

嘉实新兴市场双币分级债券型证券投资基金 2015 年第 3 季度报告

2015 年 9 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 10 月 27 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 10 月 23 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 7 月 1 日起至 2015 年 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

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	588,468,454.73 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

下属分级基金的基金简称	嘉实新兴市场 A	嘉实新兴市场 B
下属分级基金的交易代码	000341	000342
报告期末下属分级基金的份额总额	127,352,770.97 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(2015 年 7 月 1 日 — 2015 年 9 月 30 日)
1. 本期已实现收益	20,539,247.88
2. 本期利润	17,922,916.60
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0143
4. 期末基金资产净值	1,353,959,408.00
5. 期末基金份额净值	1.065

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。

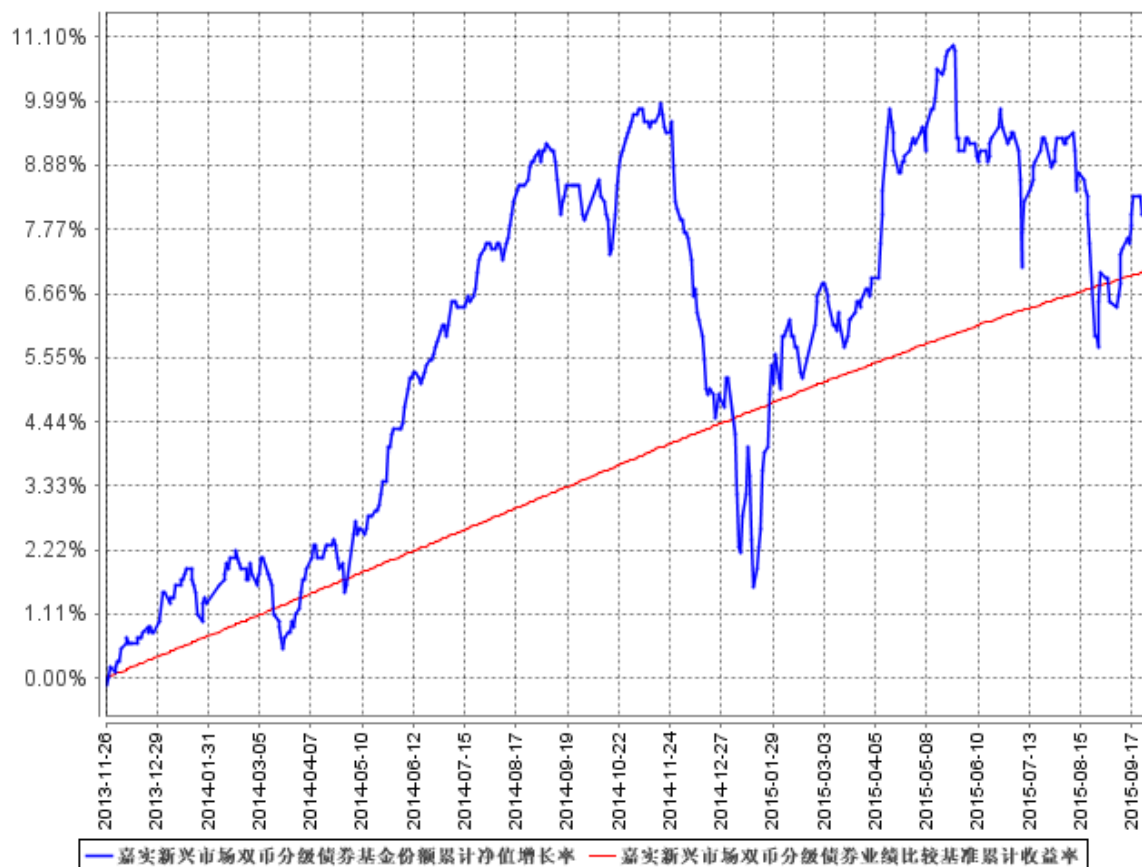
3.2 基金净值表现

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	-1.11%	0.36%	0.73%	0.01%	-1.84%	0.35%

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 2015 年 9 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“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	—	15 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未超过该证券当日成交量的 5%，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

