

嘉实多利分级债券型证券投资基金
2011 年第二季度报告

2011 年 6 月 30 日

基金管理人：嘉实基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2011 年 7 月 20 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2011 年 7 月 18 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。

本报告期中的财务资料未经审计。

本报告期自 2011 年 4 月 1 日起至 2011 年 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	嘉实多利分级债券（场内简称：嘉实多利）		
基金主代码	160718		
基金运作方式	契约型开放式		
基金合同生效日	2011 年 3 月 23 日		
报告期末基金份额总额	1,933,086,210.64 份		
投资目标	本基金在有效控制风险、保持适当流动性的前提下，力争持续稳定增值。		
投资策略	为持续稳妥地获得高于存款利率的收益，本基金首先运用“嘉实下行风险波动模型”，控制基金组合的年下行波动风险。在此前提下，本基金综合分析宏观经济趋势、国家宏观政策趋势、行业及企业盈利和信用状况、债券市场和股票市场估值水平及预期收益等，挖掘风险收益优化、满足组合收益和流动性要求的投资机会，力求持续取得达到或超过业绩比较基准的收益。		
业绩比较基准	中国债券总指数收益率 × 90% + 沪深 300 指数收益率 × 10%		
风险收益特征	本基金为债券型基金，其预期风险和预期收益低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金。		
基金管理人	嘉实基金管理有限公司		
基金托管人	招商银行股份有限公司		
下属分级基金简称	嘉实多利分级债券	多利优先	多利进取
下属分级基金交易代码	160718	150032	150033
下属分级基金报告期末基金份额总额	1,905,929,255.64 份	21,725,564.00 份	5,431,391.00 份

§ 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（2011年4月1日—2011年6月30日）
1. 本期已实现收益	141,912.01
2. 本期利润	-6,066,934.62
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0028
4. 期末基金资产净值	1,926,996,702.51
5. 期末基金份额净值	0.9968

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）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。

