

嘉实新兴市场债券型证券投资基金 2018 年第 4 季度报告

2018 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：2019 年 1 月 21 日

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 2019 年 1 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。

嘉实新兴市场债券型证券投资基金是由嘉实新兴市场双币分级债券型证券投资基金转型而成。根据《嘉实新兴市场双币分级债券型证券投资基金基金合同》的有关规定，嘉实新兴市场双币分级债券型证券投资基金的两年运作期届满日为 2015 年 11 月 26 日，原嘉实新兴市场 A、嘉实新兴市场 B 分级运作终止，嘉实新兴市场 A 转换为嘉实新兴市场 C2，嘉实新兴市场 B 转换为嘉实新兴市场 A1，并更名为“嘉实新兴市场债券型证券投资基金”。本基金转为嘉实新兴市场债券型证券投资基金后，基金合同、托管协议以及招募说明书等法律文件名称将一并变更，投资目标、投资策略、投资范围、投资限制、投资管理程序等将保持不变。

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 2018 年 10 月 1 日起至 2018 年 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	嘉实新兴市场债券
基金主代码	000342
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 11 月 26 日
报告期末基金份额总额	77,813,412.56 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。	
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	
下属分级基金的基金简称	嘉实新兴市场 A1	嘉实新兴市场 C2
下属分级基金的交易代码	000342	000341
报告期末下属分级基金的份额总额	52,065,810.99 份	25,747,601.57 份
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	

§ 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(2018年10月1日 - 2018年12月31日)	报告期(2018年10月1日 - 2018年12月31日)
	嘉实新兴市场 A1	嘉实新兴市场 C2
1. 本期已实现收益	859,981.37	2,387,597.65
2. 本期利润	-465,351.14	-1,667,758.80
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0086	-0.0631
4. 期末基金资产净值	62,534,000.27	194,371,137.69
5. 期末基金份额净值	1.201	1.100

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）本基金已于 2015 年 11 月 26 日对原嘉实新兴市场 A 和嘉实新兴市场 B 份额实施了转换。嘉实新兴市场 A 转换为嘉实新兴市场 C2；嘉实新兴市场 B 转换为嘉实新兴市场 A1；（4）本基金转

换为嘉实新兴市场债券型证券投资基金后，嘉实新兴市场 A1 份额以人民币计价并申购，收取申购、赎回费。嘉实新兴市场 C2 份额以美元计价并申购，计提销售服务费，不收取申购费；（5）嘉实新兴市场 C2 的期末基金份额净值单位为美元。

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

嘉实新兴市场 A1

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	-0.74%	0.23%	0.63%	0.01%	-1.37%	0.22%

嘉实新兴市场 C2

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	-0.63%	0.13%	0.63%	0.01%	-1.26%	0.12%

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A1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

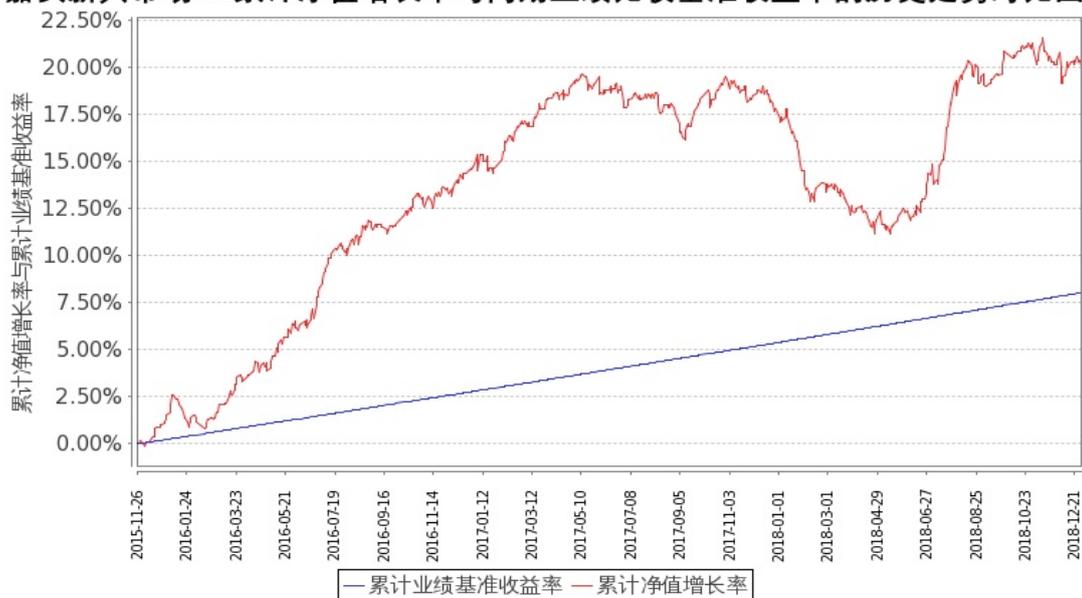


图 1：嘉实新兴市场 A1 份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图（2015 年 11 月 26 日至 2018 年 12 月 31 日）

