

2013年1月21日 星期一

嘉实信用债券型证券投资基金

2012 第四季度报告

基金管理人:嘉实基金管理有限公司
基金托管人:中国银行股份有限公司
报告送出日期:2013年1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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2013年1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。

本报告期内无财务资料未经审计。

本报告期自2012年10月1日起至2012年12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	嘉实信用债券
基金代码	070025
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011年9月14日
报告期末基金份额总额	1,567,572,154.83份
投资目标	本基金在控制风险和保持资产流动性的基础上,追求长期稳定增值。
投资策略	本基金将深刻的基本面研究、严谨的信用分析与积极主动的投资风格相结合,通过自上而下与自下而上的战略、战术运用,力争将持仓达到超越业绩比较基准,为投资者长期稳健地提供增值。
业绩比较基准	中国债券总指数收益率
风险收益特征	本基金为债券型基金,其长期平均风险和预期收益率低于股票基金、混合基金,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	中国银行股份有限公司
下属二级基金简称	嘉实信用债券C
下属二级基金代码	070025
下属二级基金报告期末份额总额	1,230,746,212.08份

§3 主要财务指标和基金净值表现

主要财务指标	报告期(2012年10月1日—2012年12月31日)	嘉实信用债券A	嘉实信用债券C
1.本期已实现收益	12,680,396.73	3,784,618.62	
2.本期利润	11,606,196.50	3,427,227.68	
3.加权平均基金份额本期利润	0.0093		
4.期末基金份额净值	1.252,013,137.61	341,715,892.26	
5.期末基金净值增长率	0.0107	1.015	

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嘉实信用债券A收取认购费,嘉实信用债券C不收取认购费(申购费按比例计提销售服务费);③所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	0.89%	0.06%	0.56%	0.03%	0.33%	0.03%

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	0.89%	0.06%	0.56%	0.03%	0.33%	0.03%

3.2.2 自基金合同生效以来基金业绩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

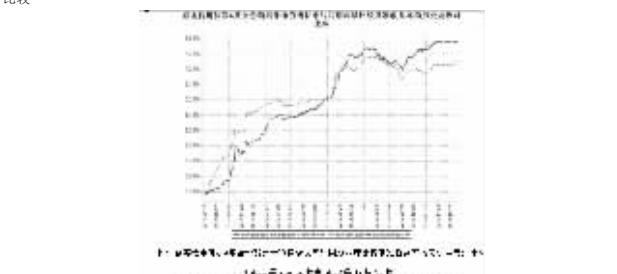


图2: 嘉实信用债券C基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图
2011年9月14日至2012年12月31日

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之日起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“四、二、投资范围和七、投资禁止行为及限制”2.基金投资组合比例限制)的有关规定。

§4 管理人报告

姓名	职务	任本基金的基金经理期限 任职日期 离任日期	证券从业年限	说明
陈雯雯	本基金基金经理、嘉实信用债券基金经理	2011年9月14日 - 6年		2006年7月加盟嘉实基金管理有限公司,曾任固定收益部信用分析岗、投资组合经理、会计学徒,具有基金从业资格,中国国籍。

注:①任职日期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。

报告期内,基金管理人严格执行《证券投资基金法》及其各项配套法规、《嘉实信用债券型证券投资基金合同》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,各投资组合投资决策流程和独立决策,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执行细则、严格的流程控制、持续的技术支持,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,本基金未发生异常交易行为。
4.4 报告期内本基金的投资策略和业绩表现的说明
4.4.1 报告期内本基金投资策略和运作分析
报告期内,国内经济呈现周期性的特点,经济增长先行指标PMI连续上行,重新站上景气线,GDP增长三驾马车中的投资增速超预期,消费增速平稳,进出口增速虽在月度间波动较大,但从整个季

度来看有一定正贡献,价格指标方面也见底回升,CPI在11月份重回2%,房地产价格指数也出现明显上涨,社会融资规模存在重新快速上升的危险。在国内政策方面,十八大在11月份召开,新一届领导人平稳过渡,并且释放出稳增长的政策信号,使得市场的信心有所恢复,经济工作会提出积极的积极财政与稳健货币的政策方向基本符合市场预期。国际方面,尽管存在美国财政悬崖的不确定性干扰,但从整个季度来看,经济基本面与市场预期都在改善,风险偏好水平也不断上升,美欧发达经济体的货币宽松政策继续推动着国际资金追逐高风险资产。

