

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
送出日期:2013年8月26日

5.1 重要提示

基金管理人、基金托管人、基金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得法律责任。本半年度报告已经基金部独立审核签字同意,并由董事长签发。

基金托管人中国银行股份有限公司根据基金合同规定,于2013年8月31日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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,也不保证基金份额持有人的本金不受损失,或保证基金份额持有人的投资不受损失。

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及其更新。
 本半年度报告摘要摘自半年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读半年度报告正文。
 本报告所载财务资料未经审计。
 本报告自2013年1月1日起至2013年6月30日止。

5.2 基金简介

2.1 基金基本情况		
基金名称	嘉实信用债券型证券投资基金	
基金代码	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	
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	
报告期末基金份额总额	1,136,201,159.13份	
基金合同存续期	不定期	
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
下属分级基金的基金代码:	070026	070026
报告期末下属分级基金的资产总额	862,986,001.46份	273,305,157.67份

2.2 基金产品说明	
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	本基金将采用基本面分析,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策略,综合运用,力争获得长期稳定的超额收益,为投资者获取长期稳定的增值。
业绩比较基准	中国国债综合收益率
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、高资产市场基金。

2.3 基金管理人及基金托管人		
项目	基金管理人	基金托管人
名称	嘉实基金管理有限公司	中国银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名 胡晓炼 联系电话 010 85215588 电子邮箱 service@jfund.cn	姓名 唐国林 010 65511000 txg@bocbank-of-china.com
客户服务热线	40060-8800	95566
传真	010 85182266	010 86594942
2.4 信息披露方式		
登载基金半年度报告正文的管理人互联网网址	http://www.jfund.cn	
基金半年度报告备置地点	北京市建国门北大街8号华润大厦嘉实基金管理有限公司	

3.1 主要会计数据和财务指标		
		金额单位:人民币元
基金级别	嘉实信用债券A	嘉实信用债券C
3.1.1 期间数据和指标	报告期2013年1月1日至2013年6月30日	报告期2013年1月1日至2013年6月30日
本期已实现收益	30,916,647.83	7,617,249.98
本期利润	29,795,264.31	5,768,345.67
加权平均基金份额本期利润	0.0244	0.0171
本期加权平均净值增长率	2.39%	1.69%
本期基金份额净值增长率	2.37%	2.17%
3.1.2 期末数据和指标	报告期2013年6月30日	
期末可供分配利润	9,581,730.65	1,809,031.61
期末可供分配基金份额比例	0.0111	0.0066
期末基金资产净值	872,567,732.11	275,114,189.28
期末基金份额净值	1.011	1.007
3.1.3 基金份额持有人数量	报告期(2013年6月30日)	
基金份额持有人户数(户)	11,264	10,416

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)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)期末可供分配利润采用期末资产负债表中未分配利润与未分配利润已实现部分的孰低数;(4)嘉实信用债券A收取以(中)购费和赎回费;嘉实信用债券C不收取以(中)购费和赎回费;计提销售服务费。

3.2 基金净值表现						
3.2.1 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	份额净值增长率 ①	份额净值增长率 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
过去一个月	-0.98%	0.21%	-0.33%	0.22%	-0.65%	-0.01%
过去三个月	0.18%	0.14%	0.91%	0.13%	-0.73%	0.01%
过去六个月	2.37%	0.10%	2.15%	0.10%	0.22%	0.00%
过去一年	3.18%	0.09%	2.31%	0.08%	0.87%	0.01%
自基金合同生效 起至今	11.25%	0.09%	9.83%	0.09%	1.42%	0.00%
嘉实信用债券C						
阶段	份额净值增长率 ①	份额净值增长率 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
过去一个月	-0.89%	0.21%	-0.33%	0.22%	-0.56%	-0.01%
过去三个月	0.19%	0.14%	0.91%	0.13%	-0.72%	0.01%
过去六个月	2.17%	0.10%	2.15%	0.10%	0.02%	0.00%
过去一年	2.89%	0.09%	2.31%	0.08%	0.58%	0.01%
自基金合同生效 起至今	10.41%	0.09%	9.83%	0.09%	0.58%	0.00%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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2013年6月30日)

