嘉实对冲套利定期开放混合型发起式证券投资基金

【2014】第三季度报告

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:2014年10月24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2014年10月21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2014年7月1日起至2014年9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	嘉实对冲套利定期混合
基金主代码	000585
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014年5月16日
报告期末基金份额总额	1,831,183,111.10份
投资目标	在控制基金股票市场性风险暴露的前提下,利用各种金融工具力争为投资人实现较高的投资收益。
投资策略	本基金采用"多空"(long-short)投资策略,在控制基金资产的股票系统性风险暴露的前提下,实现基金资产的保值增值。多头股票部分主要采用基本面分析的方式进行筛选,空头部分以被动对冲(passive hedging)方式构建,首要目标为剥离多头股票部分的系统性风险。根据宏观策略部提供的宏观数据预测及相关研究分析建议并结合公司投资决策委员会有关大类资产配置的安排,本基金可以适时主动调整多头股票系统性风险敞口。
业绩比较基准	一年期银行定期存款税后收益率
风险收益特征	本基金为特殊的混合型基金,通过多空投资策略在控制基金资产的股票系统性风险暴露的前提下,实现基金资产的保值增值。因此相对股票型基金和一般的混合型基金其预期风险较小。而相对其业绩比较基准,由于多空策略投资结果的不确定性,因此收益不一定能超过业绩比较基准。
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

§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(2014年7月1日 - 2014年9月30日)
1.本期已实现收益	-79,260,528.67
2.本期利润	3,600,961.36
3.加权平均基金份额本期利润	0.0019
4.期末基金资产净值	1,845,039,860.13
5.期末基金份额净值	1.008

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	0.20%	0.25%	0.75%	0.01%	-0.55%	0.24%

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

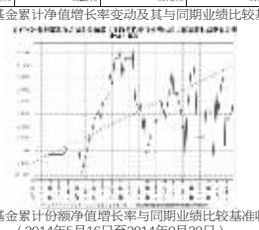

图:嘉实对冲套利定期混合基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2014年5月16日至2014年9月30日)

注:本基金基金合同生效日2014年5月16日至报告期末未满1年。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,本报告期处于建仓期内。

§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		
张琦	本基金、嘉实绝对收益策略定期混合、嘉实研究阿尔法股票基金经理、公司研究部副总监	2014年5月16日	-	9年	硕士研究生,2005年7月加入嘉实基金,历任行业研究员、金融地产研究组组长,2011年3月至今担任研究部副总监。具有基金从业资格,中国国籍。

注:(1)基金经理任职日期是指本基金基金合同生效之日,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遵规守信情况的说明

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、《嘉实对冲套利定期开放混合型发起式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2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

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2014年三季度,经济走势从二季度以来的企稳回升趋势中显著滑落下来,但在改革预期和并购重组等因素影响下,市场和投资者情绪表现出超预期的狂热。更重要的是,A股市场自2010年以来第一次表现出持续的增量资金入市的迹象,融资买盘和新增开户大幅上升,融资净买入额不断突破历史新高,牛市预期在不断扩大的赚钱效应下形成自我强化的正反馈,过去几年的存量资金环境转变成增量资金环境,市场内部个股的驱动逻辑和模式出现了显著的变化。

本基金采用基本面研究驱动的市场中性对冲投资策略,通过深入的基本面研究分析来挖掘精选股票,在风险预算的框架下构建股票组合,并用股指期货完全对冲,剥离股票组合的系统性风险,从而将公司研究团队的研究成果转换成和市场不相关的投资收益。近几个月在改革、并购重组、新增资金大量流入等因素影响下,股票市场的驱动逻辑已并非前两年相对单纯的成长风格投资,选股超越相应的行业基准变得异常困难。另外,在市场环境好转、投资者预期乐观的情况下,本基金在三季度遭遇了一定规模的赎回,冲击和交易成本也显著拖累了基金的收益表现。