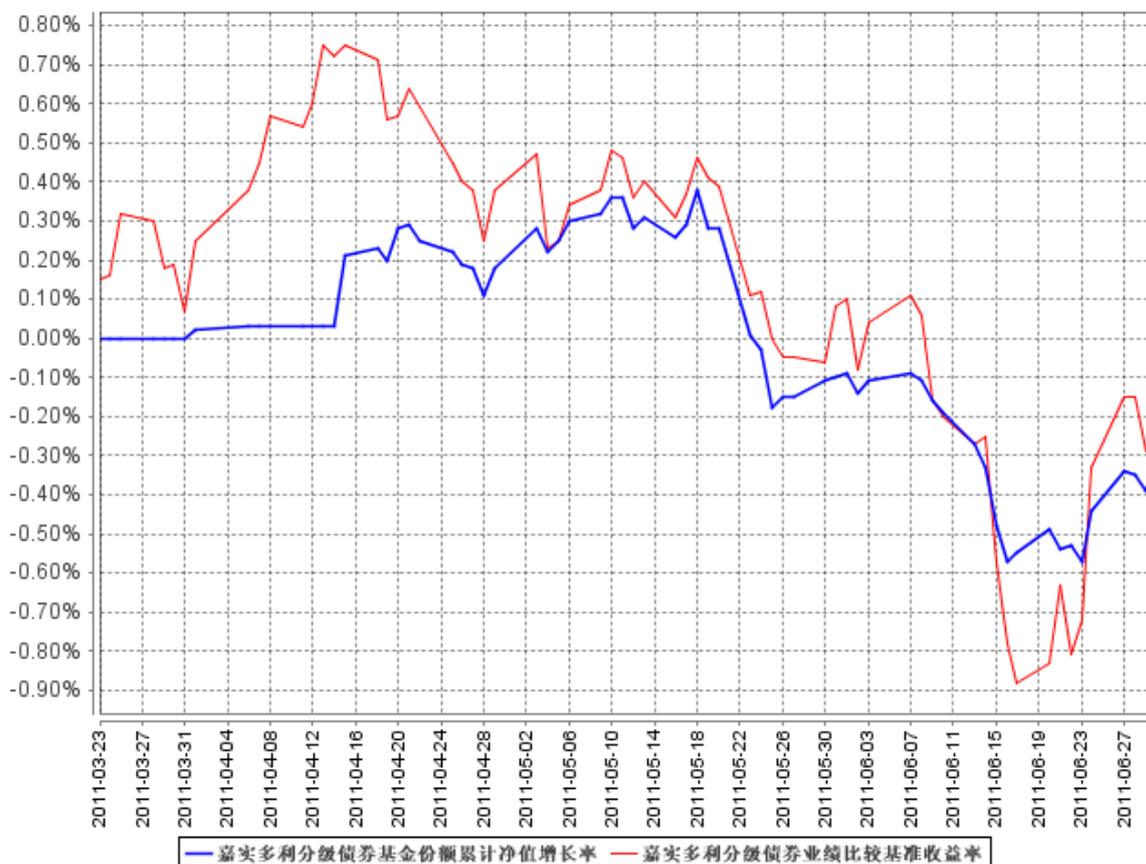
3.2 基金净值表现

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	-0.33%	0.07%	-0.22%	0.13%	-0.11%	-0.06%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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

嘉实多利分级债券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



图：嘉实多利分级债券累计份额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

(2011年3月23日至2011年6月30日)

注：本基金基金合同生效日 2011 年 3 月 23 日至报告期末未满 1 年。按基金合同和招募说明书的约定，本基金自基金合同生效日起 6 个月内为建仓期，截至报告期末本基金仍处于建仓期。

§ 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		
王茜	本基金基金经理、嘉实多元债券基金经理、公司固定收益部副总	2011年3月23日	-	8年	曾任武汉市商业银行信贷资金管理总部总经理助理，中信证券固定收益部，长盛债券基金经理、长盛货币基金经理。2008年11月加盟嘉实基金。

	监。				工商管理硕士，具有基金从业资格，中国国籍。
--	----	--	--	--	-----------------------

注：（1）任职日期是指本基金基金合同生效之日；（2）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合规守信情况的说明

报告期内，本基金管理人严格遵循了《证券法》、《证券投资基金法》及其各项配套法规、《嘉实多利分级债券型证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本基金运作管理符合有关法律法规和基金合同的规定和约定，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

报告期内，本基金管理人严格执行证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部公平交易制度，通过 IT 系统和人工监控等方式进行日常监控，公平对待旗下管理的所有基金和组合。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

报告期内，嘉实多利分级债券基金份额净值增长率为-0.32%；投资风格相似的嘉实稳固收益债券基金份额净值增长率为-0.10%，嘉实债券基金份额净值增长率为-0.75%，嘉实多元债券 A 基金份额净值增长率为-0.73%、嘉实多元债券 B 基金份额净值增长率为-0.83%，某债券组合份额净值增长率为-0.60%。

主要原因：相对于嘉实稳固收益的资产配置，嘉实债券和嘉实多元债券二季度在权益类资产配置过重，因股票市场及转债市场的下跌给其净值增长带来了较大损失；嘉实多利是一只新建仓基金，严格高风险资产的仓位控制，因此相对受损较小。此外，由于转债相对于股票下跌幅度较小，因此某债券组合净值增长率的负增长情况相对较少。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金未发生异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

报告期内，货币政策在“控通胀”第一的导向下继续紧缩：4-6 月份每月均提高一次法定存款准备金率各 0.5 个百分点，使得法定存款准备金率平均水平创 21% 的新高，累计冻结资金超过

万亿；此外，4月初央行提高基准利率 0.25 个百分点，一年期定存利率升至 3.25%。另一方面，经济增长指标温和下滑但并未出现硬着陆的迹象：先行指标 PMI 逐月从 52.9 降至 50.9，但仍维持在景气线上方，同步指标中的工业增加值与社会零售的增长也表现出逐月温和下行的特点，但固定资产投资增速不降反升，体现出经济仍存在比较强劲的内在增长动力，硬着陆的可能性很小，这也为中央坚定调控通胀提供了信心。二季度的国际经济环境依然动荡不安，欧债问题再度发酵，引发欧美资本市场与国际大宗商品价格震荡，而从 4 月末开始市场便对美国二次量化宽松政策到期后的政策走向产生疑虑，美国国债余额接近上限引发可能被降级的言论，这些不确定性也对全球市场造成一定的信心冲击。

