嘉实多利分级债券型证券投资基金

2014 第三季度 报告

2014年9月30日

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

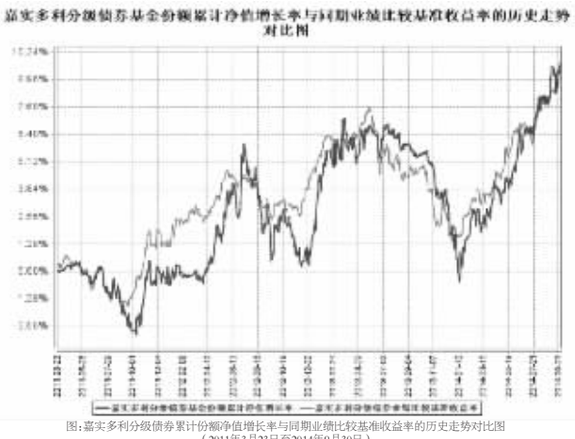

图:嘉实多利分级债券累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(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)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、煤价、钢价等可高频数据一致;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月经济暂呈企稳迹象,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。

货币政策以定向宽松为主,7月新增信贷仅3852亿,新增社融同比减少了5460亿,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。数据公布之后央行开始转变上半年稳健货币政策的基调,开始通过定向降准、SLF、PLS等工具向市场提供流动性,较为宽松的货币环境为债券和股票均提供了走强的基础。

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。

权益市场走强则似乎与经济基本面向相背离,资金面比较宽松是一个重要支撑,但股票和转债普涨更多来自于市场对于正在进行的改革和未来深化改革的预期,包括央企改革试点和地方国企改革方案陆续出台,以及在财税、土地流转、法制建设等其他各个领域的改革。另一方面,沪港通逐步落实,IPO新股重启,新增资金对股票和转债市场都启动了推波助澜作用。

操作上,本基金维持稳健投资原则,以绝对收益为目标,维持中性杠杆,根据权益和债券市场的变化,在这两大类属仓位上做了相应的调整。报告期内增持了政策性金融债,对权益和转债进行了波段操作,而信用债则精选个券,维持较高仓位。

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。

投资策略展望:四季度本基金操作上维持债券较高仓位,以获取票息为主,维持中性杠杆,逐步降低组合包括转债在内的权益仓位,兑现部分收益,但保留部分业绩稳定增长的成长股,在转债投资上也以精选个券为主。

§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彬煤债	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	-	-
报告期期间基金份额变动份额	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

嘉实领先成长股票型证券投资基金

2014 第三季度 报告

2014年9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。

基金托管人中国农业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	嘉实领先成长股票
基金主代码	070022
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011年5月31日
报告期末基金份额总额	378,728,607.71份
投资目标	本基金致力于挖掘中国经济中快速成长的行业,并投资于其中领先成长的企业,在严格控制风险的前提下,力争为基金持有人获取长期、持续的超额收益。
投资策略	在大类资产配置上,首先参考公司投资决策委员会所形成的大类资产配置范围,在控制风险的前提下优先配置股票资产;在股票选择层面,本基金将在快速成长行业备选库中寻找市场占有率较高、具有较强竞争优势的领先成长公司,在债券投资方面,以久期控制和结构分布策略为主,以收益率曲线策略、利差策略等为辅,构造能够提供稳定收益的债券和货币市场工具组合。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×95%+上证国债指数收益率×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7月1日-2014年9月30日)
1.本期已实现收益	50,247,446.90
2.本期利润	62,475,912.17
3.加权平均基金份额本期利润	0.1261
4.期末基金资产净值	499,261,687.89
5.期末基金份额净值	1.318

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	11.79%	0.84%	12.58%	0.85%	-0.79%	-0.01%

