

嘉实多利分级债券型证券投资基金 2015 年第 1 季度报告

2015 年 3 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 4 月 21 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 4 月 17 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 2015 年 1 月 1 日起至 2015 年 3 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	155,399,359.19 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		
下属分级基金的基金简称	嘉实多利分级债券	多利优先	多利进取

下属分级基金的场内简称	嘉实多利	多利优先	多利进取
下属分级基金的交易代码	160718	150032	150033
报告期末下属分级基金的份额总额	121,505,714.19 份	27,114,916.00 份	6,778,729.00 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（2015年1月1日—2015年3月31日）
1. 本期已实现收益	5,119,197.63
2. 本期利润	9,524,123.56
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0614
4. 期末基金资产净值	155,261,900.30
5. 期末基金份额净值	0.9991

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。

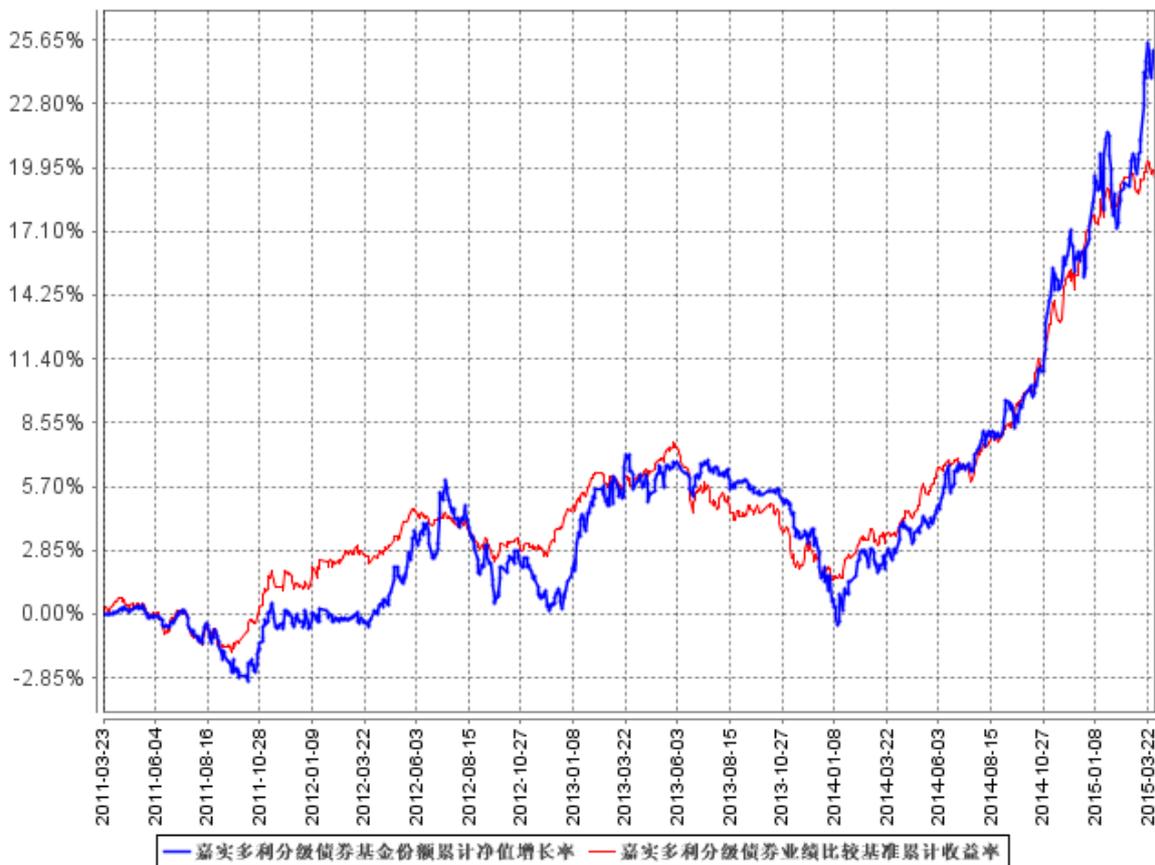
3.2 基金净值表现

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	5.92%	0.59%	1.76%	0.21%	4.16%	0.38%