嘉实新兴市场 C2 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

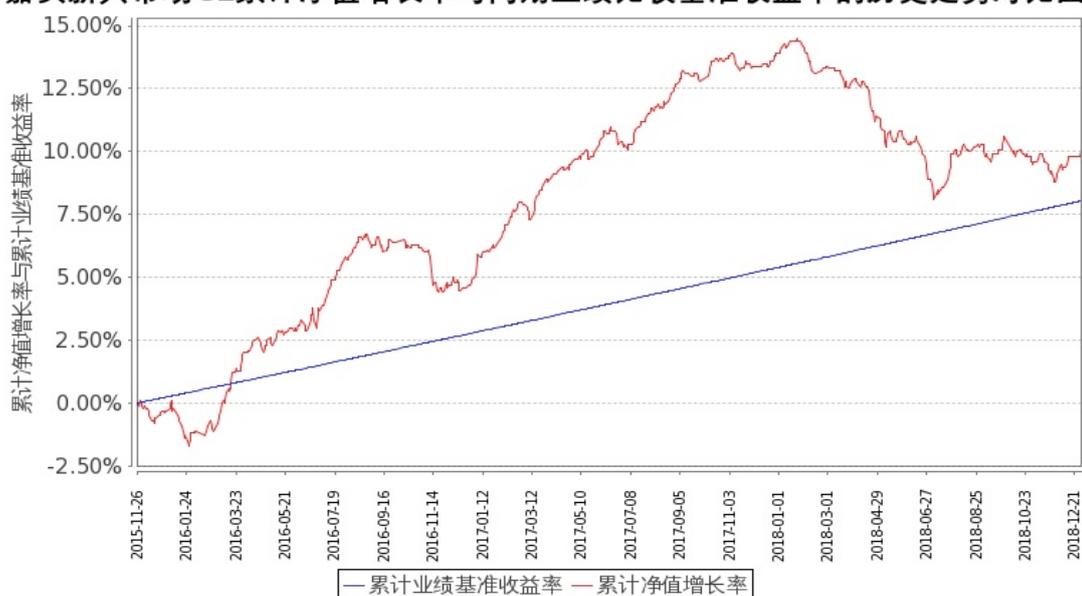


图 2：嘉实新兴市场 C2 份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2015 年 11 月 26 日至 2018 年 12 月 31 日)

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	-	18 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

第四季，中国 11 月经济数据不及预期之后，股市、汇市双双下挫。十年期国债期货全年大涨近 5%，债券违约总量创 2016 年新高。中美元首 G20 会晤后决定，停止升级关税等贸易限制措施。商务部新闻发言人称此次中美会晤很成功，对落实具体条款有信心，而双方经贸团队将在 90 天内，按照明确的时间表和路线图，积极推进磋商工作。经济方面，美国 12 月 ISM 制造业指

数 54.1，创 2008 年 10 月以来最大降幅，以及 2016 年 11 月以来新低。美国 12 月非农新增就业 31.2 万人远超预期，失业率回升至 3.9%。欧元区 12 月调和 CPI 同比 1.6%，略低于预期 1.7%。中国 12 月财新制造业 PMI 49.7，2017 年 5 月以来首次跌破荣枯线。贸易战给 10 月 11 月的全球市场带来的不确定性，加之 G3 不尽人意的经济数据，以及将近年末市场流动性和风险偏好的减少，导致全球新兴市场在第四季度的悲观和波动。季度前段，我们看到 A 和 BBB 的利差继续扩大，亚洲高息债市场疲软，我们通过信用挑选将作为主要的回报驱动。我们继续逐步减持了 BBB 评级的债获利，再置换到长久期高评级 A 的债以锁定收益。全球新兴市场个别国家的动荡也使得市场在第 4 季度遭到抛售。墨西哥总统 AMLO 宣布取消墨西哥机场的建设，加剧了全球投资人对国家担保的墨西哥机场债券的违约的担忧，而总统左派的态度使得整个墨西哥债券市场遭到抛售。我们因此在 10 月底有纪律性的减少了对墨西哥企业债的持有。11 月底以来，随着中美贸易谈判的进展，全球宏观市场逐渐转好，特别是中国高息债市场，我们对此进行了加持。在国际新兴市场被过度抛售后，我们也进行了有选择谨慎的加持了信用风险。乌克兰大选的临近使得市场恐慌，我们也因此减持了乌克兰在基金中的比重。中东方面，沙特记者被杀因而引起美国调查。可被制裁的担忧使得沙特市场有了小幅振荡。我们认为沙特被制裁的可能不大。即使四季度油价大跌给中东债券带来一定波动，我们仍坚定地持有及积极参与了中东市场的新债的发行，我们比如沙特和阿联酋的准主权债和银行债券。我们认为，2019 年中东五国主权及准主权债券会被纳入摩根大通指数，这将对于此市场的债券价格产生有利影响。与此同时，我们在同一地区进行了风险的调换，加持了宏观情况良好的巴西，市场稳定的哥伦比亚与秘鲁，减持了墨西哥；加持了高质量的南非企业债，减持了尼日利亚在基金的比重；加持了卡萨克斯坦，捷克与俄罗斯，减持了风险高的乌克兰。我们广泛分散国际新兴市场的单个国家的政治风险和市场波动。