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

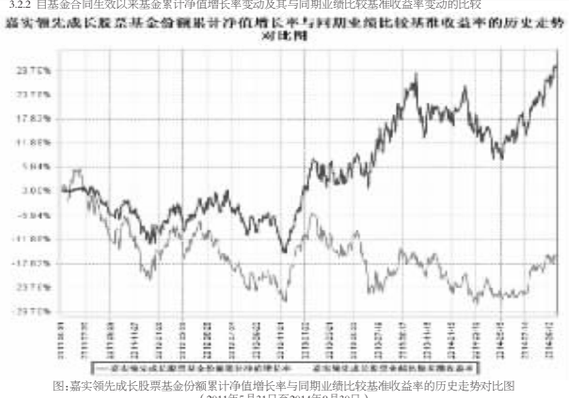

图:嘉实领先成长股票基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2011年5月31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“十二、基金的投资(三)投资范围和(七)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		
邵秋涛	本基金基金经理,嘉实成长收益混合基金基金经理	2011年5月31日	-	16年	曾任职于成都证券、大鹏证券、国信证券,从事行业研究工作,先后担任研究员、高级研究员;2006年12月加盟嘉实基金管理有限公司,历任公司高级研究员、投资经理、嘉实策略混合基金经理、金融硕士,具有基金从业资格,澳大利亚籍。

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、《嘉实领先成长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%,合计2次,均为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

虽然宏观经济数据依然疲软,但2014年3季度A股市场走出了独立于全球资本市场的小牛行情,沪深300指数上涨13%。究其原因,是经济稳增长政策陆续出台和改革预期向好的共振,压倒了宏观疲软的负面因素。

宏观经济方面,8月份工业增加值增速仅6.9%,大幅低于市场预期。过去20年只有两次这么低的增速,一次是2008年的全球金融危机,另一次是1998年的东南亚金融危机。前两次是外部危机的冲击导致的低增长,而2014年全球经济处于复苏阶段,并无很强的外部冲击力量,可见是内生增长动力下降导致的。

持续下降的经济增速,坚定了政府稳增长的决心。3季度政策面持续向好,微刺激、定向宽松陆续出台,包括央行5000亿SLF在内的货币政策也持续宽松,除一线城市以外的全国性房地产限购政松,3季度末又出台了意在鼓励改善住宅需求的“二套房政策”。

政府在稳增长政策坚决出手的同时,并没有放松改革的力度。已经定下会期的四中全会,提高了市场对于改革向好的预期。

3季度的A股市场具备非常强的风格轮动特征。7月份代表实体经济中坚力量的上证50指数大涨9%,领涨市场,让人直呼蓝筹时代重临。但是在8月宏观数据大幅低于预期的影响下,上证50在8、9月就止步不前了,市场对实体经济的谨慎可见一斑。

但另一方面,小盘股却是风生水起,热火朝天。代表小市值股票的中证500指数在9月大涨11%。2014年以来,代表大盘股、中盘股、小盘股风格的中证100、中证200、中证500指数的涨幅分别是2%、10%、30%,小就是美,小盘股王道的策略完胜市场。

究其原因,一是疲软的宏观经济对大盘蓝筹企业的盈利增长有明显的抑制;二是居高不下的实际利率,导致国家队、险资等对大盘股偏好的重量级资金处于观望之中,所以大盘蓝筹虽然估值便宜但表现一般。另一方面,小市值股票在产业资本和上市公司的深度融合、市值管理模式的推动下,快速切换到新兴产业,业绩估值双开导致股价快速上涨。被小牛市情绪点燃的社会资金,历来偏好有快速赚钱效应的小盘股和低价股,更是强化了小盘股策略。

由于风险管理,以及看重长线基本面投资,我们对于短线博弈和小市值风格持续强化的预估不足,阶段性表现欠佳,也需要我们深刻反思,不断完善投资策略。

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1.318元;本报告期基金份额净值增长率为11.79%,业绩比较基准收益率为12.58%。

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4季度,依然是挑战和机遇并存的前景。

宏观经济方面,经济增速继续下行是大概率事件。虽然2014年的7.5%左右经济增速问题不大,但也要看到这是管理层陆续出台稳增长、定向宽松、放松房地产限购等重拳之后的结果,而这些重拳却基本是延续传统投资模式,彰显了经济失速下政府要托底的无奈。今年国庆节后的华北大面积严重雾霾,也在警示我们旧模式增长对环境的灾难性后果。

改革预期虽然持续向好,但也不能忽略改革的复杂和曲折,距离资本市场希望看到的业绩反转还很遥远。中央成立全面深化改革小组,意味着经过30年的矛盾积累,许多经济问题的背后是其他问题,单单经济改革是头疼医头。而全面深化改革是一个庞大的系统性工程,涉及到社会的方方面面,甚至会以暂时放弃经济效益为代价,这些都是投资者未来所必须面对的风险。

