

嘉实稳固收益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：中国工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。

基金托管人中国工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	嘉实稳固收益债券
基金主代码	070020
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010 年 9 月 1 日
报告期末基金份额总额	601,236,573.43 份
投资目标	本基金在追求本金安全、有效控制风险的前提下，力争持续稳定地获得高于存款利率的收益。
投资策略	运用本金保护机制（包括嘉实护本目标抬升机制、嘉实固定比例投资组合保险机制、嘉实债券组合风险控制措施），谋求有效控制投资风险。以“3 年运作周期滚动”的方式，实施开放式运作。 优先配置债券类资产：投资于剩余期限匹配组合当期运作期剩余期限、具有较高信用等级的中短期债券，以持有到期策略为主；择机少量投资权益类资产：采用收益增强型权益类投资策略。
业绩比较基准	本基金当期运作期平均年化收益率 = 三年期定期存款利率 + 1.6%
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	中国工商银行股份有限公司

§ 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	103,171,503.09
2. 本期利润	67,682,298.45
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0772
4. 期末基金资产净值	733,567,142.84
5. 期末基金份额净值	1.220

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。

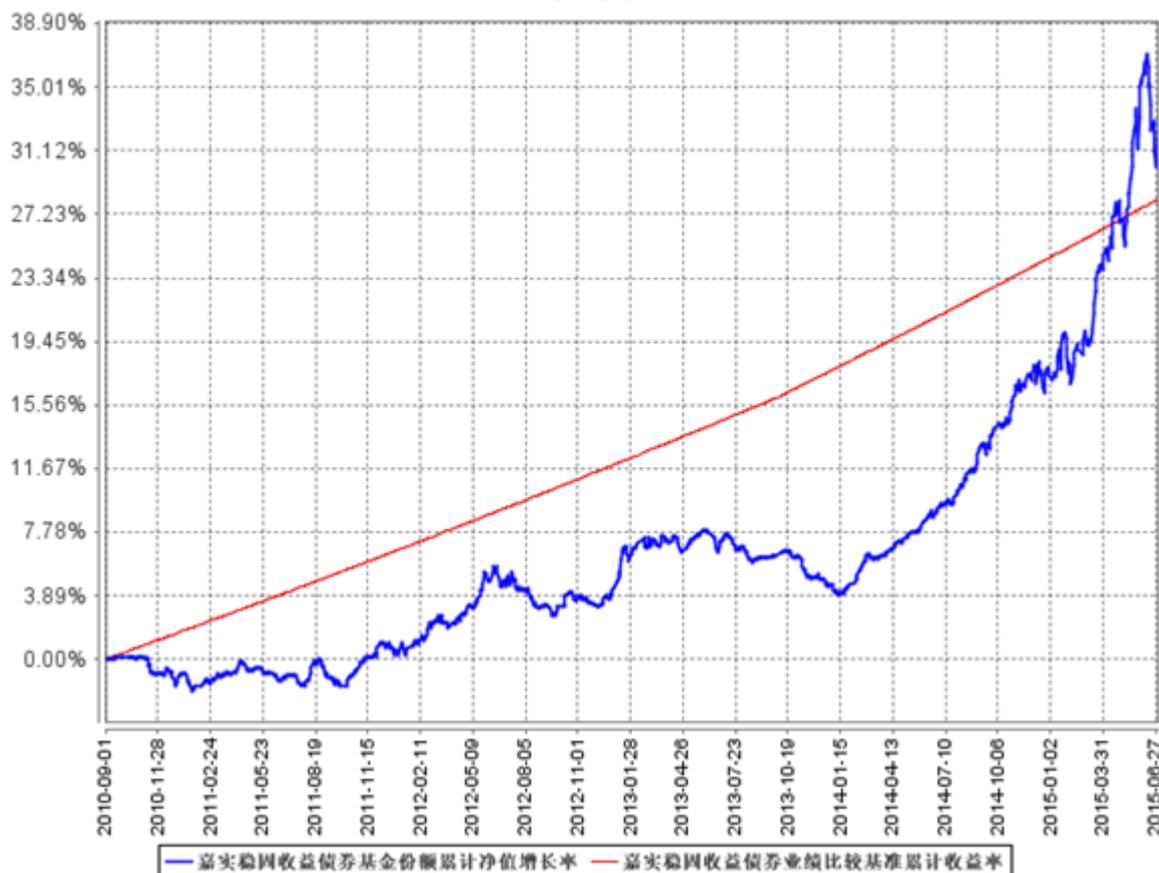
3.2 基金净值表现

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	6.74%	0.61%	1.43%	0.01%	5.31%	0.60%

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

嘉实稳固收益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：嘉实稳固收益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

(2010 年 9 月 1 日至 2015 年 6 月 30 日)

注 1：按基金合同约定，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投资组合比例符合基金合同“十一、基金的投资（二）投资范围和（六）2. 投资组合限制”的有关约定。

注 2：2015 年 4 月 18 日，本基金管理人发布《关于嘉实稳固收益债券基金经理变更的公告》，裴晓辉先生不再担任本基金基金经理；聘请胡永青先生担任本基金基金经理职务，与基金经理曲扬女士共同管理本基金。