基金在第 4 季度的表现（-0.54%）（用美元 C2 Class 计算），落后于摩根大通全球新兴市场企业债券指数的表现（-0.04%）。业绩在一个季度短期落后基准的原因只要是市场由于政治宏观因素导致的波动和我们决定将基金的非亚洲的新兴市场的比重调高而进行了战略性的换仓，因而产生了不可避免的变高的市场摩擦而影响了业绩。预计 2019 年 1 月的市场将会在反弹，市场对于美联储加息比往前鸽派。然而我们会做好风控管理，避免基本较弱的债券。但我们会逐步参与一些定价吸引公司基本面强的新债，特别是一些已经在资本市场信誉良好的公司。

十月，10 年国债从 10 月 1 号的 3.06% 收益上涨 5 基点至 3.14%。ADP 报告显示公司 10 月份继续快速招聘，私人就业人数增加了好于预期的 227,000。与此同时，申请失业救济人数减少到 214,000 人。10 月份美国制造业活动未达到预期，新订单量已降至 2017 年 4 月以来的最低水平。美国供应管理协会（ISM）表示，其全国工厂活动指数从 9 月的 59.8 下降 2.1 个百分点至

57.7。在石油市场，由于供应增加的迹象以及对全球经济放缓前景需求可能减弱的担忧，原油期货下跌。布伦特原油期货周四早盘交易于每桶 74.72 美元左右，下跌 0.3%，而美国原油价格在每桶 65.01 美元左右。

十一月，10 年国债从 11 月 1 号的 3.15% 收益收窄 16 基点至 2.98%。因为世界各国领导人在布宜诺斯艾利斯举行的 20 国集团峰会上召开会议，投资者在本周早些时候美联储官员发表温和言论后调整投资组合。全球两大经济体之间日益增长的贸易争端是过去一年中固定收益和股票市场徘徊的众多因素之一。虽然华盛顿和北京可以实现停战的希望很高，但美国对知识产权盗窃和打呵欠的贸易逆差的投诉似乎并没有阻止中国同行。美联储官员更加温和的评论，最近也导致几天收益率有所下降。董事长杰罗姆·鲍威尔，副主席理查德·克拉里达以及联邦公开市场委员会最近一次会议的会议纪要都表明，在保持联邦基金利率季度上调方面存在更大的不确定性。

十二月，10 年国债从 12 月 1 号的 2.97% 收益收窄 29 基点至 2.684%。美联储 12 月如期加息，但暗示明年加息放缓。这是今年第四次、启动加息周期三年来第九次加息，也是 1994 年以来首次在面临股市下跌时加息。美联储下调了今明两年 GDP 增速和通胀预期，预计 2019 年加息两次。2018 年美国最后一次非农数据出炉，总体的就业数据、时薪环比增速等数据都低于预期。市场有可能将其解读为股市的利好，因为这可能意味着美联储会暂缓加息。美联储主席鲍威尔称，美联储已抵达中性利率区间的低端，明年任何一次会议都可能行动，利率路径不确定性很高，决策并非预设，不受政治影响，将由数据决定。

2018 年油价走势十分波动，10 月初一度飙上 4 年高点，被认为可能涨破每桶 100 美元，未料之后 2 个多月，竟狂泻近 40%，触及 15 个月低点；整体来看，油价大幅波动，美国于今年 5 月退出伊朗核子协议，自 8 月 7 日起，针对伊朗金融交易，实施首波经济制裁，并要求其他国家，从 11 月 5 日起，停止购买伊朗原油，意图使其出口量「归零」。作为石油输出国组织（OPEC）第 3 大产油国，若伊朗无法出口原油，恐使油市面临供不应求的状况；该疑虑导致油价走扬，布兰特原油期货价格，一度于 10 月初，飙破每桶 86 美元，创 4 年新高，部分分析师甚至预估，年底前，油价可能涨破 100 美元。不过，这波涨势，随后便于 11 月受阻，主因在于，美国、沙特阿拉伯、俄罗斯等主要产油国，皆持续增产，产量陆续逼近或达到历史新高，淡化了供不应求的疑虑。另一方面，美国也放松了对伊朗的制裁力道，暂时豁免台湾、中国、日本、南韩、印度、希腊、意大利和土耳其等 8 个国家，可继续进口伊朗原油。今年以来，美国页岩油产量持续攀升；由国际能源署（IEA）数据可得知，11 月 30 日当周，美国原油、成品油净出口总量，达每日 20 万 1000 桶，为 45 年来，首次成为原油和成品油净出口国。此外，美国能源情报署日前指出，美国 7 个页岩油主要产地，产量预估将在年底前，攀升至每日 800

