嘉实新兴市场双币分级债券型证券投资基金

2014 第二季度 报告

2014年6月30日

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
报告送出日期：2014年7月19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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2014年7月16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4月1日起至2014年6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	嘉实新兴市场双币分级债券	
基金主代码	000340	
基金运作方式	契约型	
基金合同生效日	2013年11月26日	
报告期末基金份额总额	544,223,415.63份	
投资目标	本基金在审慎的投资管理和风险控制下，力争总回报最大化，以谋求长期保值增。	
投资策略	本基金通过研究全球新兴市场经济运行趋势，深入分析不同国家和地区财政及货币政策对经济运行的影响，结合对中长期利率走势、通货膨胀及各类债券的收益率、波动性的预期，自上而下地决定债券组合久期，对投资组合类属资产的比例进行最优化配置和动态调整。	
业绩比较基准	同期人民币一年期定期存款利率+1%	
风险收益特征	本基金为债券型基金，主要投资于新兴市场的各类债券，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	
境外资产托管人	英文名称：The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited 中文名称：香港上海汇丰银行有限公司	
下属两级基金的基金简称	嘉实新兴市场A	嘉实新兴市场B
下属两级基金的交易代码	000341	000342
报告期末下属两级基金的份额总额	83,107,731.87份	461,115,683.76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4月1日－2014年6月30日）
1.本期已实现收益	10,825,960.93
2.本期利润	46,617,256.45
3.加权平均基金份额本期利润	0.0429
4.期末基金资产净值	1,023,012,567.69
5.期末基金份额净值	1.052

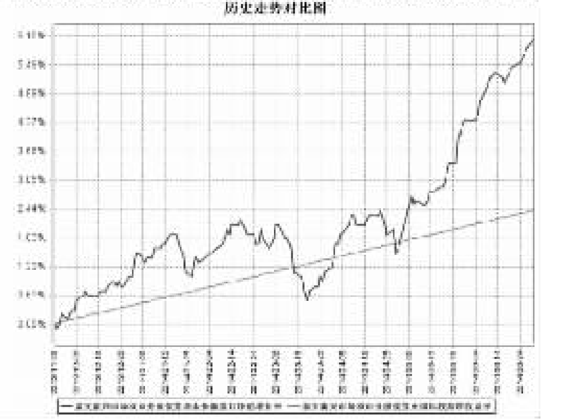
注：（1）本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。（2）上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。(3)期末基金份额净值为两类份额合并计算的结果，其中美元份额按照期末中国人民银行公布的人民币兑美元汇率中间价折算。(4)嘉实新兴市场双币分级债券型证券投资基金分级运作期内，嘉实新兴市场A份额以美元计价并在嘉实新兴市场A份额的开放日进行申购、赎回，嘉实新兴市场B份额以人民币计价，在分级运作期内封闭运作，不开放申购或赎回。

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	4.76%	0.18%	1.00%	0.01%	3.76%	0.17%

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：嘉实新兴市场双币分级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

（2013年11月26日至2014年6月30日）

注：本基金基金合同生效日2013年11月26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，建仓期结束时本基金的各项投资比例符合基金合同"第十五部分（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		
关子宏	本基金基金经理	2013年11月26日	-	13年	经济学硕士，特许金融分析师，在2012年1月加入嘉实基金管理有限公司，现就任于嘉实基金固定收益部并兼任嘉实国际固定收益投资总监。关先生在亚洲固定收益、美元信用债、全球债券组合和外汇投资方面具有超过12年的经验，曾就职于霸菱资产管理（亚洲）有限公司担任亚洲债券投资总监，瑞士信贷资产管理有限公司（新加坡及北京）的亚洲固定收益及外汇部董事，保诚资产管理（新加坡）有限公司的亚洲固定收益投资董事和首域投资（香港）有限公司的基金经理等职务。

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 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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、《嘉实新兴市场双币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3次，均为旗下ETF因被动跟踪标的指数的需要而和其他组合发生反向交易，但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

