

B042

(上接B041版)

(82) 世纪证券有限责任公司			
住所、办公地址	深圳深南大道7088号招商银行大厦40-42层		
法定代表人	姜皓军	联系人	方文
电话	(0755) 83119669	传真	(0755) 83119645
网址	www.csc.com.cn		
(83) 中航证券有限公司			
住所、办公地址	南昌市红谷滩新区红谷中大道1619号国际金融大厦A座41楼		
法定代表人	杜航	联系人	戴鹏
电话	(0791) 86768681	传真	(0791) 86677018
网址	www.avicsec.com		

(84) 德邦证券有限责任公司			
住所	上海市普陀区曹阳路10号南幢3楼		
办公地址	上海市浦东新区福山路500号“城建国际中心”26楼		
法定代表人	姚文平	联系人	罗芳
电话	(021) 68761616	传真	(021) 68767981
网址	www.tebion.com.cn		
客服电话	4008881128		

(85) 华福证券有限责任公司			
住所	福州市五四路157号新天地大厦7、8层		
办公地址	福州市五四路157号新天地大厦7至10层		
法定代表人	黄金峰	联系人	张腾
电话	(0691) 87338623	传真	(0691) 87338610
网址	www.hfzq.com.cn		
客服电话	(0691) 1963626		

(86) 中国国际金融有限公司			
住所	北京建国门内大街1号国贸大厦22/23层及29层		
办公地址	北京建国门内大街1号国贸大厦22/23层		
法定代表人	李剑阁	联系人	康晓峰
电话	(010) 65691168	传真	(010) 185679636
网址	www.cicc.com.cn		
客服电话	(010) 185679228		

(87) 中国中投证券有限责任公司			
住所	深圳市福田区益田路5033号南方大厦A栋第19层—21层及第20层01,02,03,05,11,12,13,15,16,18,19,20,21,22,23层		
办公地址	深圳市福田区益田路5033号南方大厦A栋第14,18层至21层		
法定代表人	龙增来	联系人	刘刚
电话	0755-82094442	传真	0755-82095359
网址	www.citics.com.cn		
客服电话	400 800 8108		

(88) 国金证券股份有限公司			
住所、办公地址	成都市东城根上街95号		
法定代表人	冉云	联系人	金皓
电话	(028) 186990126	传真	(028) 186990126
网址	www.gjzq.com.cn		
客服电话	4006600109		

(89) 华宝证券有限责任公司			
住所、办公地址	上海浦东新区世纪大道100号环球金融中心9层		
法定代表人	陈健	联系人	夏元
电话	(021) 1887777222	传真	(021) 188777822
网址	www.huabao.com.cn		
客服电话	4008288888		

(1) 华融证券股份有限公司			
住所	北京市西城区金融大街9号		
办公地址	北京市西城区金融大街9号华融国际大厦3层、5层		
法定代表人	宋新明	联系人	黄健
电话	010-58562525	传真	010-58563062
网址	www.hrc.com.cn		
客服电话	(010) 158581118		

(2) 天风证券股份有限公司			
办公地址	湖北省武汉市武昌区中南路99号保利广场A座37楼		
注册地址	湖北省武汉市武昌区东湖新技术开发区关东园大道4号高科大厦四楼		
法定代表人	余磊	联系人	崔成
电话	027-87610552	传真	027-876118983
网址	www.tfzq.com.cn		
客服电话	4008006000		

(3) 宏信证券有限责任公司			
住所、办公地址	四川省成都市人民南路218号川信大厦10楼		
注册地址	四川省成都市人民南路218号川信大厦11楼		
法定代表人	吴玉明	联系人	刘建海
电话	028-86199278	传真	028-86199382
网址	www.hxzq.cn		
客服电话	4008396366		

(4) 基金注册登记机构 嘉实基金管理有限公司(同上)			
(3) 出具法律意见的律师事务所			
名称	上海市锦天城律师事务所		
住所、办公地址	上海市锦天城中路98号锦天城中金融中心20楼		
负责人	韩炯	联系人	李明
电话	(021) 31336966	传真	(021) 31336900
经办律师	吕弘、彭明		