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



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 3 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，权益市场震荡走强，到一季度末主要股票指数创新高，主要为资金和政策驱动；债券市场先扬后抑，前两个月债券收益率持续下行，一方面对经济弱势有充分预期，另一方面货币宽松预期支撑了债券牛市持续，而 3 月份债券市场出现调整，收益率基本回到年初水平。

经济基本面方面：

一季度经济低位开局，甚至比市场原来预期的还要弱，1-2 月规模以上工业增加值同比增速为 6.8%，较去年 12 月回落 1.1 个百分点，较去年全年回落 1.5 个百分点，是 2008 年次贷危机以来的最低值，显著低于市场预期的 7.9%。若以此推算，GDP 增速仅为 6%左右。1-2 月份全国固定资产投资（不含农户）34477 亿元，同比名义增长 13.9%，较去年全年回落 1.8 个百分点，与市场预期持平。其中民间固定资产投资 21915 亿元，同比名义增长 14.7%，直降 3.4 个百分点，跌幅远超整体。而社会消费品零售总额 47993 亿元，同比名义增长 10.7%，较去年 12 月份回落 1.2 个百分点，较去年全年回落 1.3 个百分点。

前两个月通胀数据也超预期下行，整个一季度通胀数据受原油和大宗商品价格下跌的影响，持续处于低位。1 月份 CPI 同比仅 0.8%，大幅低于市场预期，创下 2009 年 11 月以来的最低值；1 月 PPI 同比为-4.3%，低于市场-3.6%的预期，百城房价环为 0.21%。在 1 月通胀数据公布后，市场开始担忧中国经济通缩的风险。2 月份 CPI 有所回升，但 PPI 仍继续下行。将 1-2 月合并计算，CPI 为 1.1%，核心 CPI 为 1.4%，PPI 为-4.6%，仍为 2009 年以来的较低水平，通缩压力仍在。

经济数据公布前后，政府对于经济下行压力的担忧明显上升，由此引发了政策放松，主要体现在财政基建和信贷金融数据上，以及 3 月末的房地产政策放松。1-2 月财政支出累计增长 10.5%，较上年同期大幅回升 5 个百分点，其中中央财政支出大幅增长 21.4%，较 2014 年全年 10.2%的增速大幅提高 10 个百分点，比上年同期提高 16.6 个百分点。信贷和 M2 数据反弹超市场预期，1-2 月企业信贷投放创历史峰值，新增中长期贷款总量较 2014 年同期增长 4000 亿，M2 增速从 10.8%回升至 12.5%，高于政策目标。

为配合财政政策和稳定 2 月份春节前后的资金面，央行于 2 月 4 日和 2 月 28 日分别采取了降准和降息行动，在时间点上都略早于我方和多数市场方的预测，在力度上降准 50bp，降息 25bp，基本符合预期。

市场表现：

一季度债券市场走势依然为先扬后抑。

1-2 月份受经济数据预期差、央行降准降息预期、债券供给少等三个因素的影响，债券市场

延续了 14 年四季度的走牛趋势，中长期利率债收益率甚至创下了近三年的新低，10 年期国债最低达到 3.35%，接近 12 年以来 3.24% 的低点，10 年期国开债最低到 3.66%，创 12 年以来新低，接近 10 年 3.54% 低点。信用利差也回到了过去三年的低位，主要是企业债和公司债发行大幅减少所致，市场对于信用风险的担忧并没有因为经济下行而增加，甚至期间爆出一些小的信用事件，也未能真正引发信用利差的调整。

