

嘉实多利分级债券型证券投资基金

2014 年第 4 季度报告

2014 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：2015 年 1 月 22 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 2015 年 1 月 20 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 10 月 1 日起至 2014 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	164,421,957.03 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		
下属三级基金的基金简称	嘉实多利分级债券	多利优先	多利进取
下属三级基金的场内简称	嘉实多利	多利优先	多利进取
下属三级基金的交易代码	160718	150032	150033

报告期末下属三级基金的 份额总额	123,341,582.03 份	32,864,300.00 份	8,216,075.00 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（2014年10月1日—2014年12月31日）
1. 本期已实现收益	12,502,243.48
2. 本期利润	12,987,363.26
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0684
4. 期末基金资产净值	170,406,020.32
5. 期末基金份额净值	1.0364

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。

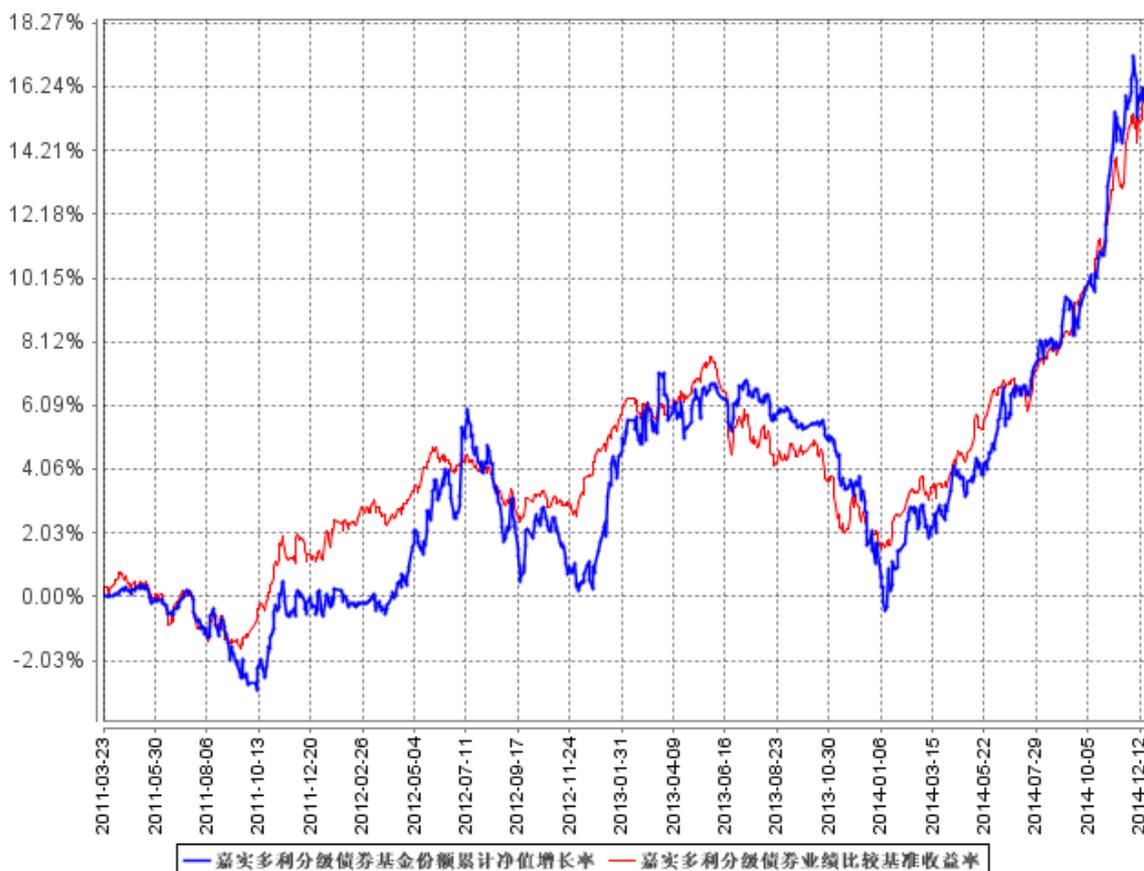
3.2 基金净值表现

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	6.99%	0.37%	6.82%	0.26%	0.17%	0.11%

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2014年12月31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	-	12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，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

进入 2014 年 4 季度，虽然前期经济已经持续回落较长时间，且资金面从年初开始持续高位回落，但最终经济的运行结果仍然不断低于预期。从工业增加值增速来看，在 9 月份达到 8.0% 的增速之后，10、11 月份开始出现大幅度下滑，增速分别下降至 7.7% 和 7.2%。从投资项来看，三项主要的投资大类（基建、地产、制造业）均持续回落。

通胀方面，受到内需低迷、外部大宗商品价格出现大幅下跌的影响，CPI、PPI 同样不断超预期走低。其中 PPI 同比增速 9 到 11 月份分别为 -1.80%、-2.24%、-2.69%，大幅低于之前的普遍预期。

货币政策方面，4 季度在前半段时间内，央行仍然总体表现出偏松的态势，包括 11 月份的降息政策。但进入 12 月份，央行的宽松态势有所收敛，市场利率也出现了较大幅度的波动。我们认为包括国内股市火爆，外围新兴市场动荡等因素，对短期的央行政策形成了一定程度的制约。