万桶以上。美国、沙特阿拉伯与俄罗斯「三巨头」的原油产量，占比已达全球总量的 40%。再者，美中贸易战使全球经济面临极大不确定性，原油需求恐因景气不佳而下滑，油价在 12 月底跌到每桶 54 美元；国际货币基金组织（IMF）先前已将 2018、19 两年的全球经济成长，从 7 月预估的 3.9%，下调至 3.7%，如今极可能再度下修。贸易紧张情势，使全球信心、投资，大受冲击。为提振油价，使油市恢复平衡，OPEC 及其盟国，于 12 月初的会议取得共识，自 2019 年起，每日减产 120 万桶原油。若 OPEC 及俄罗斯等产油国，百分之百遵守减产协议，加上加拿大也决定削减供给，我们期待油价会 2019 年慢慢回调。

截至本报告期末嘉实新兴市场 A1 基金份额净值为 1.201 元，本报告期基金份额净值增长率为-0.74%；截至本报告期末嘉实新兴市场 C2 基金份额净值为 1.100 美元，本报告期基金份额净值增长率为-0.63%；同期业绩基准收益率为 0.63%。

4.5 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	10,089,317.23	3.91
3	固定收益投资	222,654,733.44	86.22
	其中：债券	222,654,733.44	86.22
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	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	20,366,547.42	7.89

	合计		
8	其他资产	5,137,342.56	1.99
9	合计	258,247,940.65	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-	4,196,448.74	1.63
A+	-	0.00
A	4,096,300.92	1.59
A-	16,332,837.46	6.36
BBB+	6,699,492.09	2.61
BBB	11,445,518.96	4.46
BBB-	67,347,557.21	26.21
BB+	9,973,739.50	3.88
BB	16,945,680.05	6.60
BB-	31,866,207.25	12.40
B+	12,226,684.41	4.76
B	22,977,178.72	8.94
B-	11,474,803.70	4.47
CCC+	7,072,284.43	2.75

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（份）	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
1	XS1843455103	TABREED SUKUK SPC LTD	10,981,120	11,179,878.27	4.35
2	USP93077AC28	TRANSPRTDRA DE GAS INTL	8,235,840	8,350,647.61	3.25
3	USN5946FAB33	MYRIAD INTL HOLDIN	6,863,200	7,072,184.44	2.75

		GS BV			
4	USP6811TAA36	MINSUR SA	5,490,560	5,644,789.83	2.20
5	XS1917569243	SENAAT SUKUK LIMITED	5,490,560	5,586,534.99	2.17

注：1. 本表所使用的证券代码为彭博代码；

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（欧元对美元）	64,016.50	0.02
2	远期投资	外汇远期（美元对人民币）	24,253.86	0.01
3	远期投资	外汇远期（欧元对美元）	17,373.98	0.01
4	远期投资	外汇远期（美元对新加坡元）	16,170.79	0.01
5	远期投资	外汇远期（美元对欧元）	3,285.41	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

序号	基金名称	基金类型	运作方式	管理人	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
1	Xtrackers II Harvest China Gov	ETP 基金	交易型开放式	Deutsche Asset Management SA	10,089,317.23	3.93

注：报告期末，本基金仅持有上述 1 只基金。

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	-
2	应收证券清算款	1,782,614.82
3	应收股利	-
4	应收利息	3,191,892.03
5	应收申购款	162,835.71
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,137,342.56

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 A1	嘉实新兴市场 C2
报告期期初基金份额总额	55,629,425.82	27,253,874.16
报告期期间基金总申购份额	4,665,378.25	68,343.09
减：报告期期间基金总赎回份额	8,228,993.08	1,574,615.68
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
报告期期末基金份额总额	52,065,810.99	25,747,601.57

§ 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

	嘉实新兴市场 A1	嘉实新兴市场 C2
报告期期初管理人持有的本基金份额	-	76,532.14

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	-	76,532.14
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	-	0.30

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债券型证券投资基金募集的批复》；
- (2) 《嘉实新兴市场债券型证券投资基金基金合同》；
- (3) 《嘉实新兴市场债券型证券投资基金招募说明书》；
- (4) 《嘉实新兴市场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

2019 年 1 月 21 日