(四) 审计基金财产的会计师事务所			
名称	普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)		
住所	上海市浦东新区陆家嘴环路1318号普华永道大厦6楼		
办公地址	上海市黄浦区湖滨202号企业天地2号楼普华永道中心11楼		
法定代表人	李丹	联系人	洪皓
电话	(021) 22388988	传真	(021) 22388900
经办注册会计师	许臻、洪皓		

四、基金名称:嘉实增强收益定期开放债券型证券投资基金			
五、基金的投资目标			
本基金类型、契约类型、基金运作方式、基金类型			
六、基金的投资目标			

本基金在审慎的投资管理和风险控制下,力争当期回报最大化,以谋求长期保值增值。

七、基金的投资范围

本基金投资于国内依法发行或上市的债券、货币市场工具,以及法律法规或中国证监会允许基金投资的金融工具(但须符合中国证监会的相关规定)。

本基金主要投资于短期融资券、中期票据、企业债、国债、地方政府债、次级债、中小企业私募债、资产支持证券、可转换债券(含分离交易可转债)、国债、央行票据、债券回购、银行存款等固定收益类资产。

本基金不从二级市场买入股票,不参与一级市场股票首次公开发行或增发,但可持有因所持可转换公司债券转股形成的股票,因持有股票被减持或权证、因持有可分离交易可转债等金融工具而产生的权证。因上述原因持有的股票,本基金应在其可交易之日起的90个工作日内卖出。因上述原因持有的权证,本基金应在其可交易之日起的90个工作日内卖出。

除每次开放前三个工作日、开放期及开放期结束后三个月以外的期间,本基金投资于债券和货币市场等固定收益类资产的比例不低于基金资产的80%,其投资于短期融资券及债项信用评级为非AAA级别的除短期融资券以外的其他信用债券的比例,不低于固定收益类资产规模的90%。开放期内,本基金持有的其他信用债期限在一年以内的政府债券占基金资产净值的比例不低于5%。

本基金所指信用债券是指短期融资券、中期票据、企业债、国债、金融债(不含政策性金融债)、地方政府债、次级债、中小企业私募债、可转换债券(含分离交易可转债)、资产支持证券等除国债和央行票据之外的、非国家信用的固定收益类金融工具,以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他信用类金融工具。

如果法律法规或中国证监会变更投资品种的投资比例限制,基金管理人在履行适当程序后,可以调整上述投资品种的投资比例。

八、基金的投资策略

1. 资产配置

本基金在具备足够多预期风险可控、收益率良好的投资标的时,优先考虑短期融资券及债项信用评级为非AAA级别的除短期融资券以外的其他信用债券资产的配置。除主要的信用债券投资策略外,本基金还可通过其他债券投资策略,衍生工具投资策略(如:资产支持证券投资策略及其他金融工具投资策略)等辅助投资策略,进一步为投资组合规避风险、增强收益。

2. 信用债券投资策略

本基金主要采用自下而上的个股精选策略,在短期融资券及债项信用评级为非AAA级别的除短期融资券以外的其他信用债券中,精选信用等级优良、收益率更高、结合适度分散的行业配置策略,构造和优化组合,谋求为投资者创造较高的风险调整后回报。

本基金受研究驱动,不主要依赖国内信用评级机构的评级,而是采用“嘉实信用分析系统”的信用评级和信用分析,依赖信用分析师团队持续深入的基本面研究,“嘉实信用分析系统”的信用评级模型,为精选个股提供支撑。

“嘉实信用分析系统”的信息分析框架包括:宏观信息分析、行业趋势分析、管理素质及公司治理分析、运营与财务状况分析、债务契约分析、特殊事项风险分析等。

(1) 个别债券选择

首先,本基金依据“嘉实信用分析系统”的研究成果,执行“嘉实投资备选流程”,生成或更新买入信用债券备选库,强化投资纪律,将组合总量。

其次,本基金主要从信用债券备选库中选择或调整个股,本基金根据个股的类属、信用评级、收益率(到期收益率、票面利率、利息支付方式、利息税务处理)、剩余期限、久期、凸性、流动性(发行总量、流通量、上市时间)等指标,结合组合管理层的的要求,决定是否将个股纳入组合及其投资数量。