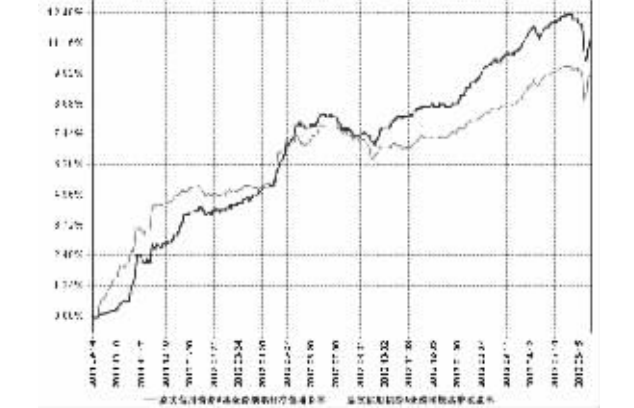


图1-嘉实信用债券A基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2011年9月14日至2013年6月30日)
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2013年6月30日)

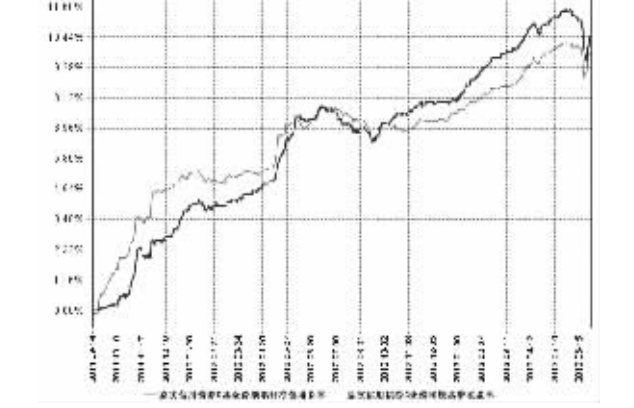


图2-嘉实信用债券C基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

注:本基金合同和招募说明书约定,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“(四)(二)投资组合比例”及“投资组合限制”条款中规定的各项投资比例限制。

5.4 管理人报告

5.4.1 基金管理人及基金经理情况
 本基金管理人为嘉实基金管理有限公司,成立于1999年3月25日,是经中国证监会批准设立的第一批基金管理公司之一,是中外合资基金管理公司,公司注册地上海,公司总部设在北京,在深圳、成都、杭州、青岛、南京、广州设有分公司,公司获得首批全国社保基金、企业年金资产管理人和QDII、特定资产管理业务资格。

截止2013年6月30日,基金管理人共管理2只封闭式证券投资基金、47只开放式证券投资基金,具体包括嘉实和谐封闭、嘉实丰和价值封闭、嘉实长城收益增强、嘉实成长联合、嘉实稳健增长、嘉实债券、嘉实服务增值行业混合、嘉实优债基金、嘉实新收益混合(LoF)、嘉实超短债债券、嘉实主题精选、嘉实策略精选、嘉实基本面60股票(LoF)、嘉实研究精选股票、嘉实多元债券、嘉实量化阿尔法股票、嘉实回报混合、嘉实基本面400股票(LoF)、嘉实价值优势股票、嘉实稳健收益债券、嘉实红利指数(LOF)、嘉实主题新动力股票、嘉实多策略分级债券、嘉实领先成长股票、嘉实深证基本面120ETF、嘉实深证基本面120ETF联接、嘉实黄金(LOF-FOF)、嘉实信用债券、嘉实长期优势股票、嘉实安心货币、嘉实中创400ETF、嘉实中创400ETF联接、嘉实沪港深300ETF、嘉实友声(红利股票、嘉实安心服务(LOF)、嘉实理财7天债券、嘉实增强收益定期债券、嘉实纯债债券、嘉实中证中期企业债指数(LoF)、嘉实中证500ETF、嘉实增强信用定期债券、嘉实中证500ETF联接、嘉实中证中期国债ETF、嘉实中证中期国债ETF联接、嘉实研究阿尔法股票、嘉实如意宝定期债券、嘉实如意宝中期债券、嘉实如意宝成长股票(LoF)等全国社保基金、企业年金、特定客户理财产品。

5.4.2 基金管理人及基金基金经理情况
 5.4.2.1 基金基金经理情况
 基金基金经理:陈奕雯,自2011年9月14日至2013年6月30日,担任嘉实信用债券基金经理,其任职期间基金净值增长率为6.91%,同期业绩比较基准收益率为5.76%。

注:(1)任职日期指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;(3)2013年7月5日,本基金管理人发布《关于嘉实信用债券基金经理变更的公告》,陈奕雯女士不再担任本基金基金经理,由王晓晖先生担任本基金基金经理。

5.4.2.2 基金管理人及基金基金经理变更情况的说明
 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,在严格控制投资风险的前提下,为基金份额持有人谋求更大利益;本基金运作管理符合有关法律法规和基金合同的约定和规定,无损害基金份额持有人利益的行为。