§ 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		
曲扬	本基金基金经理，嘉实纯债债券、嘉实丰益纯债定期债券、嘉实债券、嘉实中证中期企业债指数、嘉实中证中期企业债指数(LOF)、嘉实中证中期国债 ETF、嘉实中证金边中期国债 ETF 联接基金经理	2014 年 4 月 18 日	-	10 年	曾任中信基金债券研究员和债券交易员、光大银行债券自营投资业务副主管，2010 年 6 月加入嘉实基金管理有限公司任基金经理助理。硕士研究生，具有基金从业资格，中国国籍。
胡永青	本基金基金经理、嘉实信用债券、嘉实增强收益债券、嘉实丰益策略定期债券、嘉实元和基金经理	2015 年 4 月 18 日	-	12 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。
裴晓辉	本基金基金经理、嘉实中证中期企业债指数(LOF)、嘉实中证中期国债 ETF、嘉实中证金边中期国债 ETF 联接基金经理	2014 年 6 月 20 日	2015 年 4 月 18 日	9 年	曾任人保健康投资部处长、国泰基金固定收益总监等职务。2014 年 1 月加入嘉实基金管理有限公司固定收益部，担任执行总监，从事投资、研究工作。硕士，具有基金从业资格。

注：(1) 任职日期、离任日期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、

《嘉实稳固收益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

经济基本面看，虽然稳增长措施频出，货币政策也频频出手，但 2 季度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。权益类四五月份涨幅明显，进入六月之后，市场大幅震荡，月中后期急跌，全月录得明显负收益。

2 季度债券市场走势出现分化，随着央行货币政策的放松，资金面宽松带来短端利率全面大幅度下行，降幅超过 100BP；而对经济企稳预期作用下，长端利率进入箱体震荡行情，并没有出现趋势性走势；全季度来看收益率曲线出现强烈的陡峭化下行，同时在资金面宽松推动以及绝对收益追求下，信用利差出现全面回落。

报告期内本基金本着稳健投资原则，在风险和收益之间进行平衡。在获取绝对回报为前提，灵活权益类仓位，自下而上精选个股，配置上选择确定性强的品种，维持中性偏低杠杆。

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 1.220 元；本报告期基金份额净值增长率为 6.74%，业绩比较基准收益率为 1.43%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望三季度，出口、房地产双杀等负面因素和政府竭力稳增长的正面因素共同作用下，预计经济仍然维持贴地飞行的状态；同时基于去年下半年油价暴跌带来的低基数效应等因素，物价从底部温和走高；而货币政策预计将宽松延续，一些过激限制政策暂缓执行，但不可避免的政策本身来看边际上很难继续超市场预期。降息降准仍然有空间，除去传统的降准降息等工具，预计 ps1 等定向政策使用频率将提升。