在第二季度，全球经济及投资市场出现反弹。虽然如此，美国经济复苏仍然较为温和，10年期国债收益率在第二季度下降了19基点至2.53%，为全球债券市场提供一定的支持。亚洲的经济数据出现比较明显的改善：中国综合PMI增长到52.4，印度综合PMI增长到53.8，印尼制造业PMI增长到52.7。受益于中国政府的微刺激政策和正在逐步改善的经济数据，中国海外债券在第二季出现强劲反弹，而人民币在第二季升值0.2%。印度和印尼债券市场受益于大选的稳定过渡，第二季分别上涨超过3%。其他新兴及欧洲债券市场在第二季也受到市场追捧。欧洲推出量化宽松政策为全球信用债带来一定的支持。

运作分析：我们在年初的时候预计第一季度中国经济放缓，因此降低了中国的海外债券的投资比例，并增加了亚洲、中东及欧洲的配置，基金在第一季度的回报因此比较稳定。但鉴于中国政府在三月底开始出台的微刺激政策及中国海外债已经出现超卖的情况，我们从四月份开始逐步增加中国海外债券的投资，尤其是房地产债。在五、六月份，政府推出了更多微刺激政策，包括降准、税收、铁路投资等，中国经济数据亦进一步改善，中国债券也随着反弹，非投资评级的房地产债券涨幅较大。受益于基金投资策略的调整，新兴市场债券基金第二季度取得了8.86%的回报。

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1.052元；本报告期基金份额净值增长率为4.76%，业绩比较基准收益率为1.00%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

随着美国经济数据的好转，下半年美国国债利率会有回升压力，但在通胀及经济增长温和的前提下市场预期美联储退市的步伐将会非常缓慢，这将大大减低对债券市场的负面影响。另一方面，在全球经济回稳及低利率维持的大环境下，环球信用债市场会继续获得支持。经历了第二季度的市场反弹，我们预计第三季度市场会有一定的技术性回调压力，但在基本面的支持下，我们认为回调深度将有限，下半年总体投资环境良好。我们会保持较短的利率久期，但维持对信用风险偏好。在人民币方面，我们预计会有超过2%的升幅，基金会维持一定的人民币投资。

§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	970,558,408.61	87.97
	其中：债券	970,558,408.61	87.97
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	5,552,592.08	0.50
	其中：远期	5,552,592.08	0.50
	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	47,326,339.95	4.29
8	其他资产	79,841,718.85	7.24
9	合计	1,103,279,059.49	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+	60,099,000.00	5.87
A-	9,231,138.13	0.90
BBB+	35,634,538.02	3.48
BBB	72,263,515.17	7.06
BBB-	218,209,848.57	21.33
BB+	71,064,153.05	6.95
BB	148,543,460.87	14.52
BB-	110,841,108.26	10.83
B+	164,293,128.59	16.06
B	61,442,660.67	6.01
B-	18,935,857.28	1.85

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	XS0836465608	CITIC PACIFIC LIMITED	36,916,800	42,053,034.38	4.11
2	HK0000203254	CHINA CITY CONSTRUCT INT	31,000,000	31,038,750.00	3.03
3	019322	13国债22	30,000,000	30,090,000.00	2.94
4	019314	13国债14	30,000,000	30,009,000.00	2.93
5	XS0622690575	SINO-OCEAN LAND PER	24,611,200	26,264,334.30	2.57

注1：本表所使用的证券代码为彭博代码；

注2：数量列示债券面值，以外币计价的债券面值按照期末中国人民银行公布的人民币兑外币汇率中间价折算为人民币。

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 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金融衍生品投资明细

序号	衍生品类别	衍生品名称	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	远期投资	外汇远期（美元兑人民币）	3,905,850.00	0.38
2	远期投资	外汇远期（美元兑人民币）	811,850.00	0.08
3	远期投资	外汇远期（美元兑人民币）	580,800.00	0.06
4	远期投资	外汇远期（美元兑人民币）	496,000.00	0.05
5	远期投资	外汇远期（欧元兑美元）	-115,561.09	-0.01