2014年9月以来全球金融市场和商品市场的剧烈震荡,也在警示全球经济复苏的脆弱性和美国QE退出的负面影响。

但是我们并没有放弃对中国经济改革和转型的梦想。全面深化改革的国策已定,国企改革将大面积释放金脉行业红利,市场上自下而上的自发转型重组早已如火如荼,众多眼光长远的企业家已经踏足远行。当改革的深度和广度达到一定程度,能够平衡旧模式退出的负面影响时,中国经济的系统性风险就可以平滑释放,届时A股的低估值相对全球资本市场而言就会有巨大的吸引力。

中国经济的总量虽然乏善可陈,但是结构性机会一直存在。一是经济发展过程中必然会出现的结构变迁,例如居民收入提高后,消费的热点必然会从过去的汽车家电服装等消费品,向文化、旅游、医疗、休闲、教育、体育等服务业过渡。中国经济力量的逐步壮大和海外投资的扩散,必然要求在国家安全上投入巨资以确保利益安全。二是全面改革有助于降低隐藏在腐败和低效管理中的经济交易成本,释放经济命脉行业的潜力,降低全社会成本,增强竞争力。

当然我们也要警惕对小市值股票转型的过渡乐观预期和炒作。虚拟经济中,投资者只要投入资金,就能看到市值快速上涨。而实体经济中,只有资金和热情是远远不够的,技术研发、新品开发、营销推广、客户服务、组织管理,无一不是企业家要面对的困难。新兴产业的竞争,只会比传统产业更加激烈和残酷。企业华丽的转身,在新兴产业的起跑线上先个相,或许能换来几个涨停板,但并非能跑到终点的保证。

本组合长线坚持谨慎乐观、稳中求进的投资态度,以成长确定、估值合理的稳定持续成长板块为主要配置,包括大众消费、医药医疗、文化旅游、信息安全等行业,并在估值合理的基础上适当配置优质新兴成长公司,来获取受益于中国经济转型的长期稳定收益。

感谢持有人对我们的一贯信任和支持。

§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	436,538,478.18	86.67
	其中:股票	436,538,478.18	86.67
2	固定收益投资	35,355,657.00	7.02
	其中:债券	35,355,657.00	7.02
	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	29,366,994.75	5.83
7	其他资产	2,413,440.86	0.48
	合计	503,674,570.79	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	17,700,000.00	3.55
B	采矿业	-	-
C	制造业	185,689,843.25	37.19
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	5,817,000.00	1.17
F	批发和零售业	41,413,813.20	8.30
G	交通运输、仓储和邮政业	7,780,000.00	1.56
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	66,643,347.88	13.35
J	金融业	28,716,617.32	5.75
K	房地产业	6,084,000.00	1.22
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	48,060,000.00	9.63
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	28,633,856.53	5.74
S	综合	-	-
	合计	436,538,478.18	87.44

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	300144	宋城演艺	1,800,000	48,060,000.00	9.63
2	002439	启明星辰	1,500,000	36,300,000.00	7.27
3	002023	海特高新	1,300,000	30,771,000.00	6.16
4	300133	华策影视	834,563	28,633,856.53	5.74
5	002450	康得新	809,139	25,180,405.68	5.04
6	000063	中兴通讯	1,411,800	21,402,888.00	4.29
7	600570	恒生电子	499,866	21,084,347.88	4.22
8	000028	国药一致	387,001	20,007,951.70	4.01
9	600761	安徽合力	1,499,965	18,434,569.85	3.69
10	000998	隆平高科	1,000,000	17,700,000.00	3.55

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	30,027,000.00	6.01
	其中:政策性金融债	30,027,000.00	6.01
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	5,328,657.00	1.07
8	其他	-	-
	合计	35,355,657.00	7.08

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	140317	14进出17	300,000	30,027,000.00	6.01
2	110023	民生转债	44,250	4,140,030.00	0.83
3	113005	平安转债	10,860	1,188,627.00	0.24

注:报告期末,本基金仅持有上述3只债券。

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	185,604.55
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	759,534.67
5	应收申购款	1,468,301.64
6	其他应收款	-
7	待摊费用