本期利润	50,009,865.97
3.加权平均基金份额本期利润	0.1526
4.期末基金资产净值	549,378,662.27
5.期末基金份额净值	1.8399

注:1、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。
2、以上所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(例如基金申购赎回费、基金转换费等),计入费用后实际利润水平要低于所列数字。

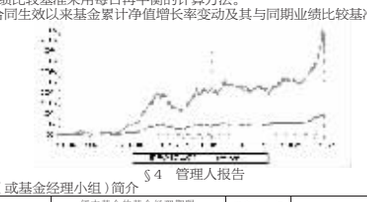
3.2 基金净值表现

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	8.74%	1.38%	3.46%	0.53%	5.28%	0.85%

注:1、本基金以债券投资为主,稳健收益型股票投资为辅;其中,债券投资占基金资产的比例为40-95%,股票投资占基金资产的比例为0%-40%。为此,综合基金资产配置与市场指数代表性等因素,本基金选用市场代表性较好的中信标普全债指数和中信标普300指数加权作为本基金的投资业绩评价基准,具体业绩比较基准为80%×中信标普全债指数+20%×中信标普300指数。
2、本基金对业绩比较基准采用每日再平衡的计算方法。

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



§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		
杨冬冬	本基金基金经理、基金投资部副总监	2014年6月17日	-	7	中国籍,硕士,具有基金从业资格。2008年4月加入国投瑞银。曾任国投瑞银创新动力基金和国投瑞银瑞福深证100指数分级基金基金经理助理。现任国投瑞银融华债券型证券投资基金、国投瑞银瑞利混合型证券投资基金和国投瑞银锐意改革混合型证券投资基金基金经理。

注:任职日期和离任日期均指公司作出决定后正式对外公告之日。证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明
在报告期内,本基金管理人遵守《证券法》、《证券投资基金法》及其系列法规和《国投瑞银融华债券型证券投资基金基金合同》等有关规定,本着恪守诚信、审慎勤勉,忠实尽职的原则,为基金份额持有人的利益管理和运用基金资产。在报告期内,基金的投资决策规范,基金运作合法合规,没有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
本报告期内,本基金管理人严格执行了公平交易相关的系列制度,通过工作制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现,以确保本基金管理人旗下各投资组合在研究、决策、交易执行等各方面均得到公平对待,通过对投资交易行为的监控、分析评估和信息披露来加强对公平交易过程和结果的监督,形成了有效的公平交易体系。本报告期,本基金管理人各项公平交易制度流程均得到良好地贯彻执行,未发现存在违反公平交易原则的现象。
4.3.2 异常交易行为的专项说明
本基金于本报告期内不存在异常交易行为。
基金管理人管理的所有投资组合在本报告期内未出现参与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总成交量5%的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析
当前,我国宏观经济下行压力较大,投资持续回落仍然是拖累经济的最主要因素。政府基建和房地产投资都处于增速下台阶阶段,虽然部分城市房价略有回升,但地产周期大拐点较为明确,同时传导到投资也有时滞,此外制造业去产能的过程尚未结束。这些因素共同导致上半年投资增速较去年同期明显回落。
此外,由于美元走强,人民币对主要国家货币升值,上半年出口增速低位徘徊。受制于收入放缓,消费增速再下台阶。实体经济有效贷款需求不足,M2维持低位。在此背景下,一季度经济加速下行,二季度出现了较高的增长。
基于宏观经济形势,本基金二季度大部分时间继续保持在电子、医药、机械、新能源等高景气度行业的高仓位配置。前期表现较好,但6月中旬以来市场大幅下跌,因权益资产仓位较高,导致业绩回落。

4.5 报告期内基金的业绩表现
截止本报告期末(2015年6月30日),本基金份额净值为1.8399元,本报告期份额净值增长率为8.74%,同期业绩比较基准收益率为3.46%,基金净值增长率高于业绩基准的主要原因是权益资产配置较高。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明
本基金本报告期内未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

4.7 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
展望三季度,居民资产从地产和储蓄往权益资产进行重新配置仍是大方向。近期剧烈的杠杆去化导致市场大幅下跌,一些潜杀股票会逐步体现投资价值。政府出重拳救市,初步确认了政策底,随着后续非常规政策逐步退出,市场步入正轨后,有望重新进入慢牛行情。

§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	223,445,966.65	38.65
	其中:股票	223,445,966.65	38.65
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	244,200,994.48	42.24
	其中:债券	244,200,994.48	42.24
	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	105,242,819.86	18.20
8	其他资产	5,231,722.50	0.90
9	合计	578,121,503.49	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	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	-	-
C	制造业	205,432,120.61	37.39
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
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	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	18,013,846.04	3.28
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	-	-
S	综合	-	-
	合计	223,445,966.65	40.67

