

嘉实多利分级债券型证券投资基金 2015 年第 2 季度报告

2015 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：2015 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 2015 年 7 月 15 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 4 月 1 日起至 2015 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		
交易代码	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	123,790,363.02 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	96,805,928.02 份	21,587,548.00 份	5,396,887.00 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 4 月 1 日 — 2015 年 6 月 30 日）
1. 本期已实现收益	12,898,174.08
2. 本期利润	7,175,100.82
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0509
4. 期末基金资产净值	129,019,533.85
5. 期末基金份额净值	1.0422

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。

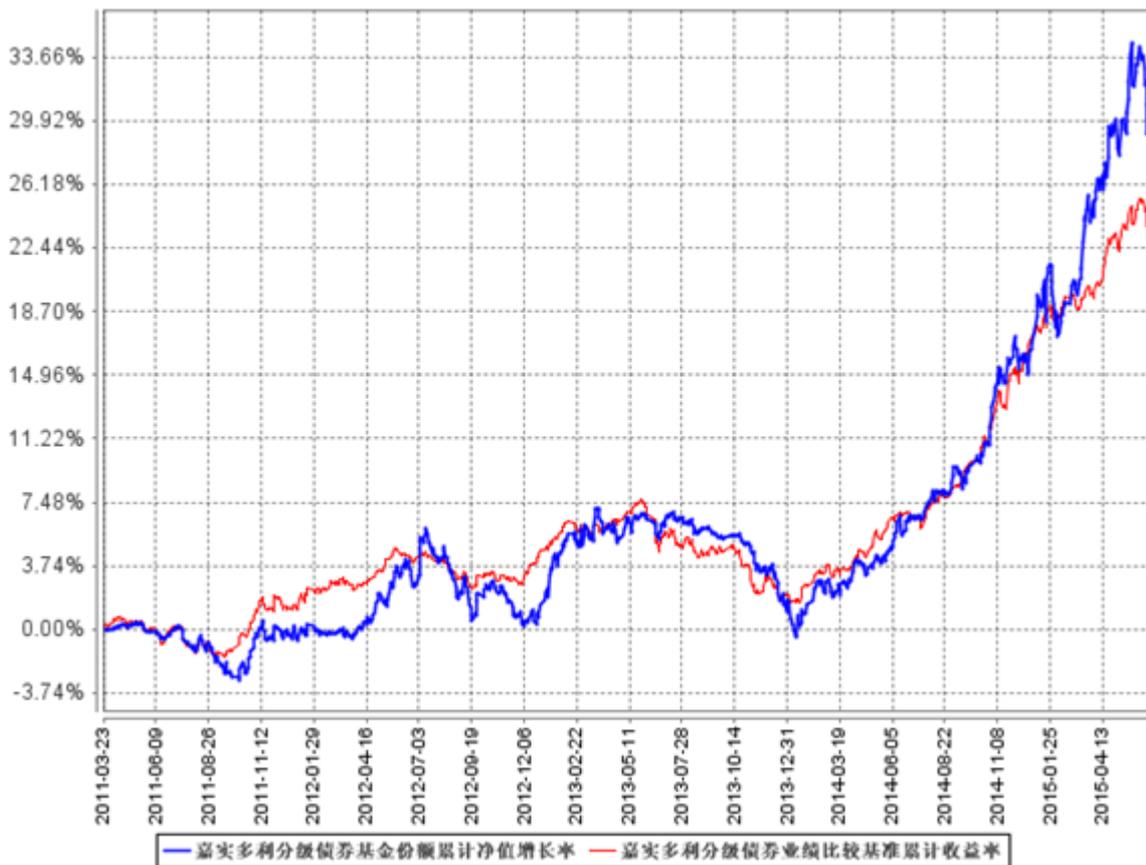
3.2 基金净值表现

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	4.31%	0.65%	3.25%	0.29%	1.06%	0.36%

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 2015 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	-	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未超过该证券当日成交量的 5%，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

根据现有 2 季度数据来看，实际数据依然处于市场一致预期的偏下限水平，预计 2 季度 GDP 单季增速在 6.9%-7.0%之间，基本与一季度持平。总体上来看，我们认为 2 季度数据持续低迷的原因包括：短周期的库存回补迟迟没有出现，政策刺激效果存在滞后效应，地产周期的正向循环并不明显。从大周期来看，经济的内生性动力依然疲弱。

2 季度债券市场走势出现大幅分化：1、短端利率出现全面大幅度下行，降幅超过 100BP。2、长端利率进入箱体震荡行情，并没有出现趋势性走势。3、收益率曲线出现强烈的陡峭化下行。4、受到资金面宽松的推动，信用利差出现全面回落。

2 季度，权益市场出现大幅波动，尤其是新兴产业较为集中的创业板出现剧烈调整。我们认为虽然短期的市场波动较难预测，但从基本面的角度，前期创业板和总体宏观基本面的过度背离需要一定的修正。回顾来看，触发因素包括政策监管，宽松政策预期到达顶点等。

二季度，本基金在债券资产方面，在原有信用债券持仓基础上，增持了中短期利率债和短期融资券，较好的分享了中短端利率下得所来的收益。在权益类资产方面，二季度中前期保持了权益类仓位的较高配置，尽量分享了股票牛市收益。但 6 月中后期，由于对市场杠杆融资现实状况缺乏深刻认识及对政策预期过于乐观，未能有效规避市场系统性大幅下跌，造成基金净值收益的较大回吐。

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 1.0422 元；本报告期基金份额净值增长率为 4.31%，业绩比较基准收益率为 3.25%。