基于以上宏观经济基本面与政策环境，二季度国内资本市场整体表现不佳。债券市场在 4-5 月受到经济增长数据下滑和欧债问题等内外消息的支撑，呈小幅波动中缓步上涨的走势，但在 6 月由于法定存款准备金率多次上调的累积效应导致债市资金面非常紧张，同时通胀数据连续超出市场预期引发对下半年通胀回落程度的担忧，债市快速下跌，中债指数的最低点曾接近一季度的最低水平，直至 6 月末伴随资金面恐慌情绪的平复，债市才止跌企稳并技术性小幅回升。股票市场的走势则与债市相反，从 4 月一路下跌至 6 月中旬，之后受到 6 月份通胀将见顶，下半年通胀回落，政策紧缩到头的预期影响，出现较快的上涨，但整个季度的指数表现仍为负值。

本基金在二季度采取了债券逐步拉长久期提高票息收益、股票较低仓位守蓝筹的总体策略。债券资产方面，本基金逐步减持短期信用产品，转而配置中期信用产品与长期利率产品，从而实现组合久期向基准中性靠拢，以及提高静态票息收益的目标，为下半年债市投资环境改善后的行情做好准备。但在权益类资产方面，本基金对二季度股票市流动性判断过于乐观，主观认为在房地产市场紧缩之后投资资金将流入股票市场，因此，建仓初期在 CPPI 策略下配置了部分股票资产，尽管我们在 5 月末进行了止损操作，但仍使基金资产遭受了一定损失。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 0.9968 元；本报告期基金份额净值增长率为-0.33%，业绩比较基准收益率为-0.22%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望 2011 年三季度，我们认为 GDP 的环比增速有望在二季度就见底，在三季度显著回升，而 GDP 的同比增速与二季度持平，因此宏观经济从下滑转为平稳。理由一是以保障房和水利建设为代表的政府投资将在下半年集中释放，投资将再度成为拉动经济的主力，并且通胀压力的下降将有利于促进消费增长；理由二是去年同期基数较低的作用。通胀将在下半年回落已成为市场共识，

争议主要在于回落的幅度，我们认为 CPI 有望在 12 月回落到 4% 以下，全年 CPI 约为 4.9%，中央的通胀调控目标能够实现，因此货币政策继续加大紧缩力度的可能性小，而维持在现有力度的可能性大。资本市场的投资环境相比上半年将有一定程度的改善，投资机会大于上半年。基于以上判断，同时考虑到本基金作为新成立基金，保持净值稳定增长为首要任务，本基金将坚持以债券资产作为核心配置，为投资人获取稳定的息票收益，在此基础上再通过适当参与股市阶段性机会来获取更高的收益。三季度，我们对债券类资产配置采取久期中性策略，重点配置较高收益的信用产品和中长期利率产品；对于权益类资产，我们给予谨慎乐观的判断，将在稳健原则下阶段性参与，注意止盈止损，力争在低风险下为投资人带来较好的绝对回报。

§ 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	122,911,696.00	5.00
	其中：股票	122,911,696.00	5.00
2	固定收益投资	1,579,770,742.20	64.22
	其中：债券	1,579,770,742.20	64.22
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	672,903,009.35	27.35
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	9,957,345.41	0.40
6	其他资产	74,363,989.02	3.02
7	合计	2,459,906,781.98	100.00

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	采掘业	13,123,835.95	0.68
C	制造业	53,070,087.57	2.75
C0	食品、饮料	23,236,833.80	1.21
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	3,317,351.10	0.17
C5	电子	9,071,581.75	0.47
C6	金属、非金属	4,634,565.12	0.24

