

嘉实新兴市场双币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：中国工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。

基金托管人中国工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

2.1 基金基本情况

基金简称	嘉实新兴市场双币分级债券
基金主代码	000340
基金运作方式	契约型
基金合同生效日	2013 年 11 月 26 日
报告期末基金份额总额	557,167,013.31 份
投资目标	本基金在审慎的投资管理和风险控制下，力争总回报最大化，以谋求长期保值增。
投资策略	本基金通过研究全球新兴市场经济运行趋势，深入分析不同国家和地区财政及货币政策对经济运行的影响，结合对中长期利率走势、通货膨胀及各类债券的收益率、波动性的预期，自上而下地决定债券组合久期，对投资组合类属资产的比例进行最优化配置和动态调整。
业绩比较基准	同期人民币一年期定期存款利率+1%
风险收益特征	本基金为债券型基金，主要投资于新兴市场的各类债券，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。本基金经过基金份额分级后，嘉实新兴市场 A 份额具有低风险、收益相对稳定的特征；嘉实新兴市场 B 份额具有较高风险、较高预期收益的特征。
基金管理人	嘉实基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司
境外资产托管人	英文名称：The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited 中文名称：香港上海汇丰银行有限公司

下属二级基金的基金简称	嘉实新兴市场 A	嘉实新兴市场 B
下属二级基金的交易代码	000341	000342
报告期末下属二级基金的份额总额	96,051,329.55 份	461,115,683.76 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	23,687,314.30
2. 本期利润	-17,794,077.72
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0178
4. 期末基金资产净值	1,095,884,242.43
5. 期末基金份额净值	1.045

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）期末基金份额净值为两类份额合并计算的结果，其中美元份额按照期末中国人民银行公布的人民币兑美元汇率中间价折算。（4）嘉实新兴市场双币分级债券型证券投资基金分级运作期内，嘉实新兴市场 A 份额以美元计价并在嘉实新兴市场 A 份额的开放日进行申购、赎回，嘉实新兴市场 B 份额以人民币计价，在分级运作期内封闭运作，不开放申购或赎回。

