嘉实信用债券型证券投资基金

【2015】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	嘉实信用债券	
基金主代码	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	2,115,176,381.28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,力争持续达到或超越业绩比较基准,为投资者长期稳定地保值增值。	
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	
下属分级基金的基金简称	嘉实信用债券A	嘉实信用债券C
下属分级基金的交易代码	070025	070026
报告期末下属分级基金的份额总额	1,225,001,401.15份	890,174,980.13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)	
	嘉实信用债券A	嘉实信用债券C
1. 本期已实现收益	1,637,843.53	2,446,475.02
2. 本期利润	15,479,305.28	15,254,457.19
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0193	0.0202
4. 期末基金资产净值	1,417,466,521.29	1,022,804,032.27
5. 期末基金份额净值	1.157	1.149

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(申)购费和赎回费,嘉实信用债券C不收取认(申)购费但收取赎回费、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

嘉实信用债券A

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	1.85%	0.20%	2.13%	0.08%	-0.28%	0.12%

嘉实信用债券C

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	1.80%	0.19%	2.13%	0.08%	-0.33%	0.11%

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

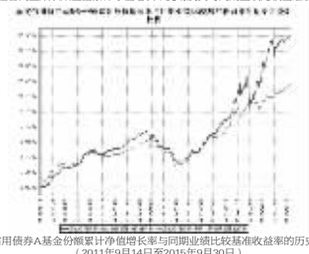

图1:嘉实信用债券A基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2011年9月14日至2015年9月30日)

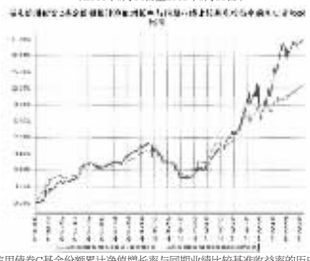

图2:嘉实信用债券C基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2011年9月14日至2015年9月30日)

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(十四(二)投资范围和(七)投资禁止行为与限制2.基金投资组合比例限制)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		
胡永青	本基金基金经理,嘉实增强收益定期债券、嘉实丰益策略定期债券、嘉实元和、嘉实稳固收益债券基金经理	2014年3月28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。

注:(1)基金经理任职日期是指公司作出决定启公告之日;(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、《嘉实信用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

3季度基本面回顾:

进入3季度以来,宏观经济整体运行格局依然低迷,并没有脱离前期持续低于预期的走势。其中工业增加值增速持续在6.0%左右的低位徘徊,城镇固定资产投资增速由6月末的11.4%回落至8月份的10.9%,出口增速也在7、8月份连续两个月出现负增长。但同时值得关注的是,广义货币增速近两月有所反弹,贷款增速也有所回升,财政支出力度有所加大。通胀数据出现分化现象,CPI已经呈现出底部抬升走势,6-8月份分别为1.45、1.6%、2.0%。而PPI受制于内需不振,外部大宗商品价格持续下跌的影响,同比增速依然不断创出新低,6-8月份分别为-4.8%、-5.4%、-5.9%。

3季度市场回顾:

债券市场在3季度出现一波较为明显的上涨行情,其中长端利率债收益率下行在20-30BP左右,信用债收益率下行在30-50BP左右。我们认为3季度的债券牛市由多个原因共同推动,一方面3季度权益市场大幅震荡,包括IPO暂缓等措施使得避险资金涌入债券市场。同时经济持续低迷、货币政策持续宽松也为债券市场提供了较好的基本面支持。

权益类市场在3季度出现巨幅震荡,触发因素是监管层对于配资问题的查处,而深层原因我们认为是市场估值和基本面的持续背离以及在前期最含了较大的风险。

3季度操作回顾:

操作上,本基金基本把握了大类资产波动的机会,严格控制转债仓位,积极参与长端利率债,保持较高杠杆,期末逐步缩短久期,降低杠杆,提升组合信用等级分布。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末嘉实信用债券A基金份额净值为1.157元,本报告期基金份额净值增长率为1.85%;截至报告期末嘉实信用债券C基金份额净值为1.149元,本报告期基金份额净值增长率为1.80%。同期业绩比较基准收益率为2.13%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

4季度基本面展望:

虽然近期高频数据仍然显示经济前景并不乐观,但我们同时也需要关注到一些积极信号。包括前期货币政持续宽松,地产销量持续恢复,财政支出力度明显加大,管理层稳增长举措不断推出等等。虽然我们认为很难估计上述因素对经济的作用会何时体现,但相比较于目前市场对经济的悲观预期,我们认为下阶段经济数据继续低于预期的概率在降低,有望出现阶段性的平稳走势。