C7	机械、设备、仪表	12,579,755.80	0.65
C8	医药、生物制品	230,000.00	0.01
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	28,210,000.00	1.46
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	14,403,803.70	0.75
H	批发和零售贸易	4,258,968.78	0.22
I	金融、保险业	9,845,000.00	0.51
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	122,911,696.00	6.38

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	601668	中国建筑	7,000,000	28,210,000.00	1.46
2	600406	国电南瑞	396,799	14,403,803.70	0.75
3	601699	潞安环能	399,995	13,123,835.95	0.68
4	600887	伊利股份	640,000	10,656,000.00	0.55
5	600537	海通集团	289,990	10,619,433.80	0.55
6	600816	安信信托	500,000	9,845,000.00	0.51
7	002106	莱宝高科	299,887	9,071,581.75	0.47
8	600582	天地科技	399,920	8,854,228.80	0.46
9	600231	凌钢股份	508,176	4,634,565.12	0.24
10	601010	文峰股份	236,478	4,258,968.78	0.22

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	100,162,450.00	5.20
2	央行票据	99,250,000.00	5.15
3	金融债券	526,773,000.00	27.34
	其中：政策性金融债	526,773,000.00	27.34
4	企业债券	493,252,849.60	25.60
5	企业短期融资券	329,580,000.00	17.10
6	中期票据	-	-
7	可转债	30,752,442.60	1.60
8	其他	-	-
9	合计	1,579,770,742.20	81.98

5.5 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

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	122065	11 上港 01	1,800,000	178,902,000.00	9.28
2	110235	11 国开 35	1,500,000	148,545,000.00	7.71
3	110217	11 国开 17	1,300,000	129,493,000.00	6.72
4	019105	11 国债 05	1,000,000	100,162,450.00	5.20
5	110238	11 国开 38	1,000,000	100,010,000.00	5.19

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十名资产支持证券投资明细

报告期末,本基金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名的前五名权证投资明细

报告期末,本基金未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体未被监管部门立案调查,在本报告编制日以前一年内本基金投资的前十名证券的发行主体未受到公开谴责、处罚。

5.8.2 本基金投资的前十名股票中,没有超出基金合同规定的备选股票库之外的股票。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	250,000.00
2	应收证券清算款	60,847,838.45
3	应收股利	-
4	应收利息	13,211,804.65
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	54,345.92
8	其他	-
9	合计	74,363,989.02

5.8.4 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	113002	工行转债	30,752,442.60	1.60

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

报告期末,本基金前十名股票中不存在流通受限情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	嘉实多利分级债券	多利优先	多利进取
本报告期期初基金份额总额	2,305,500,443.68	27,767,732.00	6,941,933.00
本报告期基金总申购份额	3,638,620.42	-	-
减：本报告期基金总赎回份额	410,762,518.46	-	-
本报告期基金拆分变动份额	7,552,710.00	-6,042,168.00	-1,510,542.00
本报告期期末基金份额总额	1,905,929,255.64	21,725,564.00	5,431,391.00

注：拆分变动份额为本基金三级份额之间的配对转换变动份额。

§ 7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

- (1) 中国证监会批准嘉实多利分级债券型证券投资基金募集的文件；
- (2) 《嘉实多利分级债券型证券投资基金基金合同》；
- (3) 《嘉实多利分级债券型证券投资基金招募说明书》；
- (4) 《嘉实多利分级债券型证券投资基金基金托管协议》；
- (5) 基金管理人业务资格批件、营业执照；
- (6) 报告期内嘉实多利分级债券型证券投资基金公告的各项原稿。

7.2 存放地点

北京市建国门北大街 8 号华润大厦 8 层嘉实基金管理有限公司

7.3 查阅方式

(1) 书面查询：查阅时间为每工作日 8:30-11:30, 13:00-17:30。投资者可免费查阅，也可按工本费购买复印件。

(2) 网站查询：基金管理人网址：<http://www.jsfund.cn>

投资者对本报告如有疑问，可咨询本基金管理人嘉实基金管理有限公司，咨询电话 400-600-8800，或发电子邮件，E-mail:service@jsfund.cn。

嘉实基金管理有限公司
2011 年 7 月 20 日