市场表现：整个四季度，债券市场出现先扬后抑的情况。前半段，受益于政策放松，以及基本面持续低迷，债市整体收益率继续走低，信用利差持续收窄。进入后半段，以降息时间作为一个关键窗口，债市整体出现一定的调整。我们理解，原因包括股市火爆带来的资金分流，降息靴子落地之后阶段性利好有所兑现，央行政策有所转变，以及监管机构政策对信用债以及短期市场情绪的影响等。与此同时，受益于对改革的良好预期及资产配置方向变化的改变，权益市场继续走出强势上涨行情，尤其是蓝筹股的启动，给市场注入了极强的信心，大量资金层层涌入股票市场，股票市场走出了背离基本面的牛市行情。

投资策略回顾：操作上，本基金基于绝对收益目标，继续坚持稳健投资风格，维持中性杠杆，根据权益和债券市场的变化，在这两大类属仓位上做了相应的调整。报告期内适当降低了杠杆比率，对包括政策性金融债券在内的利率债券进行了兑现收益的减持；对信用债适当降低久期，并坚持精选个券，以确保组合的较高的利率收入。同时，对权益和转债进行了波段操作，并在市场调整中实现了仓位和结构的调整。

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 1.0364 元；本报告期基金份额净值增长率为 6.99%，业绩比较基准收益率为 6.82%。

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 2015 年 1 季度，我们预计经济低迷情况仍将延续，包括企业的去杠杆、前期高利率的滞

后影响、地产投资的持续疲弱等等。不排除 1 季度即出现经济走势再次低于预期的可能性。在通胀方面，同比走势我们预计会逐渐筑底，但是并不会看到明显的回升，并不会构成对债市的利空。就货币政策而言，受制于股市扰动、外围市场动荡等影响，我们预计短期内央行政策仍然以被动平抑为主；但由于整体需求偏弱，因此资金水平较上年末仍然会有所回落。

基于上述判断，我们认为 2015 年 1 季度债市整体环境仍然偏正面，只是相较于 2014 年的大牛市而言可能会放缓步伐，票息收益将是组合主要的收益来源。与此同时，基于流动性总体不会收紧的判断及短期内投资人对改革良好预期仍将持续的判断，我们认为 1 季度股票市场仍将持续上涨。但随着两会的召开和改革的逐步深入，改革的阵痛我们无可回避，因此随着权益市场的上涨，股债资产的阶段性风险收益配比将出现变化，股票市场可能出现调整，而债券市场存在阶段性交易机会。

基于以上判断，2015 年 1 季度本基金将以绝对收益目标为前提，在保持一份清醒下维持权益类资产的较高仓位，随着市场的不断推高，择机逐步降低组合包括转债在内的权益仓位，兑现部分收益，逐步精选滞长或超跌的优质成长个券、个股。同时，坚持持有优质中短期中等信用个券，以期获得稳定的利息收入。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§ 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	33,421,181.89	14.44
	其中：股票	33,421,181.89	14.44
2	固定收益投资	184,129,632.05	79.58
	其中：债券	184,129,632.05	79.58
	资产支持证券	-	-
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	8,307,679.43	3.59
7	其他资产	5,529,501.81	2.39
	合计	231,387,995.18	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	采矿业	-	-
C	制造业	16,061,911.60	9.43
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	979,422.00	0.57
E	建筑业	929,656.00	0.55
F	批发和零售业	6,010,448.70	3.53
G	交通运输、仓储和邮政业	834,498.00	0.49
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,544,313.59	1.49
J	金融业	4,987,824.00	2.93
K	房地产业	1,073,108.00	0.63
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	33,421,181.89	19.61

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	600037	歌华有线	175,591	2,544,313.59	1.49
2	000028	国药一致	48,137	2,297,579.01	1.35
3	600030	中信证券	64,700	2,193,330.00	1.29
4	600276	恒瑞医药	54,300	2,035,164.00	1.19
5	600535	天士力	47,600	1,956,360.00	1.15
6	000963	华东医药	37,115	1,952,620.15	1.15
7	600079	人福医药	74,600	1,913,490.00	1.12
8	600085	同仁堂	83,580	1,874,699.40	1.10
9	601633	长城汽车	45,000	1,869,750.00	1.10
10	600594	益佰制药	55,100	1,838,687.00	1.08

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	12,000,000.00	7.04
	其中：政策性金融债	12,000,000.00	7.04
4	企业债券	146,738,054.32	86.11
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	10,151,000.00	5.96
7	可转债	15,240,577.73	8.94
8	其他	-	-
	合计	184,129,632.05	108.05

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	1180087	11 彬煤债	300,000	30,081,000.00	17.65
2	112129	12 华锦债	228,920	21,747,628.92	12.76
3	122076	11 康恩贝	200,000	20,260,000.00	11.89
4	112031	11 晨鸣债	180,000	18,180,000.00	10.67
5	122094	11 海正债	160,000	16,080,000.00	9.44

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

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	61,784.91
2	应收证券清算款	1,708,446.27
3	应收股利	-
4	应收利息	3,563,015.49
5	应收申购款	196,255.14
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
	合计	5,529,501.81

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	110020	南山转债	4,005,410.90	2.35
2	113001	中行转债	2,505,440.00	1.47
3	110022	同仁转债	1,820,127.60	1.07
4	125089	深机转债	485,829.43	0.29

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
报告期期初基金份额总额	145,025,443.51	52,705,796.00	13,176,449.00
报告期期间基金总申购份额	13,666,197.67	-	-
减：报告期期间基金总赎回份额	60,151,929.15	-	-
报告期期间基金拆分变动份额	24,801,870.00	-19,841,496.00	-4,960,374.00
报告期末基金份额总额	123,341,582.03	32,864,300.00	8,216,075.00

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 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。

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
2015 年 1 月 22 日