离岸人民币债券在第三季度表现疲弱，央行在 8 月 11 日改革人民币中间价形成机制，完全出乎市场预料，导致人民币一周贬值 4.58%，在第三季度贬值 2.51%。人民币债券平均收益率由上个季度 4.16% 升至目前 5.14%，上升接近 98 基点。

目前，离岸人民币债券市场在人民币平稳后也已逐渐恢复稳定，平均债券收益率在九月仅扩大 8 个基点。我们认为离岸人民币债券的估值仍具吸引力，供求关系将继续提供支持。在过去一个月里，我们继续减持了人民币高收益与无评级债券，并转换到人民币投资级债券因为其估值和更好流动性。

由于新兴市场的负面情绪，中国投资级债券利差扩大约 20 基点。券商高管涉嫌内幕交易调查的新闻及被标普负面展望后利差扩大约 70 基点。CITPAC 和 HAISEC 等债券受到连带影响。一些公司因人民币贬值决定回购其美元债券。中国房地产债券持续上涨 1-2 个点，房地产开发商开始提前赎回离岸债券因为境内的融资开放。高收益工业企业，特别是大宗商品公司，持续走弱超过一个月。VEDLN 23 和 INDYIJ 23 继嘉能可公司遭抛售后跌幅高达 10 个点。美元新发行依然减少，年初至今总发行量为人民币 3000 亿，约 2014 年同期的 64%。

在第三季度，摩根大通亚洲债券指数（JACI）回报为-0.53%。其中，新加坡（0.83%），台湾（0.72%）与泰国（0.73%）跑赢指数，而蒙古（-10.12%），澳门（-5.52%）与印尼（-5.26%）跑输指数。中国和香港回报分别为 0.19%和-0.38%。由年初至今，摩根大通亚洲债券指数（JACI）回报为 1.46%；孟加拉（7.41%）与巴基斯坦（7.07%）跑赢指数，而印尼（-4.31%）与蒙古（-3.71%）跑输指数。摩根大通亚洲债券指数下跌主要是由于中国疲弱的经济数据，人民币引领的亚洲新兴市场货币的贬值潮及美联储加息的不确定性。

本基金在今年第三季度回报为-3.49%（美金计算），人民币在第三季度贬值近 2.51%。由年初至今回报为 5.83%（美金计算）；而货币方面，人民币由年初至今贬值近 2.29%。

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 1.065 元；本报告期基金份额净值增长率为-1.11%，业绩比较基准收益率为 0.73%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

对四季度发展我们继续保持积极看法，中国政府将背负稳定人民币汇率和中国经济增长的任务，预期会进行有针对性的刺激和货币宽松政策。最近一次是在人民银行宣布信贷资产质押再贷

款的试点实施。该方案是为银行质押现有贷款作为抵押品，进一步获得央行的流动性。它以前已在山东和广东实施，正式扩大到上海、天津、辽宁、江苏、湖北、四川、陕西、北京和重庆。政府还降低了对小排量汽车的税收，降低了限购城市的首次购房者的首付（从 30% 降为 25%）。我们注意到汽车制造占 GDP 的 10%，而房地产行业占 20%。

此外，我们还看到了基建项目投资的加速。仅 9 月由国家发改委批准的铁路项目就有 8 个，总投资人民币 3217 亿元。年初至今，铁路相关项目总投资为人民币 1.02 万亿（中西部地区，共 11 个项目）。八个城市也获批建设或扩建的城市轨道交通系统。

我们预计低增长和低通胀的经济环境，加上欧洲及日本央行量化宽松，从长远上对固定收益产品有利。虽然非农就业及其他美国数据偏弱，但发展国家和中国内需增长依然增长明显，这都会支持中国经济增长。此外，中国境内外利差及供求关系将进一步为离岸债券提供支撑。我们不仅看到一级市场发行的减少，也看到公司提前赎回与回购债券的增加。目前，一些地产开发商及工业公司，都纷纷提前赎回与回购债券。中国高收益债券类资产市场正在缩小，这将在中期内对此类债券价格提供支撑。