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1.008元;本报告期基金份额净值增长率为0.20%,业绩比较基准收益率为0.75%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望四季度,目前的工业企业和国企盈利月度数据显示经济下行明显,政府表态对经济增速目标有进一步下调的可能,三季度之后的企业盈利将面临压力,市场的不确定性在增加。另一方面市场对改革预期越发强烈,相比于以房地产为代表的传统投资渠道,股票市场的相对吸引力上升,同时监管政策也为市场活跃创造条件。在这种情况下,预计未来一段时间市场可能处在震荡格局之中,市场将在经济弱改革强的博弈中运行,但由于目前相当一批主题和中小盘个股前期已有巨大的涨幅,未来可能有大的波动,后续需要对有关主题与公司进行仔细甄别与价值评估。

我们将严格采用市场中性及行业中性的对冲组合构建方法,精细控制风格风险和行业风险,以降低最大回撤和净值波动幅度,为投资者提供有吸引力的风险调整后收益。当前的市场情况无论是对基本面研究还是对风险预算和投资交易,都带来了较大的挑战,未来需要更多前瞻性的思考和研究。

§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	1,396,742,552.11	71.89
	其中:股票	1,396,742,552.11	71.89
2	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	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	100,000,000.00	5.15
	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	307,047,228.61	15.80
7	其他资产	139,180,345.91	7.16
	合计	1,942,970,126.63	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	15,480,420.00	0.84
B	采矿业	36,987,751.20	2.00
C	制造业	570,072,985.70	30.90
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	31,115,427.86	1.69
E	建筑业	31,054,606.00	1.68
F	批发和零售业	43,963,232.16	2.38
G	交通运输、仓储和邮政业	46,023,659.24	2.49
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	59,002,516.28	3.20
J	金融业	436,730,801.03	23.67
K	房地产业	87,404,537.16	4.74
L	租赁和商务服务业	14,551,263.48	0.79
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	22,987,725.00	1.25
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	1,367,627.00	0.07
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	1,396,742,552.11	75.70

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	000001	平安银行	5,420,980	54,968,737.20	2.98
2	601166	兴业银行	5,234,728	53,498,920.16	2.90
3	601288	农业银行	20,993,593	52,274,046.57	2.83
4	600030	中信证券	3,826,066	50,963,199.12	2.76
5	601318	中国平安	1,190,696	49,223,372.64	2.67
6	601328	交通银行	10,545,726	45,241,164.54	2.45
7	000333	美的集团	1,886,790	37,528,253.10	2.03
8	601998	中信银行	6,390,137	29,011,221.98	1.57
9	601601	中国太保	1,492,065	28,960,981.65	1.57
10	000625	长安汽车	1,945,199	26,649,226.30	1.44

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

报告期末,本基金未持有债券。

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

报告期末,本基金未持有债券。

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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

代码	名称	持仓量(买/卖)	合约市值(元)	公允价值变动(元)	风险说明
IF1410	沪深300股指期货IF1410合约	-1,728	-1,272,257,280.00	-9,963,297.82	-
IF1412	沪深300股指期货IF1412合约	-160	-118,425,600.00	-12,916,464.00	-
公允价值变动总额合计(元)					-22,879,761.82
股指期货投资本期收益(元)					-124,444,220.18
股指期货投资本期公允价值变动(元)					-24,453,939.82

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金主要利用股指期货的套期保值功能来剥离多头股票部分的系统性风险,同时采用股指期货套利的对冲策略寻找和发现市场中资产定价的偏差,如期货与现货之间、期货不同合约之间等的价差关系进行套利,以获取绝对收益。

本基金投资于股指期货,对基金总体风险的影响很小,并符合既定的投资政策和投资目标。

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	139,068,288.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	112,057.91
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
	合计	139,180,345.91

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

报告期期初基金份额总额	1,953,888,075.52
报告期期间基金总申购份额	38,990,064.45
减:报告期期间基金总赎回份额	161,695,028.87
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	1,831,183,111.10

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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例(%)	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例(%)	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,000,900.09	0.55	10,000,900.09	0.55	3年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,000,900.09	0.55	10,000,900.09	0.55	3年

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

(1)中国证监会核准嘉实对冲套利定期开放混合型发起式证券投资基金募集的文件;

(2)《嘉实对冲套利定期开放混合型发起式证券投资基金基金合同》;