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 3 季度，经济基本面可能阶段性企稳，通胀温和回升，货币政策宽松延续，但是边际上很难继续超市场预期。同时，地方政府债发行不确定未消除，这一点需要持续关注。我们的分析要素：政策保底预期强烈，短周期地产、库存周期存在小幅反弹的动力。

就通胀而言，目前对于 CPI 的市场预期值与静态预测值基本没有差异，市场对 CPI 预期趋于一致。可能的风险，经济低迷拖累 CPI 持续低于预期，底部时间拉长。PPI 在下半年将出现较强的基数效应。但国内经济低迷也会有拖累作用，预计 1 季度内 PPI 的回升幅度并不会太强。3 季度：CPI 未来温和回升。PPI 持续筑底，回升延后。各项通胀指标都进入底部阶段，但看不到明显回升。

我们对未来政策概括为：宽松态度依然延续，但整体上很难继续超预期。降息降准仍然有空间，但是降息空间有限，降准空间仍然较大。分析来看，从中国短周期经验总结而言，没有出现通胀水平进入底部，央行依然能够降息的案例。但是由于目前我国处于转型期，通胀回升压力不大，而经济增长压力存在，因此我们判断虽然处于保增长压力仍然存在降息空间，但是预计将比较有限。

展望债券市场，目前进入周期中的典型衰退阶段。虽然经济基本面持续低迷，但与此同时激发了货币政策越来越强烈的保增长举措，以及市场对货币政策的持续宽松预期。基本面中期走势进入难以证实和证伪阶段。因此，经济数据对债市的短期影响呈中性，甚至略偏空。货币政策放松意愿强烈，但短端水平的继续下行空间有限，更多的是低位维持。长端的关键影响指标：经济、通胀、短端水平，目前来看阶段性可能都进入底部区间，而同时回升的力度都将很小或者持续底部。因此综合来看，长端债市延续震荡，中枢可能小幅抬升。

就权益类市场而言，基于基本面相对稳定，政策持续宽松的判断，我们认为权益类市场的结构性分化可能会延续。前期出现大幅下跌的创业板，其估值水平仍然处于历史较高水平，依然存在下行风险。同时，较前期市场高峰时期不同的是，目前多数大中盘股票的估值依然相对合理，甚至有些板块仍然处于历史偏低水平。在整个基本面没有大幅下滑的风险假设下，我们认为大中盘股票存在行业、个股方面的结构性机会。

三季度，本基金在操作上将总体遵循稳健原则，一方面维持组合中信用债券的底仓配置，以期获得稳定的利息收入，同时，如遇非市场因素导致的中短期收益率快速上行，可对中短期利率债进行波段操作。对于权益类市场，经历了 6 月份的大幅下跌，股票市场的风险得到了较好程度的释放，基于流动性仍在的判断，我们认为牛市场就此结束的可能性较小，但单纯情绪和估值推动的行情已结束，未来我们更需要自下而上关注盈利恢复带动的价格上涨。因此，3 季度，我们在权益类市场上将保持中高仓位，以自下而上个股精选为主，期望能给投资人带来较好的回报。

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	26,794,547.28	13.63
	其中：股票	26,794,547.28	13.63
2	固定收益投资	157,363,918.56	80.03
	其中：债券	157,363,918.56	80.03
	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	9,189,540.87	4.67
7	其他资产	3,283,923.56	1.67
	合计	196,631,930.27	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	1,874,238.00	1.45
B	采矿业	-	-
C	制造业	12,513,578.30	9.70
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,426,920.00	1.11
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
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	2,129,400.00	1.65
J	金融业	7,501,526.98	5.81
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	1,348,884.00	1.05
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	26,794,547.28	20.77
--	----	---------------	-------

注：报告期末本基金持有的股票合计市值占净值比例被动超过 20%，已于 2015 年 7 月 1 日调整至 20% 以下。

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	601166	兴业银行	139,372	2,404,167.00	1.86
2	600855	航天长峰	50,500	2,177,560.00	1.69
3	600037	歌华有线	67,600	2,129,400.00	1.65
4	601939	建设银行	291,000	2,074,830.00	1.61
5	601601	中国太保	62,411	1,883,563.98	1.46
6	002458	益生股份	71,700	1,874,238.00	1.45
7	002118	紫鑫药业	104,699	1,811,292.70	1.40
8	002450	康得新	53,100	1,624,860.00	1.26
9	600835	上海机电	43,800	1,442,772.00	1.12
10	000690	宝新能源	112,800	1,426,920.00	1.11

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	37,400,400.00	28.99
	其中：政策性金融债	37,400,400.00	28.99
4	企业债券	119,963,518.56	92.98
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
	合计	157,363,918.56	121.97

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	150309	15 进出 09	300,000	30,336,000.00	23.51
2	1180087	11 彬煤债	300,000	30,261,000.00	23.45
3	112129	ST 华锦债	228,920	21,912,222.40	16.98
4	122076	11 康恩贝	200,000	20,382,000.00	15.80
5	122094	11 海正债	160,000	16,404,800.00	12.71

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	61,864.19
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	3,168,486.26
5	应收申购款	53,573.11
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
	合计	3,283,923.56

5.11.4 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。

5.11.5 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	121,505,714.19	27,114,916.00	6,778,729.00
报告期期间基金总申购份额	44,494,288.70	-	-
减：报告期期间基金总赎回份额	76,103,284.87	-	-
报告期期间基金拆分变动份额	6,909,210.00	-5,527,368.00	-1,381,842.00
报告期期末基金份额总额	96,805,928.02	21,587,548.00	5,396,887.00

注：报告期期间基金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 7 月 18 日