再有,因信用改善而支持本基金投资的个股信用指标可以包括但不限于:更稳定或增强的现金流,通过自由现金流增强去杠杆的财务能力,资产负债率小于支持信用、更强大的公司管理,更稳定或更高的市场占有率、更易于获得资金等;个股信用恶化而支持本基金卖出的指标可以包括但不限于:发债企业出现破产于分析师预期的情况,发债企业没有去杠杆的财务能力,发债企业覆盖债券的资产减少,发债企业市场竞争地位恶化,发债企业获得资金的途径减少,发债企业发生管理层的大变化、个股已达到本基金对其设定的目标价格,本基金对该个股评估的价格上下行空间有限等。

(2) 行业配置

宏观信用环境变化,影响同一发债人的违约概率,影响不同发债人之间的违约相关度,影响固定信用等级发债人信用违约不同阶段的违约损失率,影响不同信用等级发债人的违约概率。同时,不同行业对宏观经济的相关性各异,不同行业的潜在违约率差异显著。

本基金依据“嘉实信用分析系统”及宏观经济研究平台,基于深入的主观信用环境、行业发展趋势和基本面研究,运用定性定量模型,在自下而上的个股选择策略基础上,采取适度分散的行业配置策略,从组合层面动态优化风险收益。

(3) 利率套期保值

本基金通过适当利用,融资人收益率高于回购成本,获得杠杆放大收益,可根据市场利率水平,收益率结构化的形态以及对利率期限结构的预期,调整回购放大杠杆比例,控制杠杆放大的风险。

(4) 信用风险控制措施

与融资收益关联的大部分风险是发债公司特有的,非市场系统性风险。本基金实施谨慎的信用评级和风险分析,个股和行业层面的分散化投资策略,当发债企业的基本面情况出现恶化时,运用“尽早出售(first sale, best sale)”策略,控制投资风险。

本基金使用各信用级别持仓量、行业分散度、组合持仓分布、各项重要偿债债

标范围等描述性统计指标,还运用VaR、Credit Metrics、Credit Portfolio Views等模型,估计组合在给定置信水平和事件期限内可能遭受的最大损失,以便有效评估和控制组合信用风险暴露。

(5) 中小企业私募债投资策略

中小企业私募债票面利率较高,信用风险较大,二级市场流动性较差。中小企业私募债收益率由基准收益率与信用利差叠加组成,信用风险表现在信用利差的变化上;信用利差主要受两方面影响,一是系统性信用风险,即该信用债对应信用水平的市场信用利差曲线变化;二是非系统性信用风险,即该信用债本身的信用变化。

针对市场系统性信用风险,本基金主要通过调整中小企业私募债类属资产的配置比例,谋求避险增收。因为经济周期的复苏初期通常是中小企业私募债表现的最佳阶段,而过热期通常是中小企业私募债表现的最差阶段。本基金运用深刻的基本面研究,力求前瞻性判断经济周期,在经济周期的复苏初期保持适当增加的小企业私募债配置比例,在经济周期的过热期保持适当降低的小企业私募债配置比例。

针对非系统性信用风险,本基金通过“嘉实信用分析系统”,分析发债主体的信用水平及个股偿债措施,量化比较判断估值,精选个股,谋求避险增收。

针对流动性风险,本基金在控制信用风险的基础上,对中小企业私募债投资,主要采取分散投资,控制个债持有比例;主要采取买入持有到期策略;当到期发债企业的基本面情况出现恶化时,采取“尽早出售(first sale, best sale)”策略,控制投资风险。

另外,部分中小企业私募债内嵌转股选择权,本基金将通过深入的基本面分析及定价定量研究,自下而上地精选个股,在控制风险的前提下,赚取转股溢价带来的增值收益。

(6) 其他债券投资策略

(1) 久期调整策略

本基金根据对市场利率变化趋势的预期,可适当调整组合久期,预期市场利率水平将上升时,适当降低组合久期;预期市场利率将下降时,适当提高组合久期。

(2) 期限结构配置策略

本基金通过考察市场收益率曲线的动态变化及预期变化,可适当调整长期、中期和短期债券的配置方式,以适当降低机会成本风险和再投资风险,或从长、中、短期债券的相对价格变化中获利。本基金期限结构调整的资产配置方式包括子策略、哑铃策略和梯型策略。