同时,我们需要注意到下阶段CPI与PPI均面临着较低的基数效应,外围大宗商品进入9月份以后也进入底部震荡,停止了进一步的下跌。因此我们预计4季度CPI也将延续回升走势,而PPI可能出现拐点。

4季度市场展望和策略:

从目前各主要券种的收益率情况来看,利率债收益率达到历史中枢偏低水平,而高等级信用债利差已经处于历史最低水平区间。我们认为4季度经济基本面不会继续低于市场的悲观预期,同时通胀筑底回升趋势明确,因此债市在基本面角度的支持力度将会明显降低。

从配置角度而言,由于目前债市整体收益率也出现下降,而权益市场经过前期大幅下跌,风险收益比也逐渐落入合理水平,因此前期避险资金对于债市的推动作用可能也会有所减弱。

综合来看,我们认为4季度债市可能会有所震荡,需要观察资金面的波动水平,信用债目前利差过低,可能受到资金面的扰动影响更大,对此我们会密切关注。但中期来看,经济新的增长引擎找到之前,潜在增长率下行牵引力依旧,各类资产回报率要求都会降低,债券收益率中枢可能持续下滑,我们将关注休整之后的长期机会。

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	-	-
	其中:股票	-	-
2	固定收益投资	2,670,749,662.06	94.26
	其中:债券	2,630,749,662.06	92.85
	资产支持证券	40,000,000.00	1.41
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	55,170,475.47	1.95
7	其他资产	107,471,286.15	3.79
	合计	2,833,391,423.68	100.00

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	43,569,129.70	1.79
2	央行票据	-	-
3	金融债券	234,037,000.00	9.59
	其中:政策性金融债	234,037,000.00	9.59
4	企业债券	1,027,469,532.36	42.10
5	企业短期融资券	391,764,000.00	16.05
6	中期票据	933,910,000.00	38.27
7	可转债	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
	合计	2,630,749,662.06	107.81

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	041554055	15山钢CP001	1,000,000	99,900,000.00	4.09
2	1280151	12沪地产债	900,000	65,025,000.00	2.66
3	150210	15国开10	600,000	62,424,000.00	2.56
4	101351010	13山钢MTN003	600,000	61,308,000.00	2.51
5	101554051	15康得新MTN001	600,000	60,516,000.00	2.48

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	119027	侨城05	400,000	40,000,000.00	1.64

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	432,571.27
2	应收证券清算款	30,992,896.82
3	应收股利	-
4	应收利息	53,782,131.77
5	应收申购款	22,263,686.29
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
	合计	107,471,286.15

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,本基金未持有股票。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

项目	嘉实信用债券A	嘉实信用债券C
报告期期初基金份额总额	466,694,663.90	370,263,528.58
报告期期间基金总申购份额	863,244,093.92	893,804,350.65
减:报告期期间基金总赎回份额	104,937,356.67	373,892,899.10
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	1,225,001,401.15	890,174,980.13

注:报告期期间基金总申购份额含红利再投、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)报告期内嘉实信用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

嘉实薪金宝货币市场基金

【2015】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:中信银行股份有限公司
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。

基金托管人中信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	嘉实薪金宝货币
基金主代码	000618
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014年4月29日
报告期末基金份额总额	15,857,368,875.12份
投资目标	在力求基金资产安全性、流动性的基础上,追求超过业绩比较基准的稳定收益。
投资策略	根据宏观经济指标(主要包括:市场资金供求、利率水平和市场预期、通货膨胀率、GDP增长率、货币供应量、就业率水平、国际市场利率水平、汇率等),决定组合的平均剩余期限(长/中/短)和比例分布。 根据各类资产的流动性特征(主要包括:平均日交易量、交易场所、机构投资者持有情况、回购抵押数量等),决定组合中各类资产的投资比例。 根据各类资产的信用等级及担保状况,决定组合的风险级别。
业绩比较基准	人民币活期存款税后利率
风险收益特征	本基金为货币市场基金,基金的风险和预期收益低于股票型基金、混合型基金、债券型基金。
基金管理人	嘉实基金管理有限公司
基金托管人	中信银行股份有限公司

§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7月1日 - 2015年9月30日)
1. 本期已实现收益	134,458,929.03
2. 本期利润	134,458,929.03
3. 期末基金资产净值	15,857,368,875.12