5.9 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基金投资明细

报告期末，本基金未持有基金。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 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。

5.10.2 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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（人民币元）
1	存出保证金	1,046,650.43
2	应收证券清算款	20,193,712.82
3	应收股利	-
4	应收利息	14,426,386.20
5	应收申购款	-
6	其他应收款	44,174,969.40
7	待摊费用	-
8	其他	-
	合计	79,841,718.85

5.10.4 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。

5.10.5 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，本基金未持有股票及存托凭证。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	嘉实新兴市场A	嘉实新兴市场B
报告期期初基金份额总额	112,685,757.47	461,115,683.76
报告期期间基金总申购份额	8,407,748.29	-
减:报告期期间基金总赎回份额	39,446,675.32	-
报告期期间基金拆分变动份额	1,460,901.43	-
报告期期末基金份额总额	83,107,731.87	461,115,683.76

§7 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《关于核准嘉实新兴市场双币分级债券型证券投资基金募集的批复》；
（2）《嘉实新兴市场双币分级债券型证券投资基金基金合同》；
（3）《嘉实新兴市场双币分级债券型证券投资基金招募说明书》；
（4）《嘉实新兴市场双币分级债券型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）报告期内嘉实新兴市场双币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7月19日

嘉实研究阿尔法股票型证券投资基金

2014 第二季度 报告

2014年6月30日

基金管理人：嘉实基金管理有限公司
基金托管人：中国农业银行股份有限公司
报告送出日期：2014年7月19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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2014年7月16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4月1日起至2014年6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	嘉实研究阿尔法股票
基金主代码	000082
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013年5月28日
报告期末基金份额总额	186,194,462.79份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，力争获取超过中国股票市场平均收益的超额回报，谋求基金资产的长期增值。
投资策略	本基金将在保持较高的股票仓位和基本面研究的基础上，以谋求基金资产的长期增值为目标，采用"自下而上"精选策略优选个股，通过嘉实研究团队精选出的股票备选库构建基金股票组合，并根据宏观经济运行状况，动态调整大类资产的配置比例，达到增强收益的目的。
业绩比较基准	MSCI中国A股指数收益率*95%+银行活期存款利率（税后）*5%
风险收益特征	本基金为股票型基金，本基金属于较高风险、较高预期收益的基金品种，其预期风险和预期收益高于混合型基金、债券型基金及货币市场基金。
基金管理人	嘉实基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

§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4月1日－2014年6月30日）
1.本期已实现收益	-262,527.78
2.本期利润	4,607,282.68
3.加权平均基金份额本期利润	0.0299
4.期末基金资产净值	187,131,385.68
5.期末基金份额净值	1.005

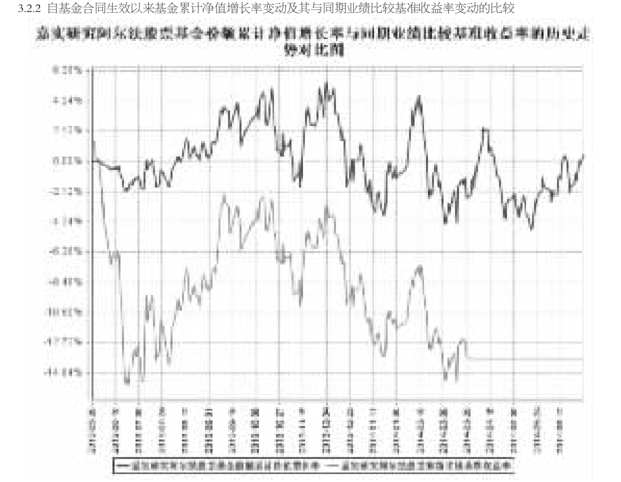
注：（1）本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。（2）上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	2.97%	0.77%	0.00%	0.00%	2.97%	0.77%

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：嘉实研究阿尔法股票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（2013年5月28日至2014年6月30日）

注1：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"第十二部分（二）投资范围和（四）投资限制"的有关约定。