5.4.3 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,各投资组合投资管理权限和决策程序独立,并在获得投资信息、投资决策和实施投资决策方面享有公平的机会,通过交易系统内公平交易程序进行公平交易执行、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,通过交易系统内公平交易程序进行日常监控、公平对待特殊下管理的所有的投资组合。

5.4.3.2 异常交易行为的专项说明
 报告期内本基金不存在异常交易行为。
 5.4.4 管理人及报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
 4.1 报告期内基金投资策略和运作分析
 整体来看,债券市场上半年先扬后抑,一季度出现了小牛市格局,一方面是目前债券市场随着经济数据回升而出现了一波调整,已经比较充分了反应了经济回升的预期,因此一季度的经济数据并没有带来持续的全面看涨,同时,

嘉实信用债券型证券投资基金

2013 半年度 报告摘要

2013年6月30日

全球流动性充裕,新兴市场普遍出现大规模的净流入,中国也不例外,这支撑了短端资产面维持在一个较低的水平。二季度开始,随着银监会开始加强监管,债券市场波动加剧,6月份开始,资金面开始出現超预期紧张情况,而且持续维持高位数日,债券市场出現大幅震荡。

报告期内,本基金坚持本着纯债投资和稳定收益增长的原则,采取中性操作策略,平衡信用风险与收益关系。在6月份前随着债券市场的上涨,本基金出現较大规模申购,随后由于6月中国货币市场出现较长时间的流动性紧张,导致较大规模赎回,当期利率和利差回到超12%之上时,我们判断期限一致收益是不可持续的,本基金持有利息最大的原则,及有在利率最高时大量减持债券,主要通过提前兑付,通过短期调整来减轻赎回影响,目前随着期限回到利率回到至4%-2%,各种债券收益率也大幅回落之时,本基金开始适当减持部分债券,以降低杠杆水平。

值得欣慰的是,在5月下旬,我们已意识到资金面可能会有问题,并将策略定义为低风险,但对于利率紧张的程度估计有所不足,未采取积极杠杆策略,低风险策略虽然使本基金较好地度过此次大规模赎回的流动性冲击,但是未能创造额外超额收益,在此深表歉意。

截至报告期末嘉实信用债券基金基金份额净值为1.011元,本报告期基金份额净值增长率为2.37%,截至报告期末嘉实信用债券C基金份额净值为1.007元,本报告期基金份额净值增长率为2.17%,同期业绩比较基准收益率为2.15%。

4.5 管理人及宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
 上半年GDP增速继续逐季回落,1季度7.7%,2季度7.5%,通胀中枢小幅抬升,CPI上半年均值2.4%,PPI上半年均值-2.2%,上半年宏观经济数据继续弱于预期,各大投行纷纷调低中国2013年经济增长预期,其中高盛调低到7%,我们认为2013年中国经济增长将低于预期,既有长周期因素,也有去年以来人民币升值速度过快导致的短期因素,国际清算银行(BIS)估计,2012年10月至2013年5月,人民币实际有效汇率升值8.2%,除此之外,尚有以下几点因素:

(1)在经济持续的大背景下,政府对经济增速回落的容忍度在不断提高,自去年下半年以来在货币政策方面,我们已经没有看到继续紧缩的迹象。
 (2)从传统的看有短期周期因素,短期期的存在但补息机制同样存在,但是在转型大背景下,短期补存库的正面作用在逐渐下降,因此在一定较短的时间内,我们就看到补存库之后的新变化过程。

(3)政府在三公消费方面的控制政策也是原因之一,从产业数据来看,第三产业今年以来受到了较为明显的影響,而通常来讲该数据一般较为乐观。
 (4)外需仍然不振,虽然整体未看出出口情况较前期最差的时候有所改善,但是改善幅度非常有限。

下半年经济增速可能出现企稳的因素,包括政府的托底效应,预期的库存回升,以及前期的低基数,但是6月钱荒、对地方债务平台监管加强出口疲软,我们认为下半年宏观经济不排除失速的风险,CPI下半年中经较上半年有小幅提升,PI受到短期基数影响和幅度可能更为明显,但整体价格预计没有明显的上升动力,经历了6月份的流动性压力之后,我们认为政府对于托底的政策力度下降,则下半年资金面的紧张程度会有所缓解。

因此,本基金将继续本着稳健投资和稳定收益增长的原则,采取中性操作策略,平衡信用风险与收益关系,适当增加久期,提高信用信用等级债券配置,并降低由于大规模赎回所导致的较高杠杆水平。