在这种国内外环境下,四季度的债券市场整体表现平淡。从基本面因素来看,短期有利于债市的因素在弱化而不利于因素在增强,但由于这种强弱对比变化并不显著,且在市场的预期之内,因此对于当期的市场走势没有构成大幅冲击。从债券供需情况来看,以理财产品 and 公募债券型基金为代表的资产管理类投资组合新增资金可观,对收益率较高的信用债券需求旺盛,形成了较好的板块支撑作用,使得信用债的整体表现优于利率债。而在资金方面,市场已经适应央行在公开市场上通过正逆回购工具来稳定资金的方式,因此年末长假的季节性因素并未对资金面造成负面影响,银行间市场资金保持宽松格局。但与以往不同的是,由于从2013年起银行系统实施资本新规,其中银行间债券市场的风险权重上调导致以信用债为质押物的融资难度和融资成本提高,这是四季度末信用债走弱的的主要原因之一。此外,四季度中公司债发行量也出现阶段性下降,例如煤炭、超大型国企,也对市场情绪有一定负面影响。

本基金在四季度采取了保持适当杠杆操作的策略,降低了组合久期与利率债仓位,提高信用债尤其是高收益信用债的仓位,从而使使得基金净值不仅回到三季度下跌之前位置,并达到更高水平。四季度本基金再度分红,实现向投资者每季度分配一次的目标。

4.4.2 报告期内基金的投资表现
截至报告期末嘉实信用债券A基金份额净值为1.017元,本报告期基金份额净值增长率为0.89%;截至报告期末嘉实信用债券C基金份额净值为1.015元,本报告期基金份额净值增长率为0.89%;同期业绩比较基准收益率为0.56%。

4.5 管理人对于宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
我们认为债市在短期内仍将面临一定程度的冲击,但走势较为震荡。主要原因有三个:首先是经济增长有延续弱复苏态势,虽然过程中存在反复的可能,但预期与主要国际之间的差异将导致市场波动较大;其次,近期房价与房地产价格上涨可能引发通胀预期;第三,扩大社会融资总量中直接融资占比提高目标明确,但在权益投资、民企业债板块中各自存在政策调整或信用层面的风险,因此短期供状况可能波动较大。基于以上判断,本基金将继续本着稳健投资和稳定收益的原则,采取防御型的短期操作策略,平衡信用风险与收益关系,努力为基金投资人取得良好的投资回报。

5.1 报告期末基金资产组合情况

4.4报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

报告期内，国内经济呈现周期性回升的特点，经济增长先行指标PMI连续上行，重新站上景气线

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合
报告期末,本基金未持有股票。

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
报告期末,本基金未持有股票。

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	229,678,000.00	14.41
其中:政策性金融债	229,678,000.00	14.41	
4	企业债券	1,060,037,100.14	66.51
5	企业短期融资券	402,029,000.00	25.23
6	中期票据	506,983,000.00	31.81
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
合计	2,198,727,100.14	137.96	

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	120219	12国债19	1,100,000	110,044,000.00	6.90
2	1182218	11伊泰MTN1	700,000	72,695,000.00	4.56
3	122068	11海航MT1	661,900	66,520,950.00	4.17
4	122996	08鲁高速	631,410	64,403,820.00	4.04
5	1282048	12华能MTN1	600,000	61,602,000.00	3.87

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(元)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	1119027	信恒85	400,000	40,000,000.00	2.51

注:报告期末,本基金仅持有以上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权证投资明细
报告期末,本基金未持有权证。

5.8 投资组合报告附注
5.8.1 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。

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	146,443.13
2	应收证券清算款	1,717,266.35
3	应收股利	-
4	应收利息	49,530,925.71
5	应收申购款	1,217,427.56
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
合计	52,612,062.75	

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细
报告期末,本基金未持有可转换债券。

5.8.5 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。

§6 开放式基金份额变动

项目	嘉实信用债券A	嘉实信用债券C
本报告期期初基金份额总额	1,108,601,777.73	362,791,157.34
本报告期基金总申购份额	595,450,309.12	149,126,233.32
减:本报告期基金总赎回份额	473,306,868.86	175,091,447.91
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	1,230,746,212.08	336,825,942.75

注:本报告期基金份额总申购份额含红利再投、转换转入份额;基金总赎回份额含转换转出份额。

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录
①中国证监会核准嘉实信用债券型证券投资基金募集的文件;
②嘉实信用债券型证券投资基金基金合同;
③嘉实信用债券型证券投资基金托管协议;
④嘉实信用债券型证券投资基金招募说明书;
⑤基金管理人业务资格批件、营业执照;
⑥报告期内基金投资流通受限股票的公告;
⑦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任何疑问,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
2013年1月21日