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	000700	模塑科技	1,113,813	31,643,427.33	5.76
2	300163	先锋新材	893,150	28,169,951.00	5.13
3	002050	三花股份	2,323,674	26,699,014.26	4.86
4	300363	博腾股份	465,679	21,868,285.84	3.98
5	002247	帝龙新材	786,777	20,613,557.40	3.75
6	002308	威创股份	780,690	18,072,973.50	3.29
7	002159	三特索道	504,307	18,013,846.04	3.28
8	600071	*ST光学	744,505	17,875,565.05	3.25
9	300146	汤臣倍健	309,500	12,157,160.00	2.21
10	300140	启源装备	244,100	9,710,298.00	1.77

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	238,218,700.00	43.36
	其中:政策性金融债	238,218,700.00	43.36
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	5,562,331.30	1.01
8	其他	419,963.18	0.08
9	合计	244,200,994.48	44.45

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	150202	15国开02	600,000	60,324,000.00	10.98
2	150211	15国开11	600,000	60,210,000.00	10.96
3	150206	15国开06	300,000	30,276,000.00	5.51
4	100416	10农发16	300,000	30,195,000.00	5.50
5	140444	14农发44	300,000	30,105,000.00	5.48

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
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
根据本基金合同规定,本基金不参与股指期货交易。
5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明
5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细
根据本基金合同规定,本基金不参与国债期货交易。
5.11 投资组合报告附注
5.11.1 本基金投资的前十名证券中,持有"博腾股份"市值21,868,285.84元,占基金资产净值3.9805%;根据重庆博腾制药科技股份有限公司2015年3月6日公告,该公司由于委托重庆弘凯环保工程有限公司通过罐车将五车废水运至长寿经济技术开发区污水处理厂处理,途中有两车废水被弘凯环保相关人员倾倒至曌家河,被重庆市长寿区环境保护局处以罚款壹拾万元的行政处罚,本次处罚未对公司的生产、销售造成重大影响,公司当前总体生产经营和财务状况保持稳定,事件对该公司经营活动未产生实质性影响,不改变该公司基本面。
本基金对上述证券的投资严格执行了基金管理人规定的投资决策程序。
除上述情况外,本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有被监管部门立案调查的,在报告编制日前一年内未受到公开谴责、处罚。
5.11.2 基金投资的前十名股票均属于基金合同规定备选股票库之内的股票。
5.11.3 其他资产构成

单位:人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	204,849.39
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	3,907,450.89
5	应收申购款	1,119,422.22
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,231,722.50

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

金额单位:人民币元

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	000700	模塑科技	31,643,427.33	5.76	筹划重大事项停牌
2	300163	先锋新材	28,169,951.00	5.13	重大事项停牌
3	002308	威创股份	18,072,973.50	3.29	重大事项停牌
4	002159	三特索道	18,013,846.04	3.28	筹划重大事项停牌

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分
本基金本期未投资托管行股票、未投资控股股东主承销的证券,未从二级市场主动投资分离交易可转债附送的权证,投资流通受限证券未违反相关法规或本基金管理公司的规定。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	320,319,507.24
报告期期间基金总申购份额	121,674,841.57
减:报告期期间基金总赎回份额	143,397,487.01
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	298,596,861.80

§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
本报告期内本基金管理人无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

1.报告期内基金管理人对本基金持有的威创股份(证券代码002308)进行估值调整,指定媒体公告时间为2015年6月17日。
2.报告期内基金管理人对本基金持有的三花股份(证券代码002050)进行估值调整,指定媒体公告时间为2015年5月29日。
3.报告期内基金管理人对本基金持有的模塑科技(证券代码000700)进行估值调整,指定媒体公告时间为2015年4月24日。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录
《关于同意中融融华债券型证券投资基金设立的批复》(证监基金字[2003]18号)
《国投瑞银融华债券型证券投资基金基金合同》
《国投瑞银融华债券型证券投资基金托管协议》
国投瑞银基金管理有限公司营业执照、公司章程及基金管理人业务资格批件
本报告期内在中国证监会指定信息披露报刊上披露的信息公告原文
国投瑞银融华债券型证券投资基金2015年第二季度报告原文
9.2 存放地点
中国广东省深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心46层
存放网址:http://www.ubssdic.com
9.3 查阅方式
投资者可在营业时间免费查阅,也可按工本费购买复印件
咨询电话:400-880-6868