4.6 管理人及报告期内基金估值程序等的说明
 报告期内,本基金管理人严格遵守《企业会计准则》、《证券投资基金会计核算业务指引》以及中国证监会相关规定的和基金合同的约定,日常估值由基金管理人及基金托管人一同进行,基金份额净值由基金管理人完成估值后,经基金托管人复核无误后由基金管理人对外公布。月末、年中和中年末估值复核与基金会计账目的核对同时进行。

本基金管理人设立估值专业基金估值委员会,委员会由固定收益、交易、运营、风险管理、法律合规等部门负责人组成,负责研究、指导基金估值业务,基金管理人估值委员会均由具有专业胜任能力和相关工作经历,报告期内,固定收益部门负责人(同时兼任基金经理、估值委员,基金经理参加估值专业委员会会议,但不参与基金日常估值业务)参与估值流程方式之间不存在任何重大利益冲突,与估值相关的协议包括上海、深圳证券交易所交易、中国证券登记结算有限责任、中国证券登记结算有限责任公司以及中国证券业协会等。

4.7 管理人及报告期内基金利润分配情况的说明
 报告期内,本基金管理人于2013年1月21日发布《嘉实信用债券型证券投资基金2012年第五次收益分配公告》,对2012年基金净值,嘉实信用债券A及嘉实信用债券C分别派发10倍基金份额发放现金1元/份100元,具体参见本报告“6.4.11 利润分配政策”。

(2)本基金基金管理人于报告期内实施了1次利润分配,符合基金合同“九(二)收益分配原则”4,在符合有关基金分配条件的前提下,本基金收益分配每年至多12次,每次基金收益分配比例不得低于收益分配基准日单位份额可供分配的利润的20%,具体参见本报告“6.4.11 利润分配政策”,本基金的收益分配符合法律法规的规定和基金合同的约定。

5.5 托管人报告

5.1 报告期内本基金托管人履职情况专项说明
 本报告期内,本基金托管人(以下简称“本托管人”)在《嘉实信用债券型证券投资基金基金合同》(以下称“基金合同”)的框架下,严格遵守《证券投资基金法》及其他法律法规、基金合同和托管协议的有关规定,不存在损害基金份额持有人利益的行为,完全尽职尽责地履行了应尽的义务。

5.2 托管人对报告期内本基金投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明
 报告期内,本托管人根据《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同和托管协议的约定,对本基金管理人投资运作进行了必要的监督,对基金资产净值的计算、基金净值申购赎回价格的计算以及基金费用开支等方面进行了认真地复核,未发现本基金管理人存在损害基金份额持有人利益的行为。

5.3 托管人对本半年度报告中基金净值信息的真实、准确和完整发表意见
 本报告期内,本托管人复核了基金净值信息,未发现基金净值信息存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,对基金净值信息的真实、准确和完整发表意见,并出具了托管人报告,详见基金管理人发布的《基金托管人报告》;注:财务会计报告中的“金融工具风险及管理”部分不在托管人复核范围内,投资组合报告内容按基金、准确和完整。

5.6 半年度财务会计报告(未经审计)

资产		附注号	本期末 2013年6月30日	上年度末 2012年12月31日
单位:人民币元				
资产:				
银行存款	6.4.7.1		4,801,965.80	459,936.39
结算备付金			31,088,138.36	34,457,271.00
存出保证金			58,926.30	146,443.13
交易性金融资产	6.4.7.2		2,360,854,824.95	2,238,727,100.14
其中:股票投资			—	—
基金投资			—	—
债券投资			2,320,854,824.95	2,198,727,100.14
资产支持证券投资			40,000,000.00	40,000,000.00
衍生金融资产	6.4.7.3		—	—
买入返售金融资产	6.4.7.4		—	—
应收证券清算款			3,001,450.22	1,717,266.35
应收利息	6.4.7.5		43,701,804.81	49,530,925.71
应收股利			—	—
应收申购款			192,555.63	1,217,427.56
递延所得税资产			—	—
其他资产	6.4.7.6		—	—
资产总计			2,443,699,666.07	2,326,256,370.28
负债和所有者权益		附注号	本期末 2013年6月30日	上年度末 2012年12月31日
负 债:				
短期借款			—	—
交易性金融负债			—	—
衍生金融负债	6.4.7.3		—	—
卖出回购金融资产款			1,259,656,175.54	718,899,599.35
应付证券清算款			1,603,670.41	—
应付赎回款			30,612,821.43	11,778,318.39
应付管理人报酬			89,154.41	98,148.50
应付托管费			25,530.15	28,514.52
应付销售服务费			106,220.48	116,140.78
应付交易费用	6.4.7.7		32,613.05	28,150.79
应交税费			2,113,538.92	7,095.92
应付利息			535,025.78	120,191.64
应付利润			—	—
递延所得税负债			—	—
其他负债	6.4.7.8		208,813.81	294,509.76
负债合计			1,296,017,744.68	732,527,340.41
所有者权益:				
实收基金	6.4.7.9		1,136,201,159.13	1,567,572,154.83
未分配利润	6.4.7.10		1,139,702,266.26	26,166,670.84
所有者权益合计			1,147,681,921.39	1,593,738,925.67
负债和所有者权益总计			2,443,699,666.07	2,326,256,370.28