基金管理人:嘉实基金管理有限公司
基金托管人:中国银行股份有限公司
报告送出日期:2013年1月21日

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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2013年1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。

本报告期内无财务资料未经审计。

本报告期自2012年10月1日起至2012年12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	嘉实稳固收益债券
基金代码	070020
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010年9月11日
报告期末基金份额总额	751,869,461.59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	本基金保护机制(包括嘉实保护本目标抬升机制、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。①“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。②“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。③“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。④“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。⑤“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。⑥“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。⑦“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。⑧“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。⑨“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。⑩“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。⑪“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。⑫“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。⑬“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。⑭“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。⑮“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。⑯“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。⑰“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。⑱“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。⑲“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。⑳“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。㉑“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。㉒“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。㉓“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。㉔“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。㉕“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。㉖“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。㉗“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。㉘“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。㉙“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。㉚“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。㉛“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。㉜“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。㉝“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。㉞“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。㉟“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。㊱“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。㊲“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。㊳“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。㊴“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。㊵“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。㊶“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。㊷“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。㊸“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。㊹“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。㊺“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。㊻“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。㊼“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。㊽“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。㊾“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。㊿“3年运作周期滚动”的方式,主动进行资产配置。
业绩比较基准	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。
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

3.1 主要财务指标

主要财务指标	报告期(2012年10月1日—2012年12月31日)
1.本期已实现收益	1,945,926.90
2.本期利润	9,099,226.13
3.加权平均基金份额本期利润	0.0119
4.期末基金份额净值	784,872,376.01
5.期末基金净值增长率	1.044

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	1.16%	0.12%	1.22%	0.02%	-0.06%	0.10%

3.2.2 自基金合同生效以来基金业绩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

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11日至2012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之日起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“四、二、投资范围和七、投资禁止行为及限制”2.基金投资组合比例限制)的有关规定。

§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 任职日期 离任日期	证券从业年限	说明
陈绪新	本基金基金经理	2012年3月8日 - 10年		曾任北京银行基金交易部自营投资业务主管、信达澳银基金管理有限公固定收益部总经理,2011年9月加盟嘉实基金管理有限公司,硕士研究生,具有基金从业资格,中国国籍。

4.2 报告期内,基金管理人严格执行《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约定,无损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 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,各投资组合投资决策流程和独立决策,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,本基金未发生异常交易行为。

4.4 报告期内本基金的投资策略和业绩表现的说明
4.4.1 报告期内本基金投资策略和运作分析
报告期内,国内经济呈现周期性的特点,经济增长先行指标PMI连续上行,重新站上景气线,GDP增长三驾马车中的投资增速超预期,消费增速平稳,进出口增速虽在月度间波动较大,但从整个季

度来看有一定正贡献,价格指标方面也见底回升,CPI在11月份重回2%,房地产价格指数也出现明显上涨,社会融资规模存在重新快速上升的危险。在国内政策方面,十八大在11月份召开,新一届领导人平稳过渡,并且释放出稳增长的政策信号,使得市场的信心有所恢复,经济工作会提出积极的积极财政与稳健货币的政策方向基本符合市场预期。国际方面,尽管存在美国财政悬崖的不确定性干扰,但从整个季度来看,经济基本面与市场预期都在改善,风险偏好水平也不断上升,美欧发达经济体的货币宽松政策继续推动着国际资金追逐高风险资产。

在这种国内外环境下,四季度的债券市场整体表现平淡。从基本面因素来看,短期有利于债市的因素在弱化而不利于因素在增强,但由于这种强弱对比变化并不显著,且在市场的预期之内,因此对于当期的市场走势没有构成大幅冲击。从债券供需情况来看,以理财产品 and 公募债券型基金为代表的资产管理类投资组合新增资金可观,对收益率较高的信用债券需求旺盛,形成了较好的板块支撑作用,使得信用债的整体表现优于利率债。而在资金方面,市场已经适应央行在公开市场上通过正逆回购工具来稳定资金的方式,因此年末长假的季节性因素并未对资金面造成负面影响,银行间市场资金保持宽松格局。但与以往不同的是,由于从2013年起银行系统实施资本新规,其中银行间债券市场的风险权重上调导致以信用债为质押物的融资难度和融资成本提高,这是四季度末信用债走弱的的主要原因之一。此外,四季度中公司债发行量也出现阶段性下降,例如煤炭、超大型国企,也对市场情绪有一定负面影响。