但自 2 月底开始，以一级市场利率债（国债和金融债）招标上行为标志，债券市场开始了调整，3 月份期间虽然也有短暂的下行修复，但趋势上来看，整个 3 月份债券市场均为收益率曲线陡峭化上行的趋势。引发调整的因素主要有如下几个：

一是经济走弱已在预期中，且经济越是疲软，政策刺激的预期越强，由此出现在 3 月份公布 1-2 月份重要经济数据，以及财政投放数据之后，债券调整明显。

二是两会期间财政部提出了今年 1 万亿地方政府债替换部分 15 年到期的地方债务，并在 3 月下旬江苏省作为首发省份公布了发行计划，这部分增量地方政府债将大幅增加 15 年度利率债的供给，由于发行方式不确定，是否全部由市场来承接未明确，利率债供求是否面临巨大转变，种种不确定性，导致了利率债的加速调整。

三是 3 月下旬房地产放松政策出台，加剧了市场的恐慌，整个债券市场再次显著调整。央行和财政部分别发文调整二套房首付比例和二手房交易税费，旨在刺激房地产需求回升，从而稳住房地产投资和整个经济。这是继 1-2 月份基建和重大项目等财政投资放松之后的又一刺激经济政策。

上述几个因素导致债券市场在 1 个月内大幅调整，10 年期国债从低点上行了 30bp 至 3.65%，10 年期国开债最高上行了 51bp 至 4.27%。

信用债则同样在 3 月份出现调整，5 年期 AAA 企业债从低点 4.22% 最高上行了 70bp 至 4.92%，3 年期 AA 企业债则从 5.25% 上行到 5.75%，上行了 50bp，信用债相对于国债利差普遍上行了 20-30bp，但仍未回到过去 5 年中值以上。

权益市场则震荡走强，主要股指均创出新高。一季度股票市场有过短暂的调整，主要受新股发行期间资金面紧张和监管层对于两融等业务的监管和风险提示的影响，但总体趋势上为上涨，主板市场中，非银金融、与一带一路相关的板块，如基建、建材，以及房地产、材料等板块均走势较强。而中小板和创业板则更活跃，与互联网相关的大 TMT 和一些传统企业转型涉及互联网的公司均出现了大幅上涨，创业板屡创新高。

转债市场走势则相对较弱，由于正股上涨使得包括中行、工行、平安、国电、南山等一大批转债触发赎回并退市，使得转债市场规模大幅下降，存量券中还未进入转股期的个券则随着投资

者的风险偏好变化，经历了估值的大幅抬升和回落的变化。整体来说一季度转债市场明显落后于股票指数。

投资策略回顾：

操作上，本基金一季度维持稳健投资原则，以绝对收益为目标，杠杆在 110-140% 区间波动，仓位变动主要体现在权益资产和阶段性利率债。整个一季度组合在债券资产上以持有中等级信用债为主，获取票息，期间适当参与了利率债的波段操作。

一季度主要操作在权益市场，股票维持较高仓位，主要以相对稳健的蓝筹板块和医药板块为主，以及部分转债转股的个股。转债则进行了波段操作，在二月份有所减持，三月份增持了部分调整较充分的个券。

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 0.9991 元；本报告期基金份额净值增长率为 5.92%，业绩比较基准收益率为 1.76%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

宏观经济展望

展望 2 季度，我们认为经济可能出现阶段性企稳的走势，GDP 同比增速有望出现回升。支持的因素包括，近期基建政策已经有发力的迹象，我们预计未来基建增速会有所回升。地产投资随着前期销量的上升也有望成为下阶段的投资动力。同时前期持续宽松的货币政策，其效果也会逐步显现。

通胀方面，我们预计由于前期经济持续走弱，以及大宗商品价格持续低迷，因此虽然 2 季度 CPI、PPI 指标具有较高的基数因素，但我们预计整体仍然会维持较低位运行。