国投瑞银基金管理有限公司
二〇一五年七月二十一日

国投瑞银全球新兴市场精选股票型证券投资基金(LOF)

【2015】第二季度报告

基金管理人:国投瑞银基金管理有限公司
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7月21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4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国投瑞银新兴市场股票(QDII-LOF)
场内简称	国投新兴
基金主代码	161210
基金运作方式	上市契约型开放式
基金合同生效日	2010年6月10日
报告期末基金份额总额	76,415,664.09份
投资目标	本基金主要投资于全球新兴市场国家或者地区,通过对投资对象的精选和组合投资,分散投资风险,力求实现基金资产的中长期稳定增值。
投资策略	本基金将采取积极的股票投资管理策略,充分借鉴UBS Global AM的全球投资管理经验,在辅助性地考虑类别资产配置、国别或区域配置等因素的基础上,主要通过精选具有国际竞争力或高成长性的全球新兴市场优质企业和严谨的风险控制管理下的组合构建及调整,力求实现基金资产的中长期稳定增长。
业绩比较基准	摩根士丹利资本国际新兴市场指数(MSCI Emerging Markets Index(Net Total Return))
风险收益特征	本基金为全球投资股票型证券投资基金,属于较高预期风险和预期收益的证券投资基金品种,其预期风险与收益水平高于债券型基金和混合型基金。由于投资国家与地区市场的分散,风险低于投资单一市场的股票型基金。但是,本基金主要投资于全球新兴市场的证券,因此具有较大的新兴市场投资所面临的特定风险。
基金管理人	国投瑞银基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司
境外投资顾问	英文名称:UBS Global Asset Management (Singapore) Ltd 中文名称:瑞银环球资产管理(新加坡)有限公司
境外资产托管人	英文名称:Standard Chartered Bank (Hong Kong) Limited 中文名称:渣打银行(香港)有限公司

注:2015年4月30日,国投瑞银基金管理有限公司公告,经与境外投资顾问瑞银环球资产管理(新加坡)有限公司协商一致,决定自2015年4月30日起终止本基金的《投资顾问协议》。自该日起,瑞银环球资产管理(新加坡)有限公司不再担任本基金的境外投资顾问。

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

金额单位: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	-8,398.27
2.本期利润	-4,090,265.46
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0423
4.期末基金资产净值	69,551,360.55
5.期末基金份额净值	0.91

注:1、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。
2、以上所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(例如基金申购赎回费、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

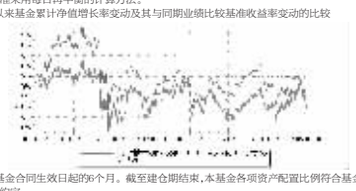
3.2 基金净值表现

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	-3.29%	1.51%	-0.70%	0.78%	-2.59%	0.73%

注:1、MSCI Emerging Markets Index (Net Total Return),摩根士丹利资本国际新兴市场指数,是按照自由流通市值调整方法并考虑净红利再投资的全回报(Total return)因素编制的跟踪全球新兴市场的全球性投资指数,是适合作为全球新兴市场投资业绩比较基准的指数。
2、本基金对业绩比较基准采用每日再平衡的计算方法。

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:本基金建仓期为自基金合同生效日起的6个月。截至建仓期结束,本基金各项资产配置比例符合基金合同及招募说明书有关投资比例的约定。

§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		
汤海波	本基金基金经理	2012年3月10日		16	中国籍,硕士,具有基金从业资格。美国特许金融分析师(CFA)。曾任职于华安基金、摩根大通证券、美林证券、中信资本投资研究有限公司。2010年7月加入国投瑞银。现任国投瑞银全球新兴市场精选股票基金基金经理。

注:任职日期和离职日期均指公司做出决定后正式对外公告之日。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。

4.2 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
Yit-Mee Cheah	瑞银环球资产管理(新加坡)有限公司董事总经理,兼任新兴市场及亚太地区组合经理	24	毕业于新加坡国立大学,美国特许金融分析师(CFA)
Bin Shi(施斌)	亚洲(不含日本)投资组合经理	20	毕业于美国Tulane大学,美国特许金融分析师(CFA)
Geoffrey Wong Ee Kay	瑞银环球资产管理(新加坡)有限公司董事总经理、投资负责人,兼任全球新兴市场及亚太地区股票投资研究主管	26	毕业于美国麻省理工学院,美国特许金融分析师(CFA)

注:2015年4月30日,国投瑞银基金管理有限公司公告,经与境外投资顾问瑞银环球资产管理(新加坡)有限公司协商一致,决定自2015年4月30日起终止本基金的《投资顾问协议》。自该日起,瑞银环球资产管理(新加坡)有限公司不再担任本基金的境外投资顾问。