注:报告截止日2013年6月30日,嘉实信用债券A基金份额净值1.011元,基金份额总额862,986,001.46份,嘉实信用债券C基金份额净值1.007元,基金份额总额273,305,157.67份。嘉实信用债券基金份额总额合计为1,136,201,159.13份。

6.2 利润表

会计主体:嘉实信用债券型证券投资基金		单位:人民币元	
本报告期:2013年1月1日至2013年6月30日			
项目	附注号	本期 2013年1月1日至2013年6月30日	上年度可比期间 2012年1月1日至2012年6月30日
一、收入		55,906,134.54	124,595,575.97
1.利息收入		48,558,906.46	72,681,206.34
其中:存款利息收入	6.4.7.11	363,530.94	7,461,084.48
债券利息收入		47,120,395.87	63,465,557.78
资产支持证券利息收入		952,109.59	-
买入返售金融资产收入		122,924.06	1,753,754.08
其他利息收入		-	-
2.投资收益		9,845,286.21	17,098,240.39
其中:国债投资收益	6.4.7.12	-	-
基金投资收益	6.4.7.13	9,845,286.21	17,098,240.39
资产支持证券投资收益		-	-
衍生工具收益	6.4.7.14	-	-
股利收益	6.4.7.15	-	-
3.公允价值变动收益	6.4.7.16	-3,005,787.83	33,262,559.43
4.汇兑收益		-	-
5.其他收入	6.4.7.17	507,675.70	1,553,479.81
减:二、费用		20,376,024.49	23,090,420.78
1.管理费:人酬		5,503,691.46	8,824,084.67
2.托管费		1,572,484.12	2,521,167.04
3.销售服务费		99,099.03	1,116,623.50
4.交易费用	6.4.7.18	723,144.66	82,380.17
5.利息支出		12,433,806.75	10,395,722.75
其中:卖出回购金融资产支出		12,433,806.75	10,395,722.75
6.其他费用	6.4.7.19	248,704.73	297,542.65
三、利润总额		35,528,109.08	101,506,155.19
减:所得税费用		-	-
四、净利润		35,528,109.08	101,506,155.19

6.3 所有者权益(基金净值)变动表

会计主体:嘉实信用债券型证券投资基金
 本报告期:2013年1月1日至2013年6月30日

		2013年1月1日至2013年6月30日		单位:人民币元
项目	实收基金	未分配利润	所有者权益合计	
一、期初所有者权益(基金净值)	1,567,572,154.83	26,156,875.04	1,593,729,029.87	
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期利润)	-	35,528,109.98	35,528,109.98	
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动(未确认)	-431,280,995.70	-348,744.30	-431,621,740.00	
其中:1.基金申购款	2,104,757,139.79	45,003,724.97	2,149,758,864.76	
2.基金赎回款	-2,536,038,135.49	-45,342,469.27	-2,581,380,604.76	
四、本期基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动(未确认)	-	-49,953,478.46	-49,953,478.46	
五、期末所有者权益(基金净值)	1,136,291,159.13	11,390,762.26	1,147,681,921.39	

		上年度可比期间		
		2012年1月1日至2012年6月30日		
项目	实收基金	未分配利润	所有者权益合计	
一、期初所有者权益(基金净值)	1,878,639,294.99	34,578,275.53	1,913,217,570.52	
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期利润)	-	101,506,155.19	101,506,155.19	
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动(未确认)	532,125,040.96	18,187,942.20	550,292,983.16	
其中:1.基金申购款	7,352,297,732.24	166,376,838.53	7,518,674,570.77	
2.基金赎回款	-6,820,172,691.28	-148,200,896.33	-6,968,381,587.61	
四、本期基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动(未确认)	-	-82,658,610.84	-82,658,610.84	
五、期末所有者权益(基金净值)	2,410,764,335.95	71,593,762.08	2,482,358,098.03	