

嘉实多利分级债券型证券投资基金
2012 年第二季度报告

2012 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：2012 年 7 月 18 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 7 月 16 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 2012 年 4 月 1 日起至 2012 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	974,339,351.01 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	958,066,916.01 份	13,017,948.00 份	3,254,487.00 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（2012年4月1日—2012年6月30日）
1. 本期已实现收益	16,191,839.35
2. 本期利润	34,119,508.39
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0302
4. 期末基金资产净值	960,257,175.46
5. 期末基金份额净值	0.9855

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。

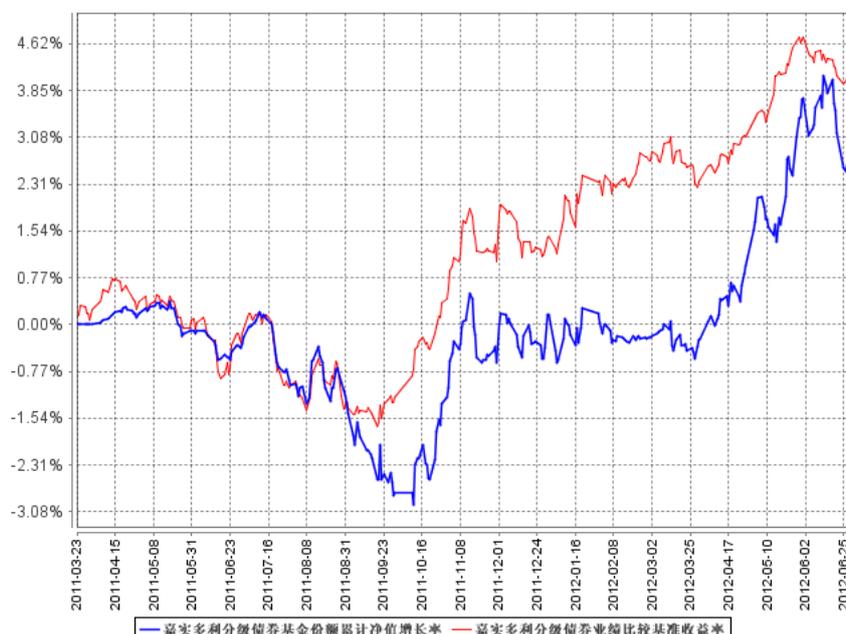
3.2 基金净值表现

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	2.94%	0.26%	1.78%	0.11%	1.16%	0.15%

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 2012 年 6 月 30 日)

注：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 年	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，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，各投资组合按投资管理制度和流程独立决策，并在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会；通过完善交易范围内各类交易的公平交易执行细则、严格的流程控制、持续的技术改进，确保公平交易原则的实现；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投资组合。

4.3.2 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，国内宏观经济和海外经济形势都出现了较大幅度的调整。国内每个月初公布的前一月的经济数据均低于市场预期，工业增加值、信贷、工业企业利润和发电量等数据均显示宏观经济仍处于快速下行的阶段。而欧洲市场经历了法国总统易主、西班牙、意大利国债收益率大幅攀升的扰动后，又遭遇了希腊议会重新选举的事件冲击；美国就业数据走低也改变了市场对美国经济复苏的良好预期，全球系统性风险上升，原油和黄金价格大跌。国内政策方面，前期受制于 3 月 CPI 较高的约束，防通胀的目标放在保增长之前，直到 5 月公布的 4 月经济数据出现快速下行，央行才下调存款准备金率，5 月 CPI 数据确立下降趋势后，央行才推出三年来首次的降息，并且走出利率市场化的重要一步。

向下的经济基本面支持了债市在二季度的表现，但 4 月份由于 3 月较高的 CPI 水平约束了收益率下行空间，5 月随着显示经济超预期下滑的各项数据的公布，债券市场出现较大幅度上行，标志性的 10 年期国债收益率从 5 月初的 3.5% 以上的收益率一度下行至 3.3% 附近，曲线呈现牛市陡峭化。股票市场 4 月在较高的政策预期背景下出现了一波较大幅度的反弹，但随即在国内外经济下行趋势超预期、政府刺激政策迟迟不达预期的情况下一路走低，上证指数基本回到了年初的低点，但行业间分化显著。转债市场由于有转债质押政策推出的利好刺激，估值有所提升，表现相对好于股市。

二季度我们维持了债券组合较低久期、以静态收益率较高的信用债和估值偏低的短端品种为主的债券配置策略；同时在股市反弹过程中加大了权益类资产的持仓比例，注重优选个股，因此虽然股票大市在二季度录得负收益，但我们重点持仓的地产、食品饮料类股票都取得明显的绝对收益；转债方面，小盘和电力转债的投资也为组合贡献了超越转债指数的绝对收益。二季度组合跑赢基准，并获得了绝对回报，但在同业排名中相对落后。我们对此也进行了反思，除去我们过早调降组合久期、错失 5 月债市行情外，更主要的原因在于我们在中低等级信用债和新股申购方面相对谨慎的投资策略。对于上半年表现突出的城投债，我们认为其投资价值主要体现在政策博弈层面，但信用风险很难以现有的理论框架加以度量，因此一直保持一种战略上偏谨慎的态度。而在新股申购中，由于从理性角度分析，股票一级市场有博弈价值，但存在估值的系统性风险，因此我们采取的是精选个股的策略，但摇号获配的申购方式使得我们无法有效的控制中签率。在未来的投资中，我们将坚持理性的战略投资理念，但在战术上将在有效控制风险的同时加大参与

