嘉实多利分级债券型证券投资基金

2014 第四季度 报告

2014年12月31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:2015年1月22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2015年1月20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10月1日起至2014年12月31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	164,421,957.03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",控制基金组合的年下行波动风险。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
下属三级基金的场内简称	嘉实多利	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	123,341,582.03份	32,864,300.00份	8,216,075.00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10月1日 — 2014年12月31日)
1.本期已实现收益	12,502,243.48
2.本期利润	12,987,363.26
3.加权平均基金份额本期利润	0.0684
4.期末基金资产净值	170,406,020.32
5.期末基金份额净值	1.0364

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	6.99%	0.37%	6.82%	0.26%	0.17%	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

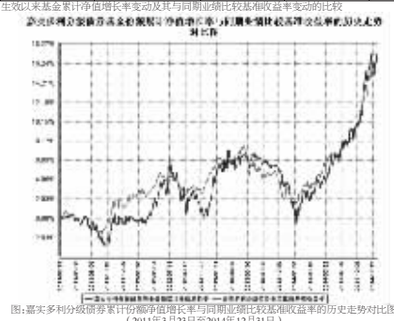

图:嘉实多利分级债券累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2011年3月23日至2014年12月31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2.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

进入2014年4季度,虽然前期经济已经持续回落转长时间,且资金面从年初开始持续高位回落,但最终经济的运行结果仍然不断低于预期。从工业增加值增速来看,在9月份达到8.0%的增速之后,10、11月份开始出现大幅度下滑,增速分别下降至7.7%和7.2%。从投资项来看,三项主要的投资大类(基建、地产、制造业)均持续回落。

通胀方面,受到内需低迷、外围大宗商品价格出现大幅下跌的影响,CPI、PPI同样不断超预期走低。其中PPI同比增速9到11月份分别为−1.80%、−2.24%、−2.69%,大幅低于之前的普遍预期。

货币政策方面,4季度在前半段时间内,央行仍然总体表现出偏松的态势,包括11月份的降息政策。但进入12月份,央行的宽松态势有所收敛,市场利率出现了较大幅度的波动,我们认为包括国内股市火爆、外围新兴市场动荡等因素,对短期的央行政策形成了一定程度的制约。

市场表现:整个四季度,债券市场出现先扬后抑的情况。前半段,受益于政策放松,以及基本面持续低迷,债市整体收益率继续走低,信用利差持续收窄,进入后半段,以降息时间作为一个关键窗口,债市整体出现一定的调整。我们理解,原因包括股市大爆带来的资金分流,降息靴子落地之后价投性利好有所兑现,央行政策有所转变,以及监管机构政策对信用债以及短期市场情绪的影响等。与此同时,受益于对改革的良好预期及资产配置方向变化的改变,权益市场继续走出强势上涨行情,尤其是蓝筹股的启动,给市场注入了极强的信心,大量资金层层入股票市场,股票市场走出了背离基本面的牛市行情。

投资策略回顾:操作上,本基金基于绝对收益目标,继续坚持稳健投资风格,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。报告期内适当降低了杠杆比率,对包括政策性金融债券在内的利率债券进行了兑现收益的减持;对信用债适当降低久期,并坚持精选个券,以确保组合的较高的利率收入。同时,对权益和转债进行了波段操作,并在市场调整中实现了仓位和结构的调整。

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1.0364元;本报告期基金份额净值增长率为6.99%,业绩比较基准收益率为6.82%。

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2015年1季度,我们预计经济低迷情况仍将延续,包括企业的去杠杆、前期高利率的滞后影响、地产投资的持续疲弱等等。不排除1季度即出现经济走势再次低于预期的可能性。在通胀方面,同比走势我们预计会逐渐筑底,但是并不会看到明显的回升,并不会构成对债市的利空。就货币政策而言,受制于股市扰动、外围市场动荡等影响,我们预计短期内央行政策仍然以被动平抑为主;但由于整体需求偏弱,因此资金水平较上年末仍然会有所回落。