3 季度债券市场展望：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，但与此同时刺激货币政策越来越多的保增长举措，从而使得市场形成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。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，回升的力度都将很小或者持续底部。预计三季度债券市场震荡为主，当前收益率水平反映了市场对经济企稳的预期，可能出现的经济超预期下滑将为中长债券资本利得机会值得关注。

本基金将继续本着稳健投资的原则，以中高等级信用债为主，积极运用杠杆策略，自下而上挖掘具备巨大成长空间与较高动态估值吸引力的细分行业和龙头个股，力争继续为投资人获取良好的回报。

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	142,128,995.26	12.34
	其中：股票	142,128,995.26	12.34
2	固定收益投资	943,661,915.00	81.93
	其中：债券	923,661,915.00	80.20
	资产支持证券	20,000,000.00	1.74

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	26,356,711.10	2.29
7	其他资产	39,588,722.63	3.44
	合计	1,151,736,343.99	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	63,777,475.10	8.69
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	3,502,000.00	0.48
G	交通运输、仓储和邮政业	9,024,000.00	1.23
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	30,286,050.00	4.13
J	金融业	35,539,470.16	4.84
K	房地产业	-	-
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	142,128,995.26	19.38

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	600582	天地科技	1,059,000	18,098,310.00	2.47
2	601166	兴业银行	1,024,200	17,667,450.00	2.41
3	600037	歌华有线	552,700	17,410,050.00	2.37
4	002450	康得新	518,850	15,876,810.00	2.16
5	600962	*ST 中鲁	576,690	11,551,100.70	1.57

6	601628	中国人寿	360,000	11,275,200.00	1.54
7	000333	美的集团	299,980	11,183,254.40	1.52
8	002230	科大讯飞	300,000	10,482,000.00	1.43
9	000089	深圳机场	800,000	9,024,000.00	1.23
10	600480	凌云股份	300,000	7,068,000.00	0.96

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	44,863,290.60	6.12
2	央行票据	-	-
3	金融债券	100,793,000.00	13.74
	其中：政策性金融债	100,793,000.00	13.74
4	企业债券	433,491,193.90	59.09
5	企业短期融资券	22,211,200.00	3.03
6	中期票据	308,134,000.00	42.00
7	可转债	14,169,230.50	1.93
8	其他	-	-
	合计	923,661,915.00	125.91

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	101356012	13 酒钢 MTN001	500,000	52,535,000.00	7.16
2	101456034	14 皖交投 MTN001	500,000	51,800,000.00	7.06
3	122182	12 九州通	500,000	51,000,000.00	6.95
4	150309	15 进出 09	500,000	50,560,000.00	6.89
5	1282244	12 豫交投 MTN1	500,000	50,375,000.00	6.87

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	119031	澜沧江 3	200,000	20,000,000.00	2.73

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	404,343.90
2	应收证券清算款	16,926,532.08
3	应收股利	-
4	应收利息	20,718,364.63
5	应收申购款	1,539,482.02
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
	合计	39,588,722.63

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	113501	洛钼转债	13,944,000.00	1.90

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

报告期期初基金份额总额	1,126,786,606.69
报告期期间基金总申购份额	142,158,116.11
减：报告期期间基金总赎回份额	667,708,149.37
报告期期间基金拆分变动份额	-

报告期期末基金份额总额	601,236,573.43
-------------	----------------

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《关于核准嘉实稳固收益债券型证券投资基金募集的批复》；
- (2) 《嘉实稳固收益债券型证券投资基金基金合同》；
- (3) 《嘉实稳固收益债券型证券投资基金招募说明书》；
- (4) 《嘉实稳固收益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) 报告期内嘉实稳固收益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