

嘉实多利分级债券型证券投资基金

2011 年第四季度报告

2011 年 12 月 31 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：2012 年 1 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 2012 年 1 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 10 月 1 日起至 2011 年 12 月 31 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	1,396,806,430.22 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	1,378,672,845.22 份	14,506,868.00 份	3,626,717.00 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10月1日—2011年12月31日）
1. 本期已实现收益	-24,117,827.61
2. 本期利润	45,609,668.25
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0302
4. 期末基金资产净值	1,399,229,816.56
5. 期末基金份额净值	1.0017

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。

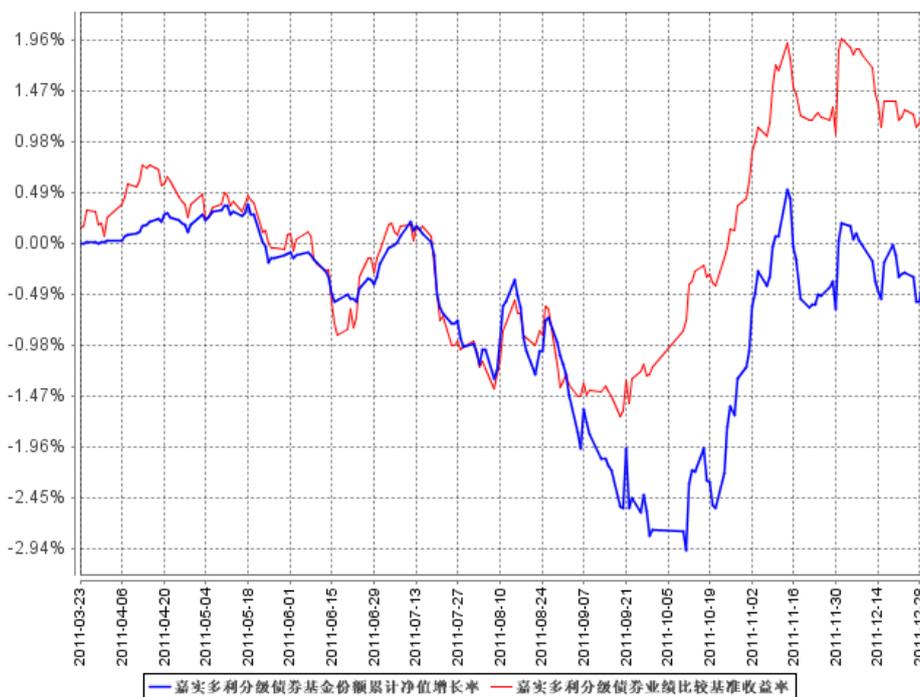
3.2 基金净值表现

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	3.01%	0.23%	2.69%	0.18%	0.32%	0.05%

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 12 月 31 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、公司固定收益部总监。	2011 年 3 月 23 日	-	9	曾任武汉市商业银行信贷资金管理部总经理助理，中信证券固定收益部，长盛债券基金基金经理、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 3.01%；投资风格相似的嘉实多元债券 A 基金份额净值增长率为 3.36%、嘉实多元债券 B 基金份额净值增长率为 3.19%，嘉实债券基金份额净值增长率为 2.22%，嘉实稳固收益债券基金份额净值增长率为 2.24%，嘉实信用债券 A3.21%、嘉实信用债券 C3.01%，某债券组合份额净值增长率为 4.27%。

主要原因：报告期内，债券市场走牛，某组合的久期最长，债券资产杠杆比例较高，这是其净值增长率最高的主要原因；嘉实稳固收益债券和嘉实债券均因久期相对其他组合较短而净值增长落后。在权益资产上，嘉实稳固收益债券和嘉实债券的权益仓位低，少量配置可转债，并谨慎参与新股申购，嘉实稳固收益债券在新股上的获配率高于嘉实债券，打新回报更高；某组合转债仓位保持在上限，受益于大盘转债的止跌回升，该部分资产也有正收益贡献。在此期间，正股市场整体延续跌势，但板块分化明显，以金融为代表的低估值蓝筹板块企稳，而中小板和创业板股票显著下跌，嘉实多元债券和嘉实多利分级债券在行业与板块配置上取得了较好的超额收益。

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

2011 年四季度国内经济增速继续下滑，主要经济增长驱动因素中除消费外增速均出现下降。

工业增加值逐步走低、固定资产投资增速明显下降、在限购政策未出现实质性放松的大环境下房地产投资增速也明显回落。而海外市场财政、金融及地缘政治风险仍频频爆发，欧债危机一波三折，发展方向仍有诸多变数，除美国有微弱复苏迹象之外主要发达经济体仍显疲弱。国内出口增速继续下滑，贸易顺差同比持续负增长。央行紧缩性货币政策对通胀的抑制作用在四季度如期显现，CPI 同比明显下降，PPI 同比加速下行，通胀预期继续回落。全年新增信贷也得到有效控制，全年 M2 同比增速仅有 13.6%，新增信贷 7.47 万亿，很好的完成了年初制订的货币政策目标。通胀得到有效控制为货币政策进入放松阶段创造了有利的宏观环境，12 月初下调商业银行存款准备金可以视为货币政策进入实质放松的信号。

通胀得到控制及货币政策放松对债券市场形成有力支撑，四季度债券市场迎来全面上涨，其中中长期品种涨幅尤为明显，信用息差也大幅缩窄，带动组合中债券部分估值提升。股票市场方面仍受到盈利和估值双重下滑的困扰，货币政策放松力度偏弱未能扭转市场颓势，虽部分板块估值已经吸引但难阻股指继续探底。转债则由于债性保护已经较为突出，季度内明显跑赢正股，但同时大幅落后债券指数涨幅。