货币政策方面，我们看到去年末开始管理层政策已经呈现逐步宽松的态势，我们预计这一态势在今年仍然会得以延续。

市场展望

在经济基本面低位稳定的背景下，前期对于债市的各种利好因素逐渐减少。同时，投资者对于货币政策的宽松，已经由对债市的推动作用开始转移到对经济的刺激作用。总体上来看，前期推动债市走强的基本面、政策面因素的作用都在边际递减，但是因为我们判断各项基本面数据并不会大幅走高，因此对债市的最终作用可能是中性，未来预计长端国债将呈现箱体震荡走势。

同时，我们认为随着经济前期不断下台阶，企业去杠杆行为加剧，未来信用风险事件的暴露仍然是大的趋势，因此部分行业低等级信用债仍然是需要高度警惕的风险区域。

二季度本基金操作上将逐步趋于谨慎，股票市场继续大涨之后，将减持包括股票和转债在内的权益仓位，锁定上半年收益。对于债券资产，本基金二季度会密切关注利率债的投资机会，经过 3 月份这一轮的调整之后，利率债重新回到投资价值区间，但还需考虑后续潜在的稳增长政策对于债市市场的影响，以及经济是否能期望。信用债方面则计划减持部分低等级债券，替换为收益率上行后的中高等级债券，信用债总体策略上仍以票息策略为主。

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	30,604,706.18	13.22
	其中：股票	30,604,706.18	13.22
2	固定收益投资	185,775,516.50	80.27
	其中：债券	185,775,516.50	80.27
	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	7,946,275.09	3.43
7	其他资产	7,112,788.68	3.07
	合计	231,439,286.45	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	3,118,248.00	2.01
C	制造业	9,129,794.83	5.88
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	1,882,254.78	1.21
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,026,899.18	1.31

J	金融业	11,451,499.39	7.38
K	房地产业	2,996,010.00	1.93
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	30,604,706.18	19.71

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	601688	华泰证券	75,819	2,282,910.09	1.47
2	601988	中国银行	466,079	2,041,426.02	1.31
3	600037	歌华有线	75,546	2,026,899.18	1.31
4	600225	天津松江	229,000	1,999,170.00	1.29
5	600875	东方电气	88,469	1,917,123.23	1.23
6	000028	国药一致	31,158	1,882,254.78	1.21
7	603993	洛阳钼业	125,600	1,706,904.00	1.10
8	000783	长江证券	98,701	1,567,371.88	1.01
9	600150	中国船舶	34,600	1,557,692.00	1.00
10	600030	中信证券	47,000	1,542,540.00	0.99

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	10,000,000.00	6.44
	其中：政策性金融债	10,000,000.00	6.44
4	企业债券	143,556,917.20	92.46
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	10,236,000.00	6.59
7	可转债	21,982,599.30	14.16
8	其他	-	-
	合计	185,775,516.50	119.65

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	30,354,000.00	19.55
2	112129	ST 华锦债	228,920	21,383,417.20	13.77
3	122076	11 康恩贝	200,000	20,082,000.00	12.93
4	112031	11 晨鸣债	180,000	18,257,400.00	11.76
5	122094	11 海正债	160,000	16,268,800.00	10.48

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	82,460.61
2	应收证券清算款	1,170,037.58
3	应收股利	-
4	应收利息	5,363,571.37
5	应收申购款	496,719.12

6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
	合计	7,112,788.68

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	110023	民生转债	8,764,689.50	5.65
2	113007	吉视转债	2,215,178.70	1.43

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	123,341,582.03	32,864,300.00	8,216,075.00
报告期期间基金总申购份额	22,294,752.62	-	-
减：报告期期间基金总赎回份额	31,317,350.46	-	-
报告期期间基金拆分变动份额	7,186,730.00	-5,749,384.00	-1,437,346.00
报告期期末基金份额总额	121,505,714.19	27,114,916.00	6,778,729.00

注：报告期期间基金总申购份额包含年度折算增加份额；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 4 月 21 日