(3)《嘉实对冲套利定期开放混合型发起式证券投资基金招募说明书》;

(4)《嘉实对冲套利定期开放混合型发起式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)报告期内嘉实对冲套利定期开放混合型发起式证券投资基金公告的各项原稿。

9.2 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

9.3 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
2014年10月24日

嘉实多利分级债券型证券投资基金

【2014】第三季度报告

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:2014年10月24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2014年10月21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2014年7月1日起至2014年9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		
基金主代码	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	210,907,688.51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		
下属三级基金的基金简称	嘉实多利分级债券	多利优先	多利进取
下属三级基金的交易代码	160718	150032	150033
报告期末下属三级基金的份额总额	145,025,443.51份	52,705,796.00份	13,176,449.00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(2014年7月1日 - 2014年9月30日)
1.本期已实现收益	1,914,378.40
2.本期利润	6,002,354.99
3.加权平均基金份额本期利润	0.0264
4.期末基金资产净值	204,311,117.52
5.期末基金份额净值	0.9687

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	2.86%	0.21%	2.74%	0.13%	0.12%	0.08%

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

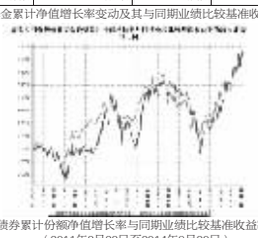

图:嘉实多利分级债券累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2011年3月23日至2014年9月30日)

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(十六(二)投资范围和(五)投资限制之基金投资组合限制)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遵规守信情况的说明

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超过该证券当日成交量的5%的,合计2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

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

报告期内,权益和债券市场双双走牛,但两者的逻辑并不相同。债券市场走强主要受益于经济下行,通胀持续低于预期,以及货币政策的定向宽松。权益市场则更多依赖于改革预期和沪港通等增量资金流入的推动。

经济层面,三季度节节下滑,7月份经济已经出现复苏乏力的苗头,虽然统计局公布的7月工业增加值增速维持在9%,但投资增速大幅下滑,其中基建投资受制于财政支出增速下滑和稳增长效应减弱;地产销售开始负增长,压制地产投资;产能过剩和企业去杠杆令制造业投资低迷。进入8月份,经济开始全面回落,工业增加值同比增速突然下降到6.9%,大幅低于市场预期,但与发电量、煤炭、钢价等中微观数据一致;8月份工业企业利润同比下降0.6%,相比历年同期,首次呈现负增长。9月经济暂显企稳迹象,但中观数据显示,长期经济下行风险未消,内需仍较疲软,外需方面美国恢复较好,但欧洲前景仍不佳。

经济低迷使得通胀不足为惧,甚至支撑了债市走强,8月份CPI仅2%,PPI下降1.7%,均不及预期,各个主要机构已经下调9月份和4季度的通胀预期。

货币政策:定向宽松为主,七月份数据反映银行贷款、委托贷款、信托和未贴现票据均大幅萎缩,其中既有银行惜贷原因,也有实体企业融资需求因高成本而下降的原因。随后定向刺激力度加大,开始通过定向降准、SLF、PLS等工具向市场提供流动性,支撑债券市场。

市场表现:7、8月份以城投债为首的信用债收益率先下行,信用利差不断走低;到9月份利率债开始大幅上涨,国债优于政策性金融债,长端优于短端,长端下行主要基于对未来地产拖累经济下行的担忧,短端小幅下行主要来自央行下调正回购招标利率以及5000亿SLF的货币投放。信用债同样收益率全面下行为主,长端表现更为突出,银行间信用债长期品种收益率不同程度下行11-14BP。

操作上,本基金维持稳健投资原则,以绝对收益为目标,维持高杠杆策略,根据基本面判断,加大利率债波段操作,自下而上精选信用债提高组合静态收益。

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0.9687元;本报告期基金份额净值增长率为2.86%,业绩比较基准收益率为2.74%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

宏观经济展望:展望4季度,我们认为经济将进入低位企稳阶段,低位运行的压力来自于前期经济下滑的惯性、中期增长动力的下降,而阶段性企稳的动力来自于前期刺激政策的滞后作用。其中,我们将重点关注基建投资以及房地产投资的走势,前者反映了政策刺激的效果,而后者则是明年中长期经济发展的主要参考指标。

