

嘉实信用债券型证券投资基金

2014 年第 3 季度报告

2014 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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2014 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2014 年 10 月 21 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 2014 年 7 月 1 日起至 2014 年 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	嘉实信用债券	
基金主代码	070025	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2011 年 9 月 14 日	
报告期末基金份额总额	922,528,372.64 份	
投资目标	本基金在控制风险和保持资产流动性的基础上，追求长期稳定增值。	
投资策略	本基金将深刻的基本面研究、严谨的信用分析与积极主动的投资风格相结合，通过自上而下与自下而上的战略、战术运用，力争持续达到或超越业绩比较基准，为投资者长期稳定地保值增值。	
业绩比较基准	中国债券总指数收益率	
风险收益特征	本基金为债券型基金，其长期平均风险和预期收益率低于股票基金、混合基金，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	中国银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	嘉实信用债券 A	嘉实信用债券 C
下属两级基金的交易代码	070025	070026
报告期末下属两级基金的份额总额	572,727,919.43 份	349,800,453.21 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（2014年7月1日—2014年9月30日）	
	嘉实信用债券 A	嘉实信用债券 C
1. 本期已实现收益	10,223,235.28	4,561,180.66
2. 本期利润	15,372,013.09	6,294,347.46
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0302	0.0259
4. 期末基金资产净值	596,863,164.26	361,595,758.75
5. 期末基金份额净值	1.042	1.034

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）嘉实信用债券 A 收取认（申）购费，嘉实信用债券 C 不收取认（申）购费但计提销售服务费。（3）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，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

嘉实信用债券 A

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	2.96%	0.11%	1.62%	0.10%	1.34%	0.01%

嘉实信用债券 C

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	2.89%	0.11%	1.62%	0.10%	1.27%	0.01%