基于上述判断,我们认为2015年1季度债市整体环境仍然偏正面,只是相较于2014年的大牛市而言可能会放慢步伐。票息收益将是组合主要的收益来源。与此同时,基于流动性总体不会收紧的判断及短期内投资人对改革良好预期仍将持续的判断,我们认为1季度股票市场仍将持续上涨,但随着两会的召开和改革的逐步深入,改革的阵痛我们无可回避,因此随着权益市场的上涨,股债资产的阶段性风险收益配比将出现变化,股票市场可能出现调整,而债券市场存在阶段性交易机会。

基于以上判断,2015年1季度本基金将以绝对收益目标为前提,在保持一份清醒下维持权益类资产的较高仓位,随着市场的不断推高,择机逐步降低组合包括转债在内的权益仓位,兑现部分收益,逐步精选涨幅较大的优质成长个券、个股。同时,坚持持有优质中短期中等级信用个券,以期获得稳定的利息收入。

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	33,421,181.89	14.44
	其中:股票	33,421,181.89	14.44
2	固定收益投资	184,129,632.05	79.58
	其中:债券	184,129,632.05	79.58
	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	8,307,679.43	3.59
7	其他资产	5,529,501.81	2.39
	合计	231,387,995.18	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	16,061,911.60	9.43
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	979,422.00	0.57
E	建筑业	929,656.00	0.55
F	批发和零售业	6,010,448.70	3.53
G	交通运输、仓储和邮政业	834,498.00	0.49
H	住宿和餐饮业	－	－
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,544,313.59	1.49
J	金融业	4,987,824.00	2.93
K	房地产业	1,073,108.00	0.63
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	33,421,181.89	19.61

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	600037	歌华有线	175,591	2,544,313.59	1.49
2	000028	国药一致	48,137	2,297,579.01	1.35
3	600030	中信证券	64,700	2,193,330.00	1.29
4	600276	恒瑞医药	54,300	2,035,164.00	1.19
5	600535	天士力	47,600	1,956,360.00	1.15
6	000963	华东医药	37,115	1,952,620.15	1.15
7	600079	人福医药	74,600	1,913,490.00	1.12
8	600085	同仁堂	83,580	1,874,699.40	1.10
9	601633	长城汽车	45,000	1,869,750.00	1.10
10	600594	益佰制药	55,100	1,838,687.00	1.08

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	12,000,000.00	7.04
	其中:政策性金融债	12,000,000.00	7.04
4	企业债券	146,738,054.32	86.11
5	企业短期融资券	－	－
6	中期票据	10,151,000.00	5.96
7	可转债	15,240,577.73	8.94
8	其他	－	－
	合计	184,129,632.05	108.05

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胜煤债	300,000	30,081,000.00	17.65
2	112129	12华锦债	228,920	21,747,628.92	12.76
3	122076	11康恩贝	200,000	20,260,000.00	11.89
4	112031	11融鸣债	180,000	18,180,000.00	10.67
5	122094	11海正债	160,000	16,080,000.00	9.44

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	61,784.91
2	应收证券清算款	1,708,446.27
3	应收股利	－
4	应收利息	3,563,015.49
5	应收申购款	196,255.14
6	其他应收款	－
7	待摊费用	－
8	其他	－
	合计	5,529,501.81

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	110020	南山转债	4,005,410.90	2.35
2	113001	中行转债	2,505,440.00	1.47
3	110022	同仁转债	1,820,127.60	1.07
4	125089	深机转债	485,829.43	0.29

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	145,025,443.51	52,705,796.00	13,176,449.00
报告期期间基金总申购份额	13,666,197.67	－	－
减:报告期期间基金总赎回份额	60,151,929.15	－	－
报告期期间基金拆分变动份额	24,801,870.00	−19,841,496.00	−4,960,374.00
报告期期末基金份额总额	123,341,582.03	32,864,300.00	8,216,075.00