4.3 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明
在报告期内,本基金管理人遵守《证券法》、《证券投资基金法》及其系列法规和《国投瑞银全球新兴市场精选股票型证券投资基金(LOF)基金合同》等有关规定,本着恪守诚信、审慎勤勉,忠实尽职的原则,为基金份额持有人的利益管理和运用基金资产。在报告期内,基金的投资决策规范,基金运作合法合规,没有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
本报告期内,本基金管理人严格执行了公平交易相关的系列制度,通过工作制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现,以确保本基金管理人旗下各投资组合在研究、决策、交易执行等各方面均得到公平对待,通过对投资交易行为的监控、分析评估和信息披露来加强对公平交易过程和结果的监督,形成了有效的公平交易体系。本报告期,本基金管理人各项公平交易制度流程均得到良好地贯彻执行,未发现存在违反公平交易原则的现象。
4.4.2 异常交易行为的专项说明
本基金于本报告期内不存在异常交易行为。
基金管理人管理的所有投资组合在本报告期内未出现参与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总成交量5%的情况。

4.5 报告期内基金的投资策略和运作分析
2015年二季度,新兴市场国家的经济增长总体乏力,尚未见到明显的改善趋势。但另一方面,众多国家在上半年采取了降息降准等政策以刺激经济增长,对股市起到了一定的支撑作用。此外,美国加息预期随着其经济数据不断改善而增强,欧元区正式推出更大规模的量化宽松政策,及希腊问题久拖不决等均增加了市场的波动。二季度中,MSCI新兴市场指数(人民币计价)走势震荡,冲高回落,最终小幅下跌0.7%。
美国经济的表现延续去年的特点,即在初的经济数据受天气等因素的影响而显著低于预期,但第二季度开始逐步强于预期。受此影响,市场对美国加息时点的预期也不断调整,5月以来该预期又有所增强,全球资金也出现从新兴市场流出的迹象,新兴市场股市因此受到压力。总体而言,我们维持此前对美国加息的观点,即随着美国就业形势的明显改善,美联储在三季度加息的概率非常高。但另一方面,大宗商品价格的暴跌导致通胀维持在低水平,强势美元也会给经济增长带来一定的副作用,因此可以预期美联储在加息的速度和幅度上会非常谨慎,根据经济表现采取缓慢小幅加息是最可能的政策路径。未来几个月中,新兴市场将继续受到美国加息进程的负面影响,但如果加息进程缓慢,该因素带来的风险应当在可控范围。欧元区方面,欧元区经济走势在第二季度有所走弱,而希腊债务危机的魅影重现,给全球股市带来了一定的不确定性。
新兴市场国家的经济增长仍旧乏力,中国一季度GDP增长率放缓到7%,最新的工业增加值、固定资产投资等关键数据均下滑至多年的低位,表明经济增速仍在探底过程中。其他主要新兴市场中,从最新的工业产值增长的数据看,巴西、南非和俄罗斯等多个国家继续处于负增长的区间,台湾、马来西亚等也有走弱迹象,仅有印度、印尼和墨西哥走势相对稳定。美元的大幅升值对新兴市场国家的汇率产生了一定的冲击,其中巴西、南非、马来西亚和印尼的汇率均有显著贬值,也拖累了这些国家以美元计价的股市表现。政策方面,新兴经济体的货币政策总体转向宽松。中国央行在四月下调了准备金率,五月再次降息,六月底为了应对股市暴跌再次降息降准。其他主要国家,如印度、韩国、俄罗斯等也继续降息;仅有巴西为了应对通胀高企和汇率贬值的双重压力下而继续加息,其经济前景另入担忧。
本季度中,基于我们对新兴市场国家的风险收益判断,我们大幅提高了对香港中资股的配置。香港中资股目前的估值在全球主要股票市场中处于低位,随着中国经济的逐步见底回升,该市场可望获得较好的表现。

4.6 报告期内基金的业绩表现
截止报告期末,本基金份额净值为0.910元,本报告期份额净值下跌3.29%,同期MSCI新兴市场指数(按人民币计价)下跌0.7%,超额收益为-2.59%,主要受香港中资股大跌的影响。

4.7 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明
报告期内本基金出现过连续二十个工作日基金资产净值低于5000万元的情形,至本报告期末(6月30日)已高于5000万元,基金管理人依据相关规定在本报告中进行披露,提醒基金份额持有人关注。