通胀预计在4季度仍然不构成压力,前期经济持续低迷对通胀具有一定的抑制作用。

市场展望:3季度的债市行情主要是受到基本面的推动以及政策面的配合,我们预计4季度在经济基本面以及政策面来讲对债市的利好作用会有所减弱,但也并不存在明显的利空因素,债市整体以窄幅振荡为主。

基本面而言,经济阶段性企稳概率较大,终止了前期持续的明显回落的趋势。政策面而言,从前瞻角度来看考虑到明年的经济目标可能会有所下调,因此政策面继续宽松的预期可能会有所减弱。

结构上来讲,3季度金融债与信用债依靠利差收窄取得超额收益,当前金融债利差仍然处于历史偏高水平,而信用债利差不同等级分化较大。我们预计在整体基本面以及政策面趋于平稳的背景下,各券种的利差变化幅度将有所减弱,4季度以票息为主要收益来源。

四季度本基金操作上维持组合中高杠杆,以获取票息为主,灵活久期策略,自下而上精选信用持仓。

§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	22,097,834.90	7.44
	其中:股票	22,097,834.90	7.44
2	固定收益投资	260,457,773.68	87.73
	其中:债券	260,457,773.68	87.73
	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	7,616,760.25	2.57
7	其他资产	6,712,890.49	2.26
	合计	296,885,259.32	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	20,267,834.90	9.92
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	1,830,000.00	0.90
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	-	-
J	金融业	-	-
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	22,097,834.90	10.82

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	600085	同仁堂	244,861	4,637,667.34	2.27
2	000651	格力电器	142,300	3,945,979.00	1.93
3	000039	中集集团	255,592	3,943,784.56	1.93
4	300005	探路者	198,778	3,478,615.00	1.70
5	600887	伊利股份	117,700	3,048,430.00	1.49
6	600820	隧道股份	300,000	1,830,000.00	0.90
7	601633	长城汽车	39,900	1,213,359.00	0.59

注:报告期末,本基金仅持有上述7只股票。

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	54,197,200.00	26.53
	其中:政策性金融债	54,197,200.00	26.53
4	企业债券	153,395,369.82	75.08
5	企业短期融资券	10,089,000.00	4.94
6	中期票据	-	-
7	可转债	42,776,203.86	20.94
8	其他	-	-
	合计	260,457,773.68	127.48

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	1180087	11帐煤债	300,000	30,105,000.00	14.73
2	140205	14国开05	200,000	21,860,000.00	10.70
3	112129	12江通债	228,920	21,587,156.00	10.57
4	140208	14国开08	200,000	20,354,000.00	9.96
5	122076	11康恩贝	200,000	20,060,000.00	9.82

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	60,689.94
2	应收证券清算款	1,480,212.00
3	应收股利	-
4	应收利息	5,152,791.52
5	应收申购款	4,073.74
6	其他应收款	-
7	待摊费用	15,123.29
8	其他	-
	合计	6,712,890.49

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	110015	石化转债	12,972,389.40	6.35
2	113005	平安转债	7,608,964.00	3.72
3	110017	中海转债	4,778,952.00	2.34
4	113003	重工转债	4,042,253.60	1.98
5	110022	同仁转债	2,278,822.00	1.12

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	165,530,396.90	68,466,444.00	17,116,611.00
报告期期间基金总申购份额	5,440,774.53	-	-
减:报告期期间基金总赎回份额	45,646,537.92	-	-
报告期期间基金拆分变动份额	19,700,810.00	-15,760,648.00	-3,940,162.00
报告期期末基金份额总额	145,025,443.51	52,705,796.00	13,176,449.00

注: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
2014年10月24日

嘉实纯债债券型发起式证券投资基金

【2014】第三季度报告

基金管理人:嘉实基金管理有限公司
基金托管人:中国建设银行股份有限公司
报告送出日期:2014年10月24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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2014年10月21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2014年7月1日起至2014年9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称