注2：2014年5月15日，本基金管理人发布《关于新增嘉实研究阿尔法股票基金经理的公告》，聘请刘斌先生担任本基金基金经理职务，与现任基金经理张琦女士共同管理本基金。

§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、嘉实对冲套利定期混合基金经理，公司研究部副总监	2013年5月28日	-	8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。
刘斌	本基金、嘉实绝对收益策略定期混合基金经理	2014年5月15日	-	8年	曾任长盛基金管理有限公司金融工程研究员、高级金融工程研究员、基金经理、金融工程与量化投资部总监等职务。2013年12月加入嘉实基金管理有限公司股票投资部，从事投资、研究工作。博士，具有基金从业资格。

注：（1）基金经理张琦的任职日期是指本基金基金合同生效之日，基金经理刘斌的任职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、《嘉实研究阿尔法股票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3次，均为旗下ETF因被动跟踪标的指数的需要而和其他组合发生反向交易，但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年二季度，在经济弱势、流动性趋紧环境下市场先是选择下跌消化之前小盘成长和题材股上涨过多的估值和仓位压力，此后央行不断释放的再贷款、定向降准、加大公开市场资金投放等宽松信号有效缓和了资金利率，成长股本身具备的超跌反弹动力被资本市场新国九条、IPO家数削减、房地产调控放松倾向以及PMI、发电量回稳等政策和经济活动层面的利好激活。

本基金始终坚持以研究部的模拟组合为蓝本构建投资组合，坚持执行自下而上精选个股的投资策略，股票仓位保持在85%以上，行业偏离基准幅度控制在较小范围内，基于企业内在价值的细致基础研究的投资模式成为获取超额收益来源的重要方式。

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1.005元；本报告期基金份额净值增长率为2.97%，业绩比较基准收益率为0.00%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望三季度，在货币政策宽松的环境下，主板有望维持区间震荡格局。个股层面，刺激政策对宏观经济的支撑作用还不明显，上市公司中期盈利增速下移趋势没有完结，同时小盘成长风格面临较大的估值压力，预计后期成长股整体行情持续演绎的概率较小，表现将会明显分化，需要重点加强对个股的深入研究和精选，寻找在中国经济转型过程中受益的、成长空间较大、同时具备估值优势的优质企业。

后续操作上，本基金将继续坚持自下而上精选个股的投资策略，力争为持有人创造更多的超额收益。

§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	159,410,261.21	84.86
	其中：股票	159,410,261.21	84.86
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	-	-
	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	1,879,374.90	1.00
7	其他资产	26,559,068.54	14.14
	合计	187,848,704.65	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	3,023,019.84	1.62
B	采矿业	6,564,359.93	3.51
C	制造业	68,976,424.15	36.86
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3,273,691.84	1.75
E	建筑业	3,560,359.92	1.90
F	批发和零售业	4,263,159.33	2.28
G	交通运输、仓储和邮政业	3,964,057.00	2.12
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,752,548.01	2.01
J	金融业	44,661,200.38	23.87
K	房地产业	9,986,624.24	5.34
L	租赁和商务服务业	2,141,235.36	1.14
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	4,331,731.79	2.31
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	911,849.42	0.49
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	159,410,261.21	85.19

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	601328	交通银行	1,984,246	7,698,874.48	4.11
2	600036	招商银行	680,923	6,972,651.52	3.73
3	601318	中国平安	171,968	6,765,221.12	3.62
4	000001	平安银行	669,676	6,636,489.16	3.55
5	600030	中信证券	541,900	6,210,174.00	3.32
6	601166	兴业银行	532,332	5,339,289.96	2.85
7	000625	长安汽车	287,863	3,543,593.53	1.89
8	000333	美的集团	162,988	3,148,928.16	1.68
9	000998	隆平高科	110,008	3,023,019.84	1.62
10	601601	中国太保	169,466	3,014,800.14	1.61

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

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	40,845.01
2	应收证券清算款	26,510,997.77
3	应收股利	-
4	应收利息	6,339.05
5	应收申购款	886.71
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
	合计	26,559,068.54