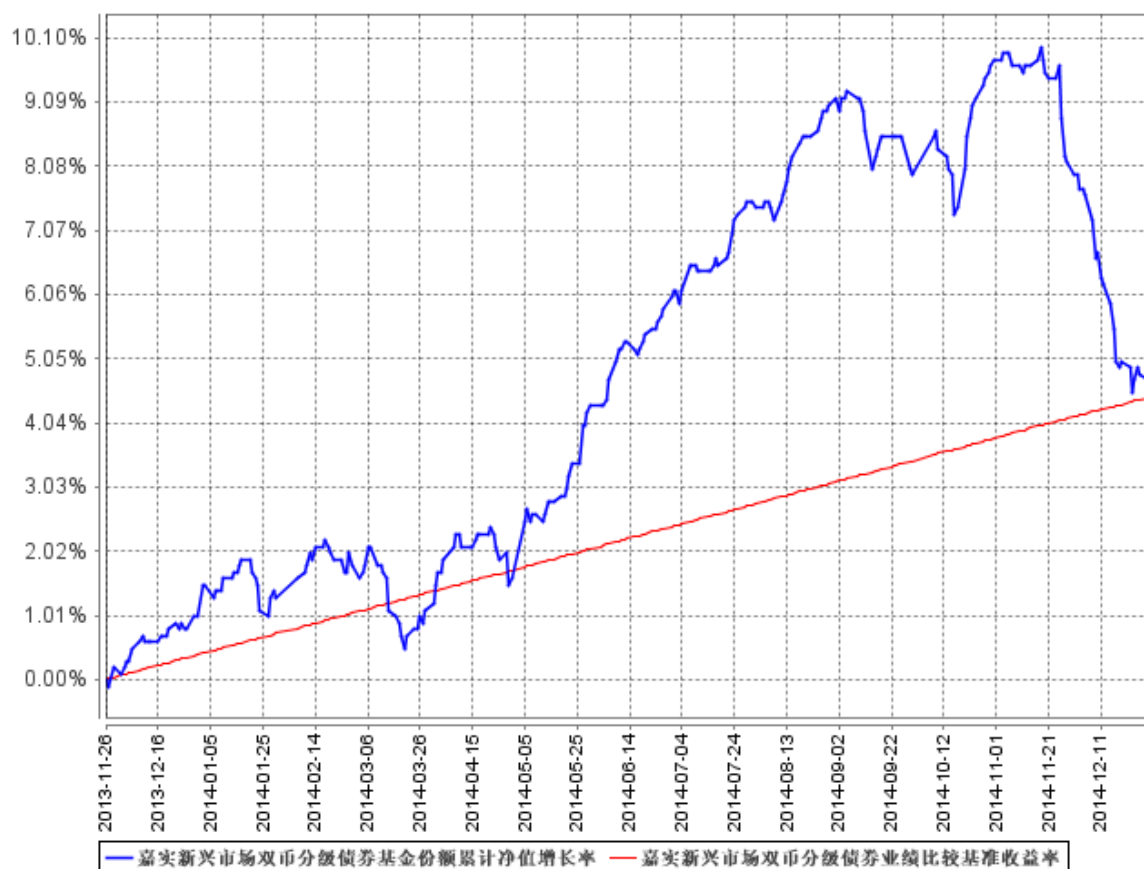
3.2 基金净值表现

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	-2.52%	0.26%	0.99%	0.01%	-3.51%	0.25%

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

嘉实新兴市场双币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：嘉实新兴市场双币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

(2013 年 11 月 26 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“第十五部分（二）投资范围和（四）投资限制”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		
关子宏	本基金基金经理	2013 年 11 月 26 日	-	14 年	经济学硕士，特许金融分析师，在 2012 年 1 月加入嘉实基金管理有限公司，现就任于嘉实基金固定收益部并兼任嘉实

					国际固定收益投资总监。关先生在亚洲固定收益、美元信用债、全球债券组合和外汇投资方面具有超过 12 年的经验，曾就职于霸菱资产管理（亚洲）有限公司担任亚洲债券投资总监，瑞士信贷资产管理有限公司（新加坡及北京）的亚洲固定收益及外汇部董事，保诚资产管理（新加坡）有限公司的亚洲固定收益投资董事和首域投资（香港）有限公司的基金经理等职务。
--	--	--	--	--	---

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 报告期内本基金运作合规守信情况说明

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、《嘉实新兴市场双币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

因为担忧关于全球经济增长放缓和走低的油价，负面的市场情绪从九月延续到了第四季度。另一方面，欧洲央行颁布了更多的支持政策，中国政策变得更宽松，及日本央行意外增加了货币刺激政策为新兴市场债券提供了支持。

中国宏观经济数据显示，在 10 月经济增长稍微改善之后，11 月经济继续放缓。CPI 两月都维持在 1.6% 的水平。在 10 月政府宣布了刺激消费和地产需求的政策，后续又在 11 月下调存款 (25 基点) 及贷款 (40 基点) 利率，我们认为降息将稳定增长，引导贷款利率下降，支持物业销售。鉴于政府的持续宽松政策 (如在 12 月又将同业存款纳入分母，暂不缴存款准备金)，我们认为第四季整体商业和经济增长会有所改善。

第四季度，HEMBF 下降 3.78%。受石油价格和俄罗斯卢布大幅贬值等地缘政治因素影响，中国数据虽然疲弱，但从一系列的政策宽松措施（房地产板块松绑限购令、第二住房抵押贷款要求降低、人民银行降息、取消银行存贷比的限制）看到中央政府支持经济发展的强大信心。今年中国政策放松力度在下半年非常明显，加上第四季度市场已经往下调整了相当多，这为明年第一季度的债券市场带来相当好的机会。

我们在四季度跑赢大市，主要得益于我们对公司永续债的增持。我们还在十月美金高收益债抛售时，在底部增持了一些高收益房地产债券，因为我们认为 9 月 30 日宣布的二套房的房贷宽松政策会进一步释放被压抑的买房需求，进而促进年末的销售。市场果然在十月销售数据公布及 11 月 21 日人民银行宣布降息后有一个强劲反弹，我们在反弹后减少了一些仓位，取得了满意的利润，现在预期 2015 年一月一级市场将有新的债券供应。

在银行业方面，中国银行的新型债券估值比其他亚洲高收益企业债更有吸引力，这些中国国有银行资产质量高，又得到政府大力支持。我们预计这些银行会在 2015 年第一季度发行新的债券来取代旧的次级债来达到监管的资本要求。

