

嘉实多利分级债券型证券投资基金
2011 年第三季度报告

2011 年 9 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 10 月 24 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 10 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 7 月 1 日起至 2011 年 9 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	1,611,936,081.57 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, 591, 453, 556. 57 份	16, 386, 020. 00 份	4, 096, 505. 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7月1日—2011年9月30日）
1. 本期已实现收益	12, 719, 987. 70
2. 本期利润	-41, 356, 723. 39
3. 加权平均基金份额本期利润	-0. 0236
4. 期末基金资产净值	1, 567, 385, 075. 07
5. 期末基金份额净值	0. 9724

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。

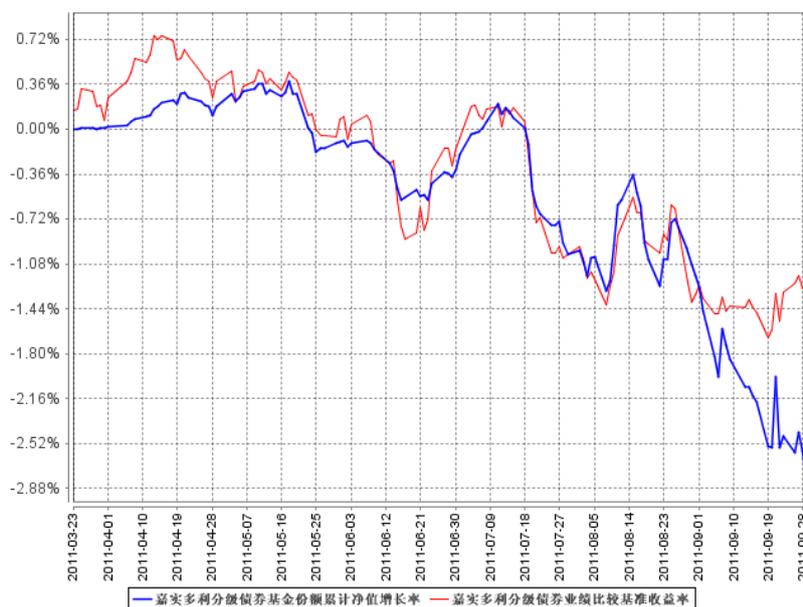
3.2 基金净值表现

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	-2. 45%	0. 19%	-1. 06%	0. 16%	-1. 39%	0. 03%

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9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，建仓期结束时本基金的各项投资比例符合基金合同（十六（二）投资范围和（五）投资限制 2. 基金投资组合限制）的有关约定。

§ 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		
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监。	2011年3月23日	-	9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。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-2.45%；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-0.51%，嘉实多元债券 A 基金份额净值增长率为-3.70%、嘉实多元债券 B 基金份额净值增长率为-3.73%，嘉实债券基金份额净值增长率为-1.66%，某债券组合份额净值增长率为-3.28%。

主要原因：报告期内，股票市场和可转债市场出现了大幅调整，尤其可转债市场下跌幅度更甚。相对于嘉实稳固收益债券和嘉实债券，嘉实多元债券、嘉实多利分级债券和某债券组合在股票资产和可转债资产上配置过重，造成了报告期内净值下跌幅度较大；嘉实稳固收益债券相对于嘉实债券，其权益类资产配置比例更少，因此净值下跌幅度相对较小；嘉实多利分级债券相对于嘉实多元债券，由于在可转债资产配置上更谨慎，因此净值下跌幅度也相对较小。

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

三季度国际经济环境继续恶化，美国经济复苏低于预期、欧债问题一波三折，国际资本市场与大宗商品价格持续震荡，对投资者信心形成压制，但也同时减缓了对输入型通胀的担忧。国内货币政策继续保持紧缩的基调不变，具体措施上银监会又加强了对商行票据融资表外处理的监管，还在历史新高的法定存款准备金率的基础上又扩大了存款准备金缴款范围，令市场资金全面紧张。银行惜贷揽存的行为模式更使得高利率蔓延至实体经济，部分企业已经出现资金链断裂的情况，

对信用风险的担忧开始提上日程。从增长角度看工业增加值同比下滑，环比处于 10% 以下的低水平，PMI 指标也显示制造业的扩张趋缓。缺乏信贷支持下基础设施和房地产投资也都在放慢，预计经济继续缓慢下行趋势已定，更有助于控制通胀目标的实现。虽然通胀同比水平仍维持高位，但 8 月与 7 月相比已经有所下滑，通胀预期也出现回落。

政策不放松叠加资金面紧张令三季度资本市场整体表现不佳。债券市场 7 月在资金面超预期的紧张中快速下跌，8、9 月份城投债风险发酵拉动信用品种息差放大。信贷紧缩下企业直接融资需求增加，信用债供需不平衡异常明显，高评级品种融资成本也大幅提升至 6% 以上，各类属除回购外在三季度中均表现不佳。股票市场受资金紧张和外围扰动的双重影响也呈持续下跌态势，值得一提的是中石化再发转债的计划直接冲击转债估值导致转债跌幅超越正股，季度内各权益类指数表现均为负值。