(3) 互换策略

本基金可同时进行久期和流动性具有相关特性的两个或两个以上品种,利用不同券种在利息、违约风险、久期、票息、税收和条款等方面的差别,赚取利率价差。

(4) 流动性管理策略

为合理控制本基金开放期的流动性风险,并满足每次开放期的流动性需求,本基金在投资管理中将持有债券的组合久期与封闭期进行适当的匹配。

4. 资产支持证券(含资产证券化计划)投资策略

本基金综合运用久期管理、收益率曲线、个券选择和把握市场交易机会等积极策略,通过信用研究和流动性管理,选择经风险调整后相对价值较高的品种进行投资,以期获得长期稳定收益。本基金可根据市场发展,精选投资类资产工具,在控制风险的前提下追求收益增值。

五、投资决策

(1) 国家有关法律、法规和基金合同的有关规定。

(2) 宏观经济、微观经济运行状况,货币政策和财政政策执行状况,货币市场和证券市场运行状况;

(3) 分析师各自独立完成相应的研究报告,为投资策略提供依据。

(4) 决策程序

1) 投资决策委员会定期和不定期召开会议,根据基金投资目标和对市场的判断决定基金的投资策略,审核并批准基金经理提出的资产配置方案或重大投资决定。

2) 相关研究部门或岗位根据基金中央研究平台、嘉实信用分析系统等流程规定,进行分析,提出分析报告。

3) 基金经理根据投资决策委员会的决议,参考研究部门提出的报告,并依据基金申购和赎回的情况控制投资组合的流动性风险,制定具体资产配置和调整计划,进行投资组合的构建和日常管理。

4) 交易部依据基金经理的指令,制定交易策略并执行交易。

5) 监察稽核部负责监督基金的投资管理是否符合法律、法规及基金合同和公司相关管理制度规定;风险管理部运用风险监控指标及各项风险监控指标,对投资组合进行风险测算,对基金组合的风险进行评估,提交风险监控报告;风险控制部会根据市场变化对基金投资组合进行风险评估与监控。

九、基金的投资业绩比较基准

本基金业绩比较基准:中债企业债总财富指数收益率

该指数由中央国债登记结算公司编制,样本券覆盖面广泛,在中国债券网(www.chinabond.com.cn)公开发布,具有良好的市场代表性,较强的权威性和市场影响力,能反映我国企业债市场整体价格及投资回报,适合作为本基金的业绩比较基准。

如果今后法律法规发生变化,或有更有权威、更能作为市场普遍接受的业绩比较基准推出,或者是市场上出现更加适合用于本基金的业绩比较基准时,经基金管理人与基金托管人协商,本基金可以在报中国证监会备案后变更业绩比较基准并及时公告。

十、基金的风险控制特征

本基金为债券型基金,其预期风险和预期收益低于股票基金、混合基金,高于货币市场基金。

十一、基金投资组合报告

基金管理人及基金托管人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。

本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2015年7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。

本投资组合报告所载数据截至2015年6月30日(“报告期末”),本报告所列财务数据未经审计。

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	2,629,380.00	0.64
其中:股票	2,629,380.00	0.64	
2	固定收益投资	385,247,046.70	94.47
其中:债券	385,247,046.70	94.47	
3	贵金属投资	-	-
4	基金投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
6	其他投资和待摊费用	5,940,659.05	1.46
7	其他资产	13,989,682.56	3.43
合计	407,805,768.32	100.00	

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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	2,629,380.00	1.00
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
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	卫生和社公事业	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
合计	2,629,380.00	1.00	

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	—	—

注:报告期末,本基金仅持有上述1只股票。

4.报告期末按债券品种和种类的债券投资组合

		2,629,380.00		1.33	
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					
代码	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	000729	燕京啤酒	252,825	2,629,380.00	1.00

注:报告期末,本基金仅持有上述1只股票。

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(%)
0.000000.00			

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

4	其中:固定收益类金融债	30,279,000.00	11.57
5	企业债券	143,009,514.00	54.64
6	企业短期融资券	20,180,000.00	7.71
7	中期票据	182,674,000.00	69.80
8	可转换	9,104,532.40	3.48
9	其他	-	-
10	合计	385,247,046.70	147.20

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(%)
----	------	------	-------	---------	--------------