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

嘉实信用债券A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

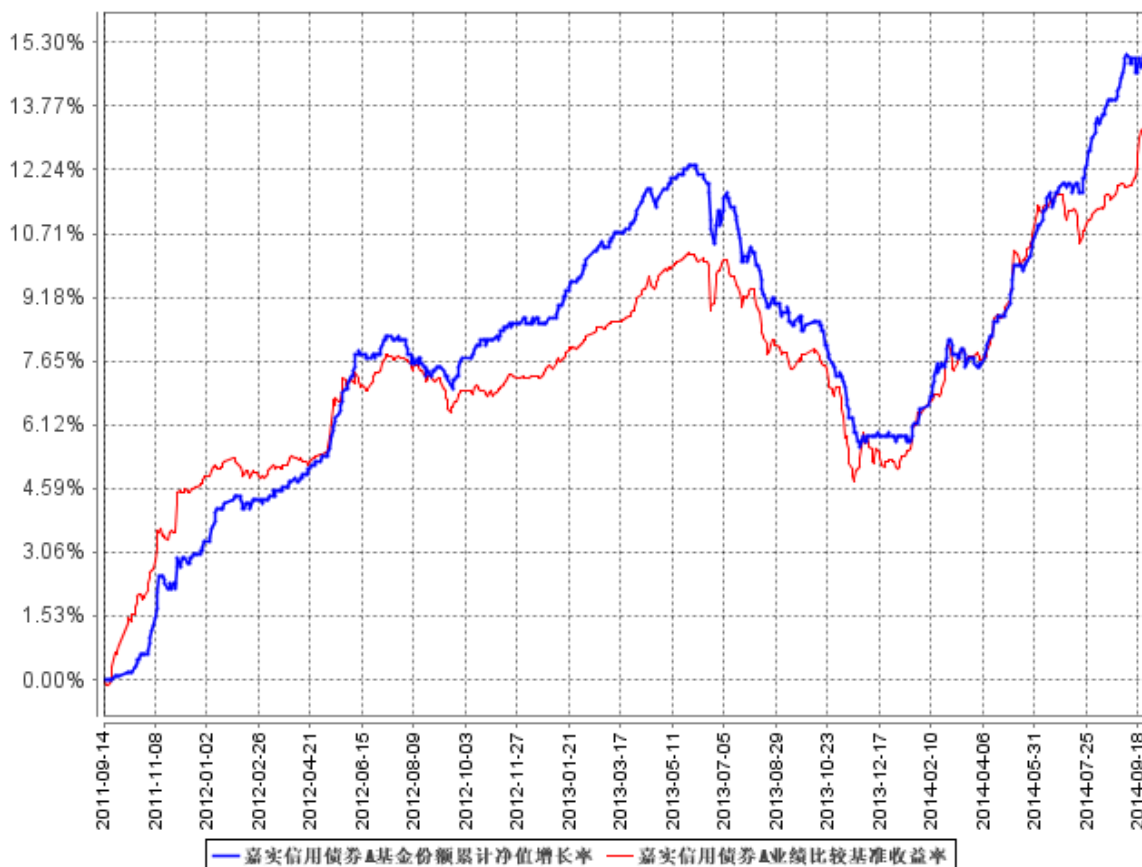


图 1: 嘉实信用债券 A 基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2011 年 9 月 14 日至 2014 年 9 月 30 日)

嘉实信用债券C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

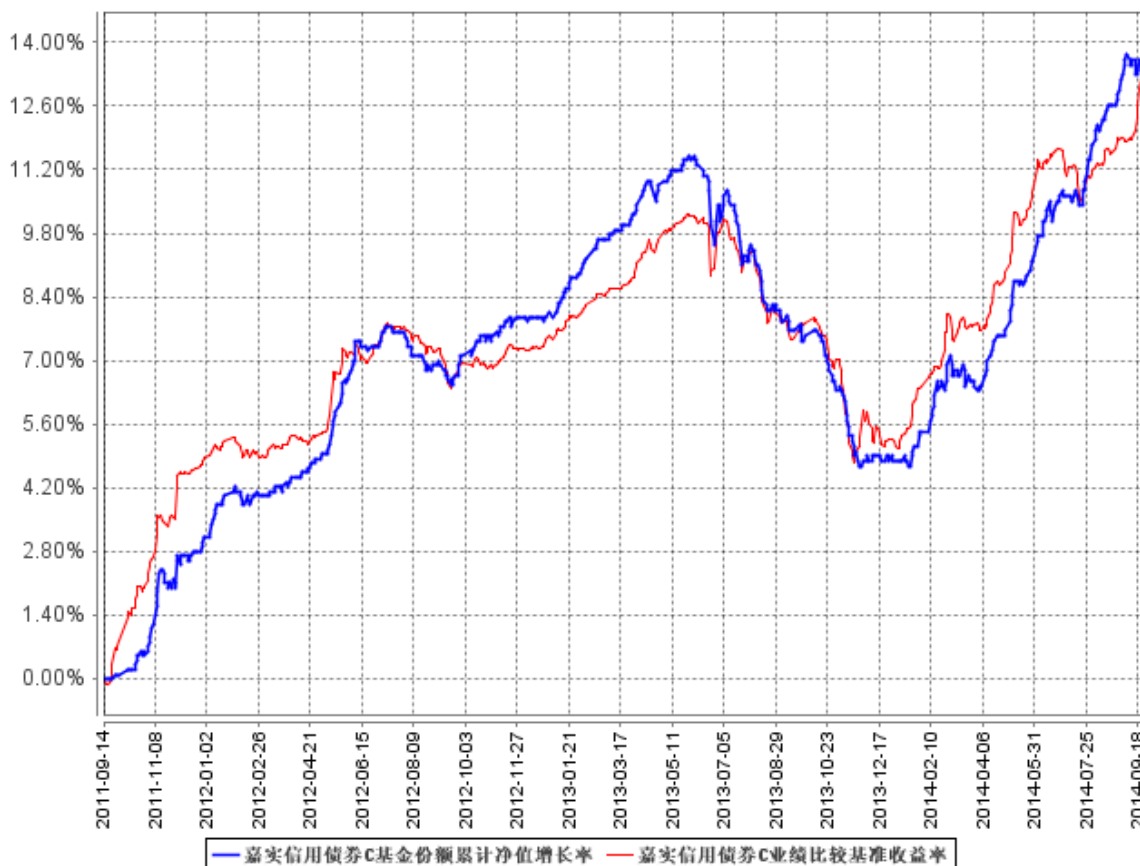


图 2: 嘉实信用债券 C 基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2011 年 9 月 14 日至 2014 年 9 月 30 日)