本基金在四季度采取了保持适当杠杆操作的策略,降低了组合久期与利率债仓位,提高信用债尤其是高收益信用债的仓位,从而使使得基金净值不仅回到三季度下跌之前位置,并达到更高水平。四季度本基金再度分红,实现向投资者每季度分配一次的目标。

4.4.2 报告期内基金的投资表现
截至报告期末嘉实信用债券A基金份额净值为1.044元,本报告期基金份额净值增长率为1.16%;截至报告期末嘉实信用债券C基金份额净值为1.042元,本报告期基金份额净值增长率为1.16%;同期业绩比较基准收益率为1.22%。

4.5 管理人对于宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
总体而言,经济基本面正在企稳回升,通胀温和,债券市场风险因素主要不来自通胀预期,宽钱下压以及国际大宗商品价格可能导致的通胀,机会主要包括经济企稳回升后稳健投资、企业依然存在去库存和现金流压力,债券市场可能很表现为震荡格局,信用产品可以获得较好的持有期收益,但信用产品需自下而上仔细甄别品种,规避风险较高的企业和企业。

资产配置上,按照CPPI策略,我们将以债券为核心资产,保持对于基准中性的久期,重点投资收益

度来看有一定正贡献,价格指标方面也见底回升,CPI在11月份重回2%,房地产价格指数也出现明显上涨,社会融资规模存在重新快速上升的危险。在国内政策方面,十八大在11月份召开,新一届领导人平稳过渡,并且释放出稳增长的政策信号,使得市场的信心有所恢复,经济工作会提出积极的积极财政与稳健货币的政策方向基本符合市场预期。国际方面,尽管存在美国财政悬崖的不确定性干扰,但从整个季度来看,经济基本面与市场预期都在改善,风险偏好水平也不断上升,美欧发达经济体的货币宽松政策继续推动着国际资金追逐高风险资产。

在这种国内外环境下,四季度的债券市场整体表现平淡。从基本面因素来看,短期有利于债市的因素在弱化而不利于因素在增强,但由于这种强弱对比变化并不显著,且在市场的预期之内,因此对于当期的市场走势没有构成大幅冲击。从债券供需情况来看,以理财产品 and 公募债券型基金为代表的资产管理类投资组合新增资金可观,对收益率较高的信用债券需求旺盛,形成了较好的板块支撑作用,使得信用债的整体表现优于利率债。而在资金方面,市场已经适应央行在公开市场上通过正逆回购工具来稳定资金的方式,因此年末长假的季节性因素并未对资金面造成负面影响,银行间市场资金保持宽松格局。但与以往不同的是,由于从2013年起银行系统实施资本新规,其中银行间债券市场的风险权重上调导致以信用债为质押物的融资难度和融资成本提高,这是四季度末信用债走弱的的主要原因之一。此外,四季度中公司债发行量也出现阶段性下降,例如煤炭、超大型国企,也对市场情绪有一定负面影响。

本基金在四季度采取了保持适当杠杆操作的策略,降低了组合久期与利率债仓位,提高信用债尤其是高收益信用债的仓位,从而使使得基金净值不仅回到三季度下跌之前位置,并达到更高水平。四季度本基金再度分红,实现向投资者每季度分配一次的目标。

4.4.2 报告期内基金的投资表现
截至报告期末嘉实信用债券A基金份额净值为1.017元,本报告期基金份额净值增长率为0.89%;截至报告期末嘉实信用债券C基金份额净值为1.015元,本报告期基金份额净值增长率为0.89%;同期业绩比较基准收益率为0.56%。

4.5 管理人对于宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
我们认为债市在短期内仍将面临一定程度的冲击,但走势较为震荡。主要原因有三个:首先是经济增长有延续弱复苏态势,虽然过程中存在反复的可能,但预期与主要国际之间的差异将导致市场波动较大;其次,近期房价与房地产价格上涨可能引发通胀预期;第三,扩大社会融资总量中直接融资占比提高目标明确,但在权益投资、民企业债板块中各自存在政策调整或信用层面的风险,因此短期供状况可能波动较大。基于以上判断,本基金将继续本着稳健投资和稳定收益的原则,采取防御型的短期操作策略,平衡信用风险与收益关系,努力为基金投资人取得良好的投资回报。

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	51,150,229.70	4.64
其中:股票	51,150,229.70	4.64	
2	固定收益投资	988,614,551.40	89.59
其中:债券	988,614,551.40	89.59	
资产支持证券	-	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	7,913,468.57	3.35
6	其他资产	24,383,844.16	2.22
合计	1,103,485,093.83	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、业		