我们继续看好中国债券因为其有限的供应（境内债券市场开放）及巨大的本地投资者需求，我们看好高流动性的投资级人民币及美金债券，中国高收益房地产债券，两者都被无差别抛售，但都是受到本地投资者支持的债券种类。有评级的高评级离岸人民币债券在我们投资范围内最有价值。我们预期人民币短期内会波动，兑美金年底稳定在 6.4 左右。人民银行现在允许外国央行，直辖市金融机构和主权基金参与境内银行间外汇交易，紧接着允许外国央行参与 5.7 万亿的境内银行间债券市场。进一步的市场改革将继续推动在/离岸汇率和收益率的趋同，这将在中期有利于离岸人民币债券。同时，人民币国际化进度正在加快。货币已经成为全球最广泛使用的亚洲货币（超过日元）。白宫在习主席访美期间发表与中国联合声明，重申支持人民币纳入 SDR 货币篮子并同意人民币符合 IMF 的现有标准。

我们有选择的看好印尼地区债券，因为新兴市场债券的回调，美联储预期加息日期的推迟，石油及部分大宗商品价格反弹及此地区有限的债券供应。印尼央行显示出巨大的决心来稳定 IDR 及收紧流动性包括缩短履行机构的持有期限，美金存款的税收优惠及干预远期市场，以吸引资本流入。IDR 九月兑美金升 3.94%。印尼政府还宣布刺激民间投资的政策，来加快政府支出，解决经济增长和通货膨胀问题。

我们也对印度保持减持态度，因为印度债券估值已过高。虽然印度较少受到新兴市场波动影响，也是大宗商品下跌的受益者，但我们不认为这是一个全面复苏的迹象。印度央行九月份大于预期的减息也证明了对其经济的担忧。回购及反回购利率被减 50 个基点至 6.75%（前：7.25%）

和 5.75%（前：6.25%）。

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	1,232,502,113.03	90.89
	其中：债券	1,232,502,113.03	90.89
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	288,374.00	0.02
	其中：远期	288,374.00	0.02
	期货	-	-
	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	82,142,510.49	6.06
8	其他资产	41,069,518.84	3.03
	合计	1,356,002,516.36	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（%）
A+	54,115,000.00	4.00
A-	44,519,176.37	3.29
BBB+	38,801,754.95	2.87
BBB	44,277,653.75	3.27
BBB-	266,743,202.27	19.70
BB+	19,953,642.38	1.47
BB	162,368,432.71	11.99
BB-	2,784,849.91	0.21
B+	270,759,522.59	20.00
B	258,506,446.92	19.09
B-	55,367,079.30	4.09
CCC-	3,206,324.21	0.24
C	11,099,027.67	0.82

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	XS1086808570	FUTURE LAND DEVELOPMENT	34,351,020	35,600,710.11	2.63
2	XS1221908897	CHINA AOYUAN PROPERTY GP	33,714,890	33,912,459.26	2.50
3	019423	14 国债 23	30,000,000	30,024,000.00	2.22
4	XS1160444391	CIFI HOLDINGS GROUP	30,661,466	29,050,819.19	2.15
5	XS1164776020	COUNTRY GARDEN HLDG CO	26,971,912	27,887,068.97	2.06

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)	4,320,000.00	0.32
2	远期投资	外汇远期(人民币兑美元)	2,070,000.00	0.15
3	远期投资	外汇远期(人民币兑美元)	1,106,600.00	0.08
4	远期投资	外汇远期(美元兑人民币)	-1,932,000.00	-0.14
5	远期投资	外汇远期(美元兑人民币)	-2,087,226.00	-0.15

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	8,642,794.58
2	应收证券清算款	8,750,599.82
3	应收股利	-
4	应收利息	23,676,124.44
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
	合计	41,069,518.84

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	127,352,770.97	461,115,683.76
报告期期间基金总申购份额	—	—
减：报告期期间基金总赎回份额	—	—
报告期期间基金拆分变动份额	—	—
报告期期末基金份额总额	127,352,770.97	461,115,683.76

§ 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**

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	75,475.50
报告期期间买入/申购总份额	—
报告期期间卖出/赎回总份额	—
报告期期末管理人持有的本基金份额	75,475.50
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.06

注：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 10 月 27 日