本基金在四季度保持权益类低仓位并继续提高债券久期。债券资产方面，利用市场转暖减持中低等级信用产品，积极配置中高等级信用产品和长期利率产品，充分利用债市整体上涨的时机实现组合配置的优化。权益类资产方面，保持低权益仓位，但仍受累于股票市场的全面下跌。

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 1.0017 元；本报告期基金份额净值增长率为 3.01%，业绩比较基准收益率为 2.69%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2012 年国内外形势极为复杂，国际上不稳定因素上升，国内则面临重重的结构性矛盾。但 2012 年同时是政府大换届之年，政策保持稳定为题中之意。由于地方财政面临还本付息压力，预计基础设施投资放缓，而房地产投资仍面临政策压力，虽有十二五项目推进和保障房投资的影响，整体投资增速仍将略微放缓。出口增速和顺差将继续缩减以满足全球生产消费再平衡的需要，而消费增速若缺乏有力政策推动则难以有明显提升，因而经济增速将继续下调。通胀威胁相对 2011 明显弱化，但仍需考虑到转型成本叠加、资源品价格改革、全球流动性泛滥、地缘政治不稳定等负面因素。通胀压力的减轻使得货币政策不必再保持 2011 年前三季度的高压状态，流动性指标低位企稳甚至会有所改善，但考虑到货币存量压力货币政策放松力度和节奏都将非常和缓，留给虚拟经济的空间有限。经济放缓通胀下行阶段工业企业利润加速下滑，预计 2012 年一二季度是工业

企业利润下降最快的时期，在经济底部尚未确认之前股票市场仍缺乏强有力的推进因素，大类资产配置仍偏重债券。

基于以上判断，本基金在 2012 年一季度仍将坚持以债券作为核心资产配置，以获取稳定票息作为收益基础。利率产品需有力政策推动才有资本利得，需择机配置。信用产品高低评级分化明显，“双下”时期仍存在信用风险集中爆发的威胁，配置上需偏重高等级稳定信用质量品种。股票继续保持低配或者零配，可转债已经在底部但需等待机会，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择优配置权益类品种，在保持整体低风险的前提下努力增进持有人回报。

§ 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	149,162,840.38	7.77
	其中：股票	149,162,840.38	7.77
2	固定收益投资	1,548,002,036.34	80.66
	其中：债券	1,548,002,036.34	80.66
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	147,100,420.65	7.66
	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	41,921,086.36	2.18
6	其他资产	32,985,732.77	1.72
7	合计	1,919,172,116.50	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	9,054,354.48	0.65
B	采掘业	-	-
C	制造业	41,778,184.30	2.99
C0	食品、饮料	10,214,726.06	0.73
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	-	-
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	13,701,494.24	0.98

C8	医药、生物制品	17,861,964.00	1.28
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	6,358,049.60	0.45
E	建筑业	14,550,000.00	1.04
F	交通运输、仓储业	29,839,216.70	2.13
G	信息技术业	13,509,180.50	0.97
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	7,410,000.00	0.53
J	房地产业	26,663,854.80	1.91
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	149,162,840.38	10.66

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	601006	大秦铁路	3,999,895	29,839,216.70	2.13
2	600048	保利地产	1,557,279	15,572,790.00	1.11
3	601668	中国建筑	5,000,000	14,550,000.00	1.04
4	600809	山西汾酒	161,779	10,214,726.06	0.73
5	600271	航天信息	509,425	10,117,180.50	0.72
6	600267	海正药业	300,000	9,531,000.00	0.68
7	000998	隆平高科	350,808	9,054,354.48	0.65
8	000538	云南白药	157,188	8,330,964.00	0.60
9	000656	金科股份	634,836	7,491,064.80	0.54
10	600837	海通证券	1,000,000	7,410,000.00	0.53

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	127,397,000.00	9.10
2	央行票据	-	-
3	金融债券	588,447,000.00	42.06
	其中：政策性金融债	588,447,000.00	42.06
4	企业债券	562,716,308.20	40.22
5	企业短期融资券	140,441,000.00	10.04
6	中期票据	71,852,000.00	5.14
7	可转债	57,148,728.14	4.08
8	其他	-	-
9	合计	1,548,002,036.34	110.63

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	1,349,980	141,086,409.80	10.08
2	110411	11 农发 11	1,300,000	136,474,000.00	9.75
3	110217	11 国开 17	1,300,000	131,742,000.00	9.42
4	110235	11 国开 35	1,000,000	103,110,000.00	7.37
5	110417	11 农发 17	1,000,000	103,020,000.00	7.36

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	2,904,547.83
3	应收股利	-
4	应收利息	29,798,196.39
5	应收申购款	32,988.55
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	32,985,732.77

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	110015	石化转债	23,117,300.00	1.65
2	113002	工行转债	21,292,000.00	1.52
3	125887	中鼎转债	3,204,395.82	0.23

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	1,591,453,556.57	16,386,020.00	4,096,505.00
本报告期基金总申购份额	761,220.13	-	-
减:本报告期基金总赎回份额	215,890,871.48	-	-
本报告期基金拆分变动份额	2,348,940.00	-1,879,152.00	-469,788.00
本报告期期末基金份额总额	1,378,672,845.22	14,506,868.00	3,626,717.00

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
2012 年 1 月 20 日