在拉美市场，大多数拉美国家是大宗商品净出口国，而大宗商品价格不断下跌已经损害到了拉美地区的经济增长。这一季度我们不断减少拉美石油出口商的持仓。而受压于低油价和因美元走强而导致下跌的新兴市场货币，我们减少了中国工业类，印度和印尼的高息债券。

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 1.045 元；本报告期基金份额净值增长率为 -2.52%，业绩比较基准收益率为 0.99%。

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，欧洲及日本的量宽，全球经济增长回稳及通胀偏低等因素，会持续支持市场对债券的需求。美国 10 年期国债的收益率在未来一段时间会维持在 3% 以下（现在是 2.3%），而美国加息最快也要 2015 年下半年才开始，加息的幅度及速度也会较市场预测温和，这对于固定收益资产有利。

相对其他地区，亚洲的基本面较好、基金流向偏好亚洲、中国债券。亚洲也受益于来自本地投资者的支持，大宗商品价格走低也为新兴市场国家的央行提供了一些宽松政策的空间，来支持新兴市场国家利率及经济增长。

预期的美联储加息对亚洲的影响将小于对拉丁美洲，亚洲的基本面相比 EMEA 的新兴国家也更好。我们还注意到，只有四个新兴市场国家增长可能高于现在水平，而它们都在亚洲：有改革期望的印度（6.0%）和印度尼西亚（5.1%），受益于美国经济复苏的韩国（3.7%）和台湾（3.7%）。

中国境内债券市场收益率下降及企业在境内市场增加发债会减低中国高息企业在美元债市场和海外点心债的供应，这有利于中国美元债和海外点心债的表现。中国美元高息企业债的收益率，尤其是房地产板块，在全球新兴市场中还是偏高，未来一段时间有最少 50bps 的下降空间。而中央推出的政治和财政改革，加快结构化和国有企业改革。长期来看将有效提高司法系统的独立性和改善营商环境，以及改善地方政府的财政状况。

在其他亚洲地区，我们将继续关注印度和印尼的美元高收益债，原因是基本面改善，有限的供给和政府对外汇波动的关注。印度相对价格比较贵，但我们会选择性的参与有价值和高质量的债券。印尼政府宣布了新政策要求企业去对冲外汇风险，同时要求高收益债发行公司保持适当流通性。今年只有 10 亿的发行量（主要是 B 级发行人），与去年 24 亿相比下降了 58%。这两者之间，我们对印度比对印尼更乐观，因为油价下跌将有利于印度，印度新政府将更多的控制议会。

在拉美市场，拉美经济发展放缓，通货膨胀仍然很高。最大的债券市场巴西，在大选后表现不尽人意。市场不看好连任总统会采取改革，对于经济发展态度悲观。相对巴西，第二大债券国家墨西哥进行经济改革，经济发展不断改善。对于拉美市场的投资，我们认为巴西的经济会进一步恶化，政治上的不确定因素仍然很高。墨西哥的经济相对较好，但是债券估值比较贵。我们会投资最近被卖空但有相对价值的投资级别债券，主要关注与大宗商品关联较少或对国家有着战略重要性的国有企业。

在其他新兴市场，除了俄罗斯，土耳其是在欧洲新兴国家 BBB-评级中其中一个估值最吸引的国家。我们预计土耳其将通过经济改革，令其通胀压力减少，政府拥有比邻国更强的财政收支，国家财政赤字减少，从而提升国家的基本面。我们尤其看好土耳其银行业的资本债，认为此类债券收

益率较高，也会在经济改革中直接受益。

在资产配置方面，我们认为公司永续债提供较高的持有收益率，并有着更高的信用质量。我们选择结构好，有着高利率重设及相对高级债券更有价值的永续债，包括银行类债券。我们还偏好战略性国有企业的高级别债券，它们有可能从国有企业改革中获益。特别是离岸人民币的高级别债券，因为它们比其他 G3 国家的债券有着更高的持有收益率。此外，因为宽松政策及影子银行扩张放慢，年初至今在岸债券的收益率整体已下降了 75-150 个基点，供应和收益率减少将为离岸人民币债券市场提供支持。

我们相信，明年人民币的走势会受到非中国因素影响多一点，例如石油价格和新兴国家市场的走势。但基于今年离岸人民币兑美元汇率已下调 2.6%，明年上半年再大幅下调的机会很少。我们预计，石油价格和新兴市场有机会在下半年反弹，离岸人民币兑美元汇率也会随市场情绪回暖而反弹，预计年末会回到 6.0-6.1 范围。在新兴市场里，离岸人民币兑美元较其他货币来说更加稳定。