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	147,578,195.34
报告期期间基金总申购份额	48,945,897.28
减:报告期期间基金总赎回份额	10,329,629.83
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	186,194,462.79

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 备查文件目录

8.1 备查文件目录

（1）中国证监会核准嘉实研究阿尔法股票型证券投资基金募集的文件；
（2）《嘉实研究阿尔法股票型证券投资基金基金合同》；
（3）《嘉实研究阿尔法股票型证券投资基金招募说明书》；
（4）《嘉实研究阿尔法股票型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）报告期内嘉实研究阿尔法股票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7月19日

嘉实信用债券型证券投资基金

2014 第二季度 报告

2014年6月30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：2014年7月19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2014年7月16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4月1日起至2014年6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	698,547,347.93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	
下属两级基金的基金简称	嘉实信用债券A	嘉实信用债券C
下属两级基金的交易代码	070025	070026
报告期末下属两级基金的份额总额	458,083,513.24份	240,463,834.69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4月1日－2014年6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	5,632,421.41	1,584,589.05
2.本期利润	16,734,281.97	4,347,009.04
3.加权平均基金份额本期利润	0.0398	0.0363
4.期末基金资产净值	463,728,463.17	241,576,195.47
5.期末基金份额净值	1.012	1.005

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，嘉实信用债券C不收取认（申）购费但计提销售服务费。（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	4.12%	0.10%	3.51%	0.11%	0.61%	-0.01%

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	4.15%	0.11%	3.51%	0.11%	0.64%	0.00%

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

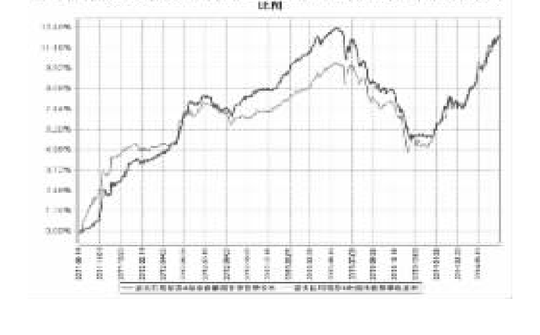


图1:嘉实信用债券A基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2011年9月14日至2014年6月30日）

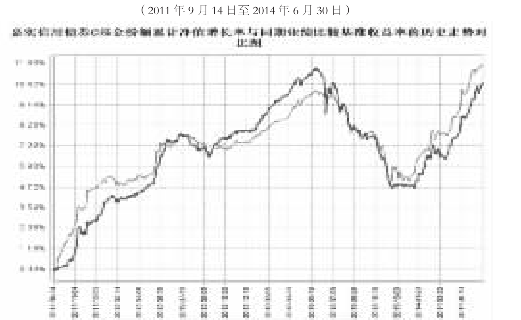


图2:嘉实信用债券C基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2011年9月14日至2014年6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		
万晓西	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、嘉实宝A/B、嘉实活期宝货币、嘉实活钱包货币、嘉实3个月理财债券基金经理，公司现金管理部负责人	2013年7月5日	-	13年	曾任职于中国农业银行黑龙江省分行及深圳发展银行的国际业务部，南方基金固定收益部总监助理、首席宏观研究员、南方现金增利基金经理，第一创业证券资产管理总部固定收益总监、执行总经理，民生证券资产管理事业部总裁助理兼投资研究部总经理，2013年2月加入嘉实基金管理有限公司，2013年12月至今担任现金管理部负责人。经济学硕士，中国国籍。
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基金经理	2014年3月28日	-	11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；（3）2014年7月16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》，万晓西先生不再担任本基金基金经理，由胡永青先生单独管理本基金。