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
2015年1月22日

嘉实领先成长股票型证券投资基金

2014 第四季度 报告

2014年12月31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:2015年1月22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2015年1月20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10月1日起至2014年12月31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	362,511,474.88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各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10月1日 — 2014年12月31日)
1.本期已实现收益	40,790,236.12
2.本期利润	77,150,521.87
3.加权平均基金份额本期利润	0.2075
4.期末基金资产净值	552,356,546.49
5.期末基金份额净值	1.524

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	15.63%	1.33%	41.72%	1.56%	−26.09%	−0.23%

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

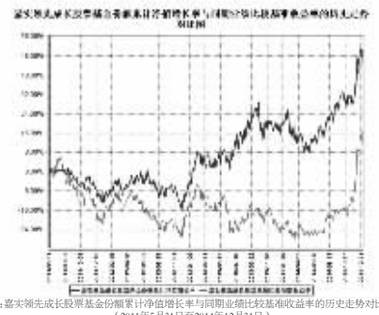

图:嘉实领先成长股票基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2011年5月31日至2014年12月31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%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

2014年4季度A股先抑后扬,上证指数出人意料的大幅上涨36%,市场投资风格发生剧烈变化,上证50指数4季度大涨59%,创业板指数下跌4%。

究其原因,一是政策面的实质性改变,以央行超预期的大幅降息为标志,货币政策正式进入宽松周期,市场利率的下行,有利于资产价格的上涨。二是管理层对A股健康发展的呵护,A股已经成为中国经济发展的晴雨表,对经济增长和经济改革都有重要意义。三是社会资产再配置的结果,2007年以来长达7年的熊市,导致居民的股市资产配置已经很低,实体经济的低迷,使得实业投资、房地产投资、收藏品投资等投资渠道的吸引力下降,而A股中的蓝筹股经过长期下跌后,投资价值开始浮现。

本组合在4季度减持了部分长期空间不够大、成长确定性不够扎实的高估值小盘股,增持了以大金融为代表的低估值蓝筹股。但是由于组合的风险意识过强,对基本面不够确定、但股价弹性极大的周期股的介入较少,没能充分把握住指数上涨的机会。

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1.524元;本报告期基金份额净值增长率为15.63%,业绩比较基准收益率为41.72%。

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2015年,是一个机遇和风险并存的阶段。

机遇方面,在宽松货币政策、积极财政政策的共同发力下,持续疲软的宏观经济可能筑底企稳,硬着陆风险大幅下降。反映到股票价格上面,就是系统性风险的下降,带来股票估值水平的提高。

改革方面,2015年会是一个各种政策密集落地的时期,叠加十三五规划的制定,有助于增强投资者的长期信心。

风险方面,虽然指数短期大幅上涨,但是我们要看到宏观经济的疲软是不争的现实,管理层的政策只会托而不举。对于以制造业和周期品为主的A股而言,上市公司整体盈利增长率有良好表现。

指数上涨过快、意味着股价和基本面的背离太大,回归风险不可忽视。

另外,两融等金融工具的杠杆效应,在此轮上涨中扮演了重要角色,但是两融的本质是一个放大器,只是放大波动幅度,并不能改变上市公司的真正价值。作为新事物,在享受了正向效应的甜头之后,两融杠杆的反向负面效应不可忽略。

成长股起少俊下、周期股卷土重来是近期的市场特征,但是我们相信,中国经济跨越中等收入陷阱的唯一路径在于转型和创新,在于消费、服务、科技、高端替代、改革等结构性机会,而不是重启粗放型的增量模式。技术的进步、全球大环境的变化、中国的经济困境,都决定了过去我们所熟悉的模式都将无法重演。