本基金三季度在债券资产配置方面，逐步提高债券久期，减持短期信用产品并转而配置长期利率产品与中期高等级信用产品，从而实现组合久期向基准中性靠拢，为四季度债市投资环境改善后的行情提前布局。同时，我们在季度初减持了可转债的配置比例，有效规避了可转债市场的深幅下跌。但在股票资产的配置上，在经历 7 月初阶段性上涨后，本基金未及时有效降低仓位，使投资者在股票市场的下跌中遭受了较大损失。

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 0.9724 元；本报告期基金份额净值增长率为 -2.45%，业绩比较基准收益率为 -1.06%。

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 年四季度，我们认为经济增速将继续下滑，且明年上半年增速仍将平稳走低。主要理由一是基础建设投资低位运行、房地产投资加速下滑，投资拉动对经济增长的贡献在调结构的大背景下中枢下移。二是消费增长乏力，高物价压制消费热情。在高社会资金成本、紧信贷及低基数共同作用下通胀四季度确定回落，虽然预计四季度和明年 CPI 的绝对水平仍然处于温和通胀区间，但从目前的位置上看通胀压力会有明显改善。考虑到实体经济的承受能力，货币政策不会在现有基础上继续加码，紧缩力度在四季度甚至可能降低，资本市场的投资环境相比前三季度会有一定程度的改善。整体看来四季度债券是市场的投资环境正面因素较多，而股票市场仍有压力，但不排除有阶段性行情。

基于以上判断，本基金将坚持以债券资产作为核心资产配置，以获取稳定票息收益作为收益基础，适时参与利率产品及高等级信用产品的阶段性行情，低评级信用品种仍存有较高的信用风

险需择优配置。对权益资产将择机低配或者零配，在综合考虑货币政策、市场参与主体资金情况和配置需要的前提下把握阶段性机会，力争在整体低风险的前提下增进持有人回报。

§ 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	287,846,339.00	14.27
	其中：股票	287,846,339.00	14.27
2	固定收益投资	1,382,707,735.14	68.54
	其中：债券	1,382,707,735.14	68.54
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	293,951,880.92	14.57
	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	20,562,517.95	1.02
6	其他资产	32,256,472.37	1.60
7	合计	2,017,324,945.38	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	11,792,807.10	0.75
B	采掘业	33,977,742.00	2.17
C	制造业	159,250,679.77	10.16
C0	食品、饮料	3,850,000.00	0.25
C1	纺织、服装、皮毛	5,306,400.00	0.34
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	8,595,895.80	0.55
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	26,964,834.20	1.72
C7	机械、设备、仪表	80,800,399.12	5.16
C8	医药、生物制品	33,733,150.65	2.15
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	36,150,000.00	2.31
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	30,142,777.03	1.92
H	批发和零售贸易	3,704,333.10	0.24

I	金融、保险业	5,520,000.00	0.35
J	房地产业	4,870,000.00	0.31
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	2,438,000.00	0.16
M	综合类	-	-
	合计	287,846,339.00	18.36

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	10,000,000	33,800,000.00	2.16
2	600271	航天信息	602,101	16,262,748.01	1.04
3	601699	潞安环能	500,000	14,595,000.00	0.93
4	000651	格力电器	700,000	13,993,000.00	0.89
5	600406	国电南瑞	396,799	13,880,029.02	0.89
6	601088	中国神华	471,300	11,942,742.00	0.76
7	000998	隆平高科	418,630	11,792,807.10	0.75
8	600267	海正药业	349,350	11,514,576.00	0.73
9	600582	天地科技	599,920	11,182,508.80	0.71
10	002526	山东矿机	472,880	10,970,816.00	0.70

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	182,515,187.50	11.64
2	央行票据	-	-
3	金融债券	435,330,000.00	27.77
	其中：政策性金融债	435,330,000.00	27.77
4	企业债券	564,271,015.20	36.00
5	企业短期融资券	149,312,000.00	9.53
6	中期票据	-	-
7	可转债	51,279,532.44	3.27
8	其他	-	-
9	合计	1,382,707,735.14	88.22

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	1,450,000	141,230,000.00	9.01
2	110411	11 农发 11	1,300,000	130,650,000.00	8.34
3	110217	11 国开 17	1,300,000	126,672,000.00	8.08
4	110235	11 国开 35	1,000,000	98,640,000.00	6.29
5	110005	11 付息国债 05	1,000,000	98,230,000.00	6.27

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	9,757,061.77
3	应收股利	-
4	应收利息	22,212,217.81
5	应收申购款	10,019.99
6	其他应收款	-
7	待摊费用	27,172.80
8	其他	-
9	合计	32,256,472.37

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	30,658,352.40	1.96
2	110015	石化转债	5,244,600.00	0.33

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	1,905,929,255.64	21,725,564.00	5,431,391.00
本报告期基金总申购份额	1,748,186.70	-	-
减：本报告期基金总赎回份额	322,898,315.77	-	-

本报告期基金拆分变动份额	6,674,430.00	-5,339,544.00	-1,334,886.00
本报告期期末基金份额总额	1,591,453,556.57	16,386,020.00	4,096,505.00

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 10 月 24 日