4.8 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
2015年上半年,多数新兴市场国家国内经济表现疲软,美元升值也带来一定的货币贬值压力,新兴市场股市总体表现仍然欠佳。展望下半年,经过过去两个季度的货币政策放松,新兴经济体的经济表现可望企稳回升。但是美国加息带来的压力仍将存在,大宗商品价格的持续走弱也将给俄罗斯、巴西等国家带来负面影响。总体上,我们认为,在全球经济增长低迷,缺乏强劲的增长动力的情况下,新兴市场国家经济已经不像过去十多年时间里表现出的齐涨共跌,差异性日趋明显。因此我们认为有选择的进行投资显得尤为重要。在新兴市场内部,目前我们相对看好香港上市的中资股,以MSCI中国指数作为参考,香港上市的中资股2015年的市盈率在11倍左右,远低于其他主要股票市场,可以认为香港中资股目前是全球股市中的一个估值洼地。与此同时,中国持续的货币宽松政策释放出巨额的流动性,国内资金流向香港市场的趋势日益明显,可望推动香港中资股的价值回归。因此我们认为,当前香港中资股是新兴市场中估值低、风险相对较小的选择,值得重点关注。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

金额单位:人民币元

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值比例(%)
1	权益投资	67,331,521.90	94.18
	其中:普通股	67,331,521.90	94.18
	存托凭证	-	-
	优先股	-	-
	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	3,015,848.70	4.22
8	其他资产	1,142,655.06	1.60
9	合计	71,490,025.66	100.00

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

金额单位:人民币元

序号	公允价值	占基金资产净值比例(%)
香港	67,331,521.90	96.81
合计	67,331,521.90	96.81

注:以上国家(地区)均按照股票及存托凭证上市交易地点进行统计。若股票及存托凭证按照发行人注册地或者主要经济活动所属国家(地区)统计,相关国家(地区)投资比例分布如下:中国96.81%。

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

金额单位:人民币元

行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
金融	21,875,647.14	31.45
消费品,非周期性	20,090,541.64	28.89
通讯	6,046,056.02	8.69
公用事业	5,823,478.72	8.37
消费品,周期性	4,401,642.49	6.33
工业	4,003,157.85	5.76
能源	3,505,955.02	5.04
科技	1,585,043.02	2.28
合计	67,331,521.90	96.81

注:以上行业分类采用彭博行业分类标准。

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

金额单位:人民币元

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(元)	占基金资产净值比例(%)
1	PING AN INSUR-ANCE GROUP CO	中国平安	2318 HK	香港联合交易所	香港	46,500	3,839,387.25	5.52
2	GUANG-DONG INVEST-MENT LTD	粤海投资	270 HK	香港联合交易所	香港	418,000	3,579,879.33	5.15
3	CHINA CON-STRUC-TION BANK	建设银行	939 HK	香港联合交易所	香港	619,000	3,456,099.10	4.97
4	SINO BIOPHAR-MACEUTI-CAL	中国生物制药	1177 HK	香港联合交易所	香港	468,000	3,321,625.32	4.78
5	SINOPHAR M GROUP CO	国药控股	1099 HK	香港联合交易所	香港	121,600	3,303,581.93	4.75
6	CHINA CINDA ASSET MANAGE-MENT	中国信达	1359 HK	香港联合交易所	香港	965,000	3,287,557.36	4.73
7	TECENT HOLDINGS LTD	腾讯控股	700 HK	香港联合交易所	香港	25,500	3,110,948.17	4.47
8	BEIJING ENTER-PRISES HLDGS	北京控股	392 HK	香港联合交易所	香港	67,500	3,106,039.06	4.47
9	CHINA MOBILE LTD	中国移动	941 HK	香港联合交易所	香港	37,500	2,935,107.85	4.22
10	CHINA MER-CHANTS BANK	招商银行	3968 HK	香港联合交易所	香港	162,000	2,887,258.93	4.15

注:上述表格"所属国家(地区)"均按照股票及存托凭证上市交易地点统计。若股票及存托凭证按照发行人注册地或者主要经济活动所属国家(地区)统计,相关国家(地区)投资比例分布如下:中国96.81%。

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投资。
5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细
本基金本报告期末未持有债券投资。
5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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名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投资。
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没有被监管部门立案调查的,在报告编制日前一年内未受到公开谴责、处罚。
5.10.2 基金投资的前十名股票均属于基金合同规定备选股票库之内的股票。
5.10.3 期末其他资产构成

单位:人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	344,351.18
3	应收股利	627,983.33
4	应收利息	637.88
5	应收申购款	169,682.67
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,142,655.06

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转