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,由于本基金采用摊余成本核算,因此,公允价值变动收益为零,本期已实现收益和本期利润的金额相等。(2)本基金无持有人认购/申购或交易基金的各项费用;(3)本基金收益分配按日结转份额。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值收益率①	净值收益率标准差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	0.8644%	0.0033%	0.0881%	0.0000%	0.7763%	0.0033%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值收益率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

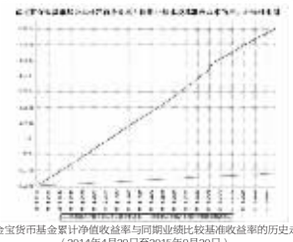

图:嘉实薪金宝货币基金累计净值收益率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2014年4月29日至2015年9月30日)

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(十二(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		
魏莉	本基金、嘉实货币、嘉实超短债债券、嘉实安心货币、嘉实理财宝7天债券、嘉实1个月理财债券基金经理	2014年4月29日	-	12年	曾任职于国家开发银行国际金融局,中国银行澳门分行资金部经理。2008年7月加盟嘉实基金从事固定收益投资研究工作。金融硕士、CFA、CPA,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、《嘉实薪金宝货币市场基金基金合同》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IHAISEC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,降低了无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,直辖市级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;

序号	项目	占基金资产净值的比例(%)	
1	报告期内债券回购融资余额	13.52	
	其中:买断式回购融资	-	
序号	项目	金额	占基金资产净值的比例(%)
2	报告期末债券回购融资余额	-	-
	其中:买断式回购融资	-	-

注:(1)报告期内债券回购融资余额为报告期内每日的融资余额的合计数,报告期内债券回购融资余额占基金资产净值的比例为报告期内每日融资余额占基金资产净值比例的简单平均值。(2)报告期内本基金每日债券正回购的资金余额均未超过资产净值的20%。

5.3 基金投资组合平均剩余期限

5.3.1 投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	88
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	117
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	73

注:报告期内每个交易日投资组合平均剩余期限均未超过120天。

5.3.2 报告期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例(%)	各期限负债占基金资产净值的比例(%)
1	30天以内	24.97	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	2.33	-
2	30天(含)-60天	17.85	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
3	60天(含)-90天	20.09	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
4	90天(含)-180天	25.56	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
5	180天(含)-397天(含)	10.59	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
	合计	99.07	-

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	摊余成本(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	10,015,148.28	0.06
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,240,197,665.71	7.82
	其中:政策性金融债	1,240,197,665.71	7.82
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	4,956,748,621.51	31.26
6	中期票据	-	-
7	同业存单	892,542,530.14	5.63
8	其他	-	-
9	合计	7,099,503,965.64	44.77
10	剩余存续期超过397天的浮动利率债券	370,000,000.00	2.33

注:上表中,附息债券的成本包括债券面值和折溢价,贴现式债券的成本包括债券投资成本和内在应收利息。

5.5 报告期末按摊余成本占基金资产净值比例大小排序的前十名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	债券数量(张)	摊余成本(元)	占基金资产净值比例(%)
1	041553017	15兖州煤业CP001	5,000,000	501,694,993.85	3.16
2	150214	15国开14	3,700,000	370,000,000.00	2.33
3	111520026	15广发银行CD026	3,000,000	297,904,488.05	1.88
4	111591925	15北京农商银行CD031	3,000,000	297,731,047.43	1.88
5	100234	10国开34	2,600,000	260,090,868.99	1.64
6	011595003	15中化工SCP003	2,500,000	250,000,050.25	1.58
7	011574003	15陕煤化SCP003	2,100,000	209,958,421.50	1.32
8	011520002	15中铝SCP002	2,000,000	200,418,010.39	1.26
9	041453118	14西钢CP002	2,000,000	200,397,210.87	1.26
10	041553006	15云天化CP001	1,500,000	150,613,332.25	0.95

5.6 "影子定价"与"摊余成本法"确定的基金资产净值的偏离

项目	偏离情况
报告期内偏离度的绝对值在0.25(含)-0.5%间的次数	15
报告期内偏离度的最高值	0.2899%
报告期内偏离度的最低值	0.1856%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.2312%

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 投资组合报告附注

5.8.1 基金计价方法说明

本基金采用固定份额净值,基金份额账面净值始终保持为1.00人民币元。

本基金估值采用摊余成本法,即估值对象以买入成本列示,按票面利率或商定利率并考虑其买入时的溢价与折价,在其剩余期限内平均摊销,每日计提收益或损失。

5.8.2 若本报告期内货币市场基金持有剩余期限小于397天但剩余存续期超过397天的浮动利率债券,应声明本报告期内是否存在该类浮动利率债券的摊余成本超过