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（人民币元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	-	-
	其中：普通股	-	-
	优先股	-	-
	存托凭证	-	-
	房地产信托凭证	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,035,572,156.39	94.33
	其中：债券	1,035,572,156.39	94.33
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-1,877,034.34	-0.17
	其中：远期	-1,957,333.09	-0.18
	期货	80,298.75	0.01
	期权	-	-
	权证	-	-
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	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	39,614,350.17	3.61
8	其他资产	24,507,634.72	2.23
	合计	1,097,817,106.94	100.00

5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

报告期末，本基金未持有股票及存托凭证。

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

报告期末，本基金未持有股票及存托凭证。

5.4 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及存托凭证投资明细

报告期末，本基金未持有股票及存托凭证。

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

债券信用等级	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
AA-	29,676,000.00	2.71
A+	20,118,000.00	1.84
A-	18,948,076.70	1.73
BBB+	60,682,260.68	5.54
BBB	38,183,472.61	3.48
BBB-	154,027,116.56	14.06
BB+	11,100,484.02	1.01
BB	138,226,350.76	12.61
BB-	107,025,432.07	9.77
B+	248,302,025.05	22.66
B	169,659,988.76	15.48
B-	39,622,949.18	3.62

注：本基金持有的债券主要采用国际权威评级机构（标普、穆迪）提供的债券信用评级信息，上述机构未提供评级信息的债券采用内部评级。

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（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
1	019013	10 国债 13	30,000,000	29,676,000.00	2.71

2	XS0836465608	CITIC PACIFIC LIMITED	24,476,000	28,378,942.96	2.59
3	USY7145PCN60	PTT EXPLOR PRODUCT PCL	23,558,150	23,463,917.40	2.14
4	019414	14 国债 14	20,000,000	20,118,000.00	1.84
5	HK0000203254	CHINA CITY CONSTRUCT INT	20,000,000	19,944,800.00	1.82

注 1：本表所使用的证券代码为彭博代码；

注 2：数量列示债券面值，以外币计价的债券面值按照期末中国人民银行公布的人民币兑外币汇率中间价折算为人民币。

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。

5.8 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金融衍生品投资明细

序号	衍生品类别	衍生品名称	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	远期投资	外汇远期(美元兑人民币)	1,006,950.00	0.09
2	远期投资	外汇远期(澳元兑美元)	333,638.48	0.03
3	远期投资	外汇远期(欧元兑美元)	196,278.43	0.02
4	国债期货投资	US 5Y TNOTE future Mar 15	78,876.72	0.01
5	外汇期货投资	USD/CNH future Jan 15	21,500.00	0.00

5.9 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基金投资明细

报告期末，本基金未持有基金。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 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。

5.10.2 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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额(人民币元)
1	存出保证金	4,064,250.68
2	应收证券清算款	-

3	应收股利	-
4	应收利息	20,443,384.04
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
	合计	24,507,634.72

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

报告期末，本基金未持有处于转股期的可转换债券。

5.10.5 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，本基金未持有股票及存托凭证。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	嘉实新兴市场 A	嘉实新兴市场 B
报告期期初基金份额总额	83,107,731.87	461,115,683.76
报告期期间基金总申购份额	24,358,656.42	-
减：报告期期间基金总赎回份额	12,588,130.02	-
报告期期间基金拆分变动份额	1,173,071.28	-
报告期期末基金份额总额	96,051,329.55	461,115,683.76

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

	嘉实新兴市场 A	嘉实新兴市场 B
报告期期初管理人持有的本基金份额	73,405.75	-
报告期期间买入/申购总份额	1,036.13	-
报告期期间卖出/赎回总份额	0.00	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	74,441.88	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.08	-

注：报告期内买入/申购总份额为本基金份额折算增加管理人持有本基金份额 1,036.13 份。

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《关于核准嘉实新兴市场双币分级债券型证券投资基金募集的批复》；
- (2) 《嘉实新兴市场双币分级债券型证券投资基金基金合同》；
- (3) 《嘉实新兴市场双币分级债券型证券投资基金招募说明书》；
- (4) 《嘉实新兴市场双币分级债券型证券投资基金托管协议》；
- (5) 基金管理人业务资格批件、营业执照；
- (6) 报告期内嘉实新兴市场双币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