注 1: 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(十四(二)投资范围和(七)投资禁止行为与限制 2. 基金投资组合比例限制)的有关约定。

注 2: 2014 年 7 月 16 日, 本基金管理人发布《关于嘉实信用债券基金经理变更的公告》, 万晓西先生不再担任本基金基金经理。

§ 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		
胡永青	本基金基金经理, 嘉实增强	2014 年 3 月 28 日	-	11 年	曾任天安保险股份有限公司固定收益组合经理, 信诚基金管

	收益定期债券、嘉实丰益策略定期债券、嘉实元和基金经理				理有限公司投资经理，国泰基金管理有限公司固定收益部总监助理、基金经理。2013 年 11 月加入嘉实基金管理有限公司固定收益部。硕士研究生，具有基金从业资格。
万晓西	本基金基金经理，嘉实增强收益定期债券、嘉实丰益策略定期债券、嘉实宝 A/B、嘉实活期宝货币、嘉实活钱包货币、嘉实 3 个月理财债券基金经理，公司现金管理部负责人	2013 年 7 月 5 日	2014 年 7 月 16 日	14 年	曾任职于中国农业银行黑龙江省分行及深圳发展银行的国际业务部，南方基金固定收益部总监助理、首席宏观研究员、南方现金增利基金经理，第一创业证券资产管理总部固定收益总监、执行总经理，民生证券资产管理事业部总裁助理兼投资研究部总经理，2013 年 2 月加入嘉实基金管理有限公司，2013 年 12 月至今担任现金管理部负责人。经济学硕士，中国国籍。

注：(1) 基金经理任职日期、离任日期是指公司作出决定后公告之日；(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、《嘉实信用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，公司旗下所有投资组合参与交易所公开竞价交易中，同日反向交易成交较少的单

边交易量超过该证券当日成交量的 5%的，合计 2 次，均为旗下组合被动跟踪标的指数需要，与其他组合发生反向交易，不存在利益输送行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

报告期内，经济下滑速度超出市场预期，新一届政府在改革和增长之间做出了决断性的选择，顺应了经济发展规律，增强了市场对于中国长期转型的信心。短期经济下行压力加大，为了给改革创造较好的资金环境，货币政策持续宽松，降低全社会融资成本这项政治任务构成央行中短期的政策目标。

债券市场回顾：银行间市场流动性持续宽松，工业增加值和投资数据显著低于预期，机构对于货币政策进一步放松预期强烈，始于 6 月中以来的利率债收益率调整在 7 月末以来逐步得以扭转，并在 8 月中经济数据恶化以及央行公开市场操作引导下，再度出现一波下行行情；而信用债则在刚性配置需求下，走出了曲线收益率下行的持续行情，城投、企业债的信用利差创出历史新低。

季度初期，保持中低久期的中高等级信用债配置，适度降低杠杆，其后在 7 月中旬到 8 月末参与了一波长端利率债的波段行情，但出于对货币政策全面放松的谨慎心态，实现收益的时间点过早，错过了 9 月中旬这波下行。基于对经济继续下滑，融资性需求面临大幅滑坡的预期，投资性资产收益率下行可能会倒逼理财类产品收益率的下调，因此，9 月下旬组合再度增加部分中端金融债配置，同时维持对信用债的中高等级品种配置。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末嘉实信用债券 A 基金份额净值为 1.042 元，本报告期基金份额净值增长率为 2.96%；截至报告期末嘉实信用债券 C 基金份额净值为 1.034 元，本报告期基金份额净值增长率为 2.89%；同期业绩比较基准收益率为 1.62%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望未来，经济整体下滑态势将短期难以扭转，二季度我们预测的经济增速目标下调，改革力度和广度进一步深入这一图景实际已经提前逐步铺开，十八届四中全会即将讨论的主题“依法治国”以及后续财税、土地、户籍等制度改革如果能够渐次落实，我们有望看到企业经营效率的提升，改变规模扩张的粗放经营模式，从而降低无效的资金损耗，带来长期无风险收益率的下行；但本届政府选择何种路径来实现经济层面的改革，是“刮骨疗毒”还是“扬汤止沸”，还有待观察，不同的路径可能会带来对利率曲线的不同影响。