当然对于成长股的选择必须更加严苛和基于基本面。在经历了2013−2014年的鸡犬升天式的两年大幅上涨之后,小盘股将进入分化模式,注册制的实施、新三板、新股IPO加速等意味着股票供给的长期大量增加。普通质地的小盘股,如果只有故事和概念,长期必然会湮没为仙股。需要我们更加深入的研究长线空间、行业壁垒、公司竞争力、估值水平等因素。

感谢持有人对我们的一贯信任,我们将继续秉持远近者稳进的理念,去挖掘中国经济转型、创新、改革中的结构性机会,努力为持有人创造风险可控、可持续的稳定投资回报。

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)	占基金资产的比例(%)
1	权益投资	487,112,184.75	87.24
	其中:股票	487,112,184.75	87.24
2	固定收益投资	38,095,808.70	6.82
	其中:债券	38,095,808.70	6.82
	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	29,954,760.76	5.36
7	其他资产	3,175,904.42	0.57
	合计	558,338,658.63	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	8,658,027.73	1.57
B	采矿业	5,720,000.00	1.04
C	制造业	154,543,713.94	27.98
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	5,408,000.00	0.98
E	建筑业	5,464,000.00	0.99
F	批发和零售业	41,336,777.22	7.48
G	交通运输、仓储和邮政业	6,345,770.08	1.15
H	住宿和餐饮业	－	－
I	信息传输、软件和信息技术服务业	55,559,830.00	10.06
J	金融业	129,029,271.06	23.36
K	房地产业	22,818,000.00	4.13
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	52,228,794.72	9.46
S	综合	－	－
	合计	487,112,184.75	88.19

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	300144	宋城演艺	1,400,956	42,196,794.72	7.64
2	601318	中国平安	499,191	37,294,559.61	6.75
3	002439	启明星辰	1,500,000	35,760,000.00	6.47
4	600000	浦发银行	1,500,000	23,535,000.00	4.26
5	600761	安徽合力	1,499,965	23,474,452.25	4.25
6	600887	伊利股份	624,029	17,865,950.27	3.23
7	002023	海特高新	800,000	17,600,000.00	3.19
8	601628	中国人寿	499,963	17,073,736.45	3.09
9	000625	长安汽车	999,964	16,429,408.52	2.97
10	600570	恒生电子	300,000	16,428,000.00	2.97

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	30,018,000.00	5.43
	其中:政策性金融债	30,018,000.00	5.43
4	企业债券	－	－
5	企业短期融资券	－	－
6	中期票据	－	－
7	可转债	8,077,808.70	1.46
8	其他	－	－
9	合计	38,095,808.70	6.90

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	30,018,000.00	5.43
2	110023	民生转债	44,250	6,118,447.50	1.11
3	113005	平安转债	10,860	1,959,361.20	0.35

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	233,331.11
2	应收证券清算款	－
3	应收股利	－
4	应收利息	1,108,518.85
5	应收申购款	1,834,054.46
6	其他应收款	－
7	待摊费用	－
8	其他	－
	合计	3,175,904.42

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	6,118,447.50	1.11
2	113005	平安转债	1,959,361.20	0.35

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	300144	宋城演艺	42,196,794.72	7.64	重大事项停牌
2	002439	启明星辰	35,760,000.00	6.47	重大事项停牌
3	600761	安徽合力	23,474,452.25	4.25	重大事项停牌

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	378,728,607.71
报告期期间基金总申购份额	100,942,926.41
减:报告期期间基金总赎回份额	117,160,059.24
报告期期间基金拆分变动份额	－
报告期期末基金份额总额	362,511,474.88

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)中国证监会批准嘉实领先成长股票型证券投资基金募集的文件;

(2)《嘉实领先成长股票型证券投资基金基金合同》;

(3)《嘉实领先成长股票型证券投资基金招募说明书》;

(4)《嘉实领先成长股票型证券投资基金基金托管协议》;

(5)基金管理人业务资格批件、营业执照;

(6)报告期内嘉实领先成长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.jsf