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超过该证券当日成交量的5%的，合计3次，均为旗下ETF因被动跟踪标的指数的需要而和其他组合发生反向交易，但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年二季度，经济先下后稳，刺激政策加码和海外经济复苏引领经济逐步回稳，二季度经济同比有望维持一季度7.4%的水平，后期将小幅反弹。在经济下行压力下，同时也为改革创造较好的经济环境，政府微刺激政策在往强刺激力度演进，货币政策也从中性走向偏松，定向降准、再贷款以及抵押补充贷款等逐步实施，降低全社会融资成本成为了一项政治任务。

债券市场回顾：银行间市场流动性持续宽松，机构逐步对政策和基本面达成一致预期，配置债券的意愿强烈，整体收益率曲线平坦化下移，利率债、信用债收益率全面下行，信用利差收窄，尽管违约风险始终为市场所关注，但低等级的高收益债表现同样突出。6月份以来市场上涨幅度显著放缓，收益率下行压力加大。

运作分析：季度初期，组合利用较低的资金成本保持较高杠杆水平，较为成功地进行了利率债的波段操作，6月初将7、10年的国开金融债卖出获利了结，继续增加优质城投和短期产业债配置，适度降低杠杆。

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1.0120元，本报告期基金份额净值增长率为4.12%；截至报告期末嘉实信用债券C基金份额净值为1.0050元，本报告期基金份额净值增长率为4.15%；同期业绩比较基准收益率为3.51%。

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2014年下半年，经济整体走势将以企稳反弹为主，通胀则先低后高，货币政策滞后效果应有显现，同时配合财政和制度改革政策的加码，经济反弹是大概率事件。但长远来观察，中国经济转型的进程远未完成，伴随着房地产市场进入调整时间，经济增速的中枢再下台阶可能是无奈而又必须的选择，预计明年经济增速目标可能将再度下调，如此改革力度和广度也有望进一步深入推进。

对于债券市场，利率债收益率面临一定的调整压力，利率市场化进程决定了银行负债成本的刚性上升，利率债长期下行空间有限，在没有显著调整之前预计难有表现空间。信用债则受益于流动性宽松和基本面有所好转，银行间市场新机构开户逐步解禁将增加刚性配置力度，信用利差将继续缩窄，但经历了上半年收益率大幅度下行后预计下行幅度会降低，同时个券和等级分化将更为明显，需要更多地按照自下而上角度去参与信用债投资。

我们将按照绝对收益、稳定增值的思路，重点配置中高等级信用品种，控制久期，运用较高杠杆，做好流动性安排，适度地参与可转债投资，争取为持有人谋求长期稳定的正回报。

§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	797,919,370.62	95.25
	其中：债券	757,919,370.62	90.48
	资产支持证券	40,000,000.00	4.78
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	14,430,953.15	1.72
7	其他资产	25,327,954.51	3.02
	合计	837,678,278.28	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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	50,587,000.00	7.17
	其中：政策性金融债	50,587,000.00	7.17
4	企业债券	342,589,018.22	48.57
5	企业短期融资券	161,326,000.00	22.87
6	中期票据	128,059,000.00	18.16
7	可转债	75,358,352.40	10.68
8	其他	-	-
	合计	757,919,370.62	107.46

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	1480073	14唐山城投债	400,000	41,780,000.00	5.92
2	1182159	11威利MTN1	400,000	39,164,000.00	5.55
3	1480230	14青岛海创债	300,000	30,849,000.00	4.37
4	041458004	14澄星CP001	300,000	30,267,000.00	4.29
5	041356033	13苏交通CP006	300,000	30,264,000.00	4.29

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	5.67

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	4,057.46
2	应收证券清算款	9,993,617.42
3	应收股利	-
4	应收利息	13,627,977.05
5	应收申购款	1,702,302.58
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
	合计	25,327,954.51

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	110023	民生转债	21,163,968.00	3.00
2	113003	重工转债	15,524,787.60	2.20
3	110020	南山转债	11,211,868.80	1.59

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	405,824,501.55	109,188,151.23
报告期期间基金总申购份额	92,527,638.70	276,617,016.03
减:报告期期间基金总赎回份额	40,268,627.01	145,341,332.57
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	458,083,513.24	240,463,834.69

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 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
2014年7月19日