债券市场短期而言，利率债和信用债收益率尽管已经下行幅度巨大，但依旧有配置的价值，只是相对前三季度而言，幅度会略小；中期来看，刚性兑付的系统性风险依旧不能排除，这取决于政府采用何种方式来推进改革，同时，利率市场化的进程还会持续推进，结构性的利率波动在所难免，因此，更多地以自下而上角度参与信用债投资是较为理性的选择。

我们将按照绝对收益、稳定增值的思路，重点配置中高等级信用品种，控制久期，运用较高杠杆，做好流动性安排，适度地参与可转债投资，争取为持有人谋求长期稳定的正回报。

§ 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	-	-
	其中：股票	-	-
2	固定收益投资	1,375,681,903.34	93.83
	其中：债券	1,335,681,903.34	91.10
	资产支持证券	40,000,000.00	2.73
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
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	银行存款和结算备付金合计	19,196,570.16	1.31
7	其他资产	71,266,346.08	4.86
	合计	1,466,144,819.58	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

报告期末，本基金未持有股票。

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

报告期末，本基金未持有股票。

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	17,593,199.60	1.84
2	央行票据	-	-
3	金融债券	218,117,000.00	22.76
	其中：政策性金融债	218,117,000.00	22.76
4	企业债券	465,093,873.88	48.53

5	企业短期融资券	326,242,000.00	34.04
6	中期票据	179,567,000.00	18.73
7	可转债	129,068,829.86	13.47
8	其他	-	-
	合计	1,335,681,903.34	139.36

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	041454034	14 昆山经开 CP001	700,000	70,182,000.00	7.32
2	140203	14 国开 03	600,000	63,756,000.00	6.65
3	140428	14 农发 28	500,000	52,305,000.00	5.46
4	1282107	12 万华股 MTN1	500,000	50,600,000.00	5.28
5	041458049	14 中铝业 CP003	500,000	50,130,000.00	5.23

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

序号	证券代码	证券名称	数量（份）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	119027	侨城 05	400,000	40,000,000.00	4.17

注：报告期末，本基金仅持有上述 1 只资产支持证券。

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

报告期末，本基金未持有贵金属投资。

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

报告期末，本基金未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

报告期内，本基金未参与股指期货交易。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

报告期内，本基金未参与国债期货交易。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 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。

5.11.2 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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	34,288.28
2	应收证券清算款	42,970,764.71
3	应收股利	-
4	应收利息	26,559,978.66
5	应收申购款	1,701,314.43
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
	合计	71,266,346.08

5.11.4 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	110017	中海转债	42,594,330.00	4.44
2	110015	石化转债	21,806,000.00	2.28
3	110023	民生转债	18,712,000.00	1.95
4	128003	华天转债	8,188,980.00	0.85
5	110011	歌华转债	5,979,000.00	0.62
6	113002	工行转债	5,443,500.00	0.57
7	113005	平安转债	3,283,500.00	0.34

5.11.5 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，本基金未持有股票。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	嘉实信用债券 A	嘉实信用债券 C
报告期期初基金份额总额	458,083,513.24	240,463,834.69
报告期期间基金总申购份额	164,211,667.20	495,699,661.27
减：报告期期间基金总赎回份额	49,567,261.01	386,363,042.75
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	572,727,919.43	349,800,453.21

注：报告期期间基金总申购份额含转换入份额；基金总赎回份额含转换出份额。

§ 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

报告期内，基金管理人未运用固有资金申购、赎回或者买卖本基金的基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

报告期内，基金管理人未运用固有资金申购、赎回或者买卖本基金的基金份额。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

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

8.2 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

8.3 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
2014 年 10 月 24 日