市场博弈的力度。

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 0.9855 元；本报告期基金份额净值增长率为 2.94%，业绩比较基准收益率为 1.78%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望三季度，欧盟峰会的成果虽然缓解了短期的系统性风险，但欧债问题的解决仍需要经历一个漫长而痛苦的过程；联储也承认美国经济失去动力，下调了对美国经济、通胀的评估。国内经济增速放缓的速度虽然有所下降，但仍处于探底的过程中；通货膨胀有望进一步下行，并出现年内低点，给政府的放松政策打开空间。但在外围需求下降、中国经济转型的背景下，我们倾向于认为，政府会更加注重经济结构的调整和长期的经济发展，刺激政策的出台会低于市场预期；即使有政策出台，在社会杠杆高企、银行行为相对上一轮刺激行情中更为审慎的情况下，政策效果也会受到抑制。因此未来宏观经济在探底之后将进入一个非常缓慢的复苏过程。

基于以上判断，我们认为在三季度在放松政策刺激下，经过 2 个月调整的股票市场可能有一波小幅的反弹，债券市场也有获利回吐的压力。但从更长期的角度来看，债券市场经历调整后仍然存在系统性和结构性机会。我们将坚持债券资产配置的核心地位，期限策略上将贴近基准久期，类属资产配置上更趋向于捕捉信用债自下而上的机会。权益类资产方面，我们会积极把握阶段性和结构性的机会，择优遴选个股；转债投资上，也同样将采取忽视仓位、强调自下而上精选个券的策略，力争为投资人获取低风险下的较好投资回报。

§ 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	176,492,781.58	13.09
	其中：股票	176,492,781.58	13.09
2	固定收益投资	1,108,212,560.42	82.20
	其中：债券	1,108,212,560.42	82.20
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	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	48,448,561.54	3.59

6	其他资产	15,001,351.75	1.11
	合计	1,348,155,255.29	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	-	-
C	制造业	98,565,752.99	10.26
C0	食品、饮料	54,316,585.55	5.66
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	2,279,826.00	0.24
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	41,969,341.44	4.37
C8	医药、生物制品	-	-
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	4,899,494.32	0.51
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	17,280,200.00	1.80
J	房地产业	37,028,334.27	3.86
K	社会服务业	17,619,000.00	1.83
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	1,100,000.00	0.11
	合计	176,492,781.58	18.38

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	600519	贵州茅台	90,154	21,560,329.10	2.25
2	000157	中联重科	2,099,988	21,062,879.64	2.19
3	000651	格力电器	1,002,708	20,906,461.80	2.18
4	002304	洋河股份	147,095	19,791,632.25	2.06
5	300334	津膜科技	1,050,000	17,619,000.00	1.83
6	000024	招商地产	699,834	17,166,928.02	1.79
7	600256	广汇能源	746,875	10,060,406.25	1.05
8	000002	万科A	1,100,000	9,801,000.00	1.02
9	600030	中信证券	600,000	7,578,000.00	0.79

10	000848	承德露露	422,180	7,409,259.00	0.77
----	--------	------	---------	--------------	------

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	51,401,000.00	5.35
2	央行票据	19,382,000.00	2.02
3	金融债券	111,591,000.00	11.62
	其中：政策性金融债	111,591,000.00	11.62
4	企业债券	535,990,623.00	55.82
5	企业短期融资券	40,516,000.00	4.22
6	中期票据	162,554,000.00	16.93
7	可转债	186,777,937.42	19.45
8	其他	-	-
	合计	1,108,212,560.42	115.41

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	600,000	60,828,000.00	6.33
2	1282193	12 鲁能源 MTN1	600,000	60,054,000.00	6.25
3	112093	11 亚迪 01	600,000	60,000,000.00	6.25
4	112028	11 冀能债	525,000	53,130,000.00	5.53
5	122080	11 康美债	500,000	51,550,000.00	5.37

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	-
3	应收股利	-
4	应收利息	14,749,762.08

5	应收申购款	1,589.67
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
	合计	15,001,351.75

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	110018	国电转债	50,767,833.30	5.29
2	113002	工行转债	45,476,077.50	4.74
3	110015	石化转债	29,973,000.00	3.12
4	113001	中行转债	15,380,894.40	1.60
5	125887	中鼎转债	9,532,264.69	0.99
6	110013	国投转债	4,647,645.00	0.48
7	125731	美丰转债	4,010,404.21	0.42
8	129031	巨轮转 2	3,221,790.00	0.34
9	125089	深机转债	964,068.32	0.10

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	300334	津膜科技	17,619,000.00	1.83	IPO 新股未上市

§ 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
本报告期初基金份额总额	1,239,987,073.88	14,080,628.00	3,520,157.00
本报告期基金总申购份额	2,825,028.01	-	-
减:本报告期基金总赎回份额	286,073,535.88	-	-
本报告期基金拆分变动份额	1,328,350.00	-1,062,680.00	-265,670.00
本报告期期末基金份额总额	958,066,916.01	13,017,948.00	3,254,487.00

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 7 月 18 日