嘉实多利分级债券型证券投资基金
2012 年第三季度报告

2012 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：2012 年 10 月 26 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 2012 年 10 月 19 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 2012 年 7 月 1 日起至 2012 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	638,649,463.28 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		
下属分级基金简称	嘉实多利分级债券	多利优先	多利进取
下属分级基金交易代码	160718	150032	150033
下属分级基金报告期末基金份额总额	586,942,898.28 份	41,365,252.00 份	10,341,313.00 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（ 2012 年 7 月 1 日 － 2012 年 9 月 30 日 ）
1. 本期已实现收益	18,685,399.34
2. 本期利润	-2,059,900.07
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0024
4. 期末基金资产净值	626,042,739.01
5. 期末基金份额净值	0.9803

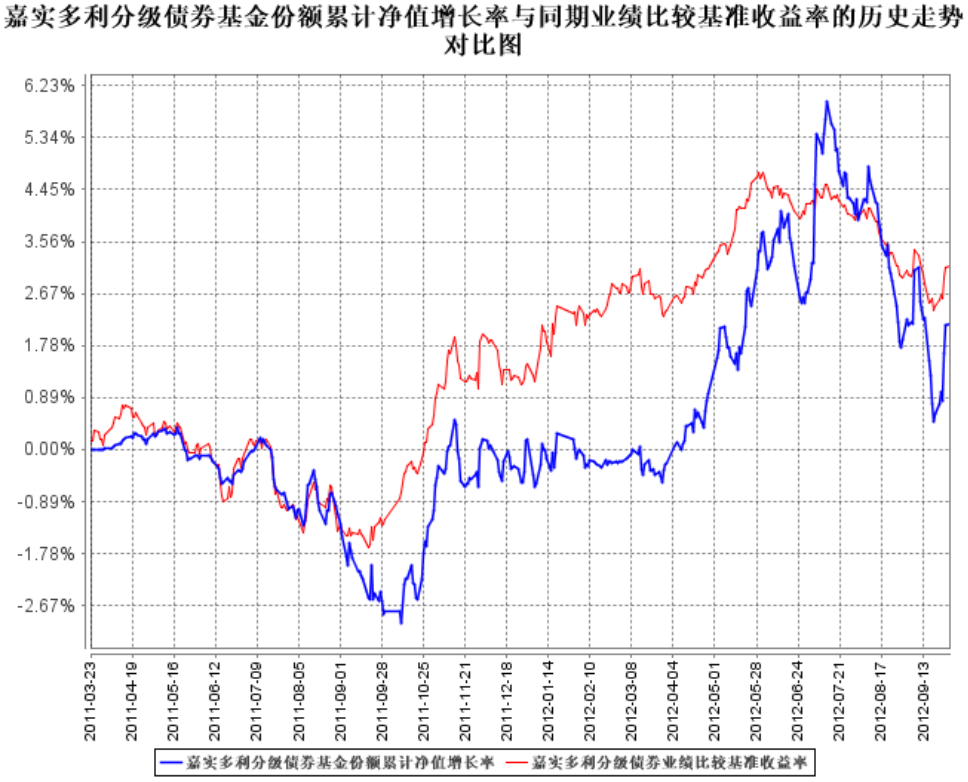
注：（1）本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。（2）上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-0.53%	0.35%	-1.02%	0.13%	0.49%	0.22%

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



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 2012 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 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	-	10 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，本基金未发生异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

报告期内，海内外经济维持弱势。美国的经济数据喜忧参半，没有太多惊喜，欧洲经济毫无起色，欧债危机并未根本缓解。国内经济增速继续下降，但下降趋势在放缓。8 月的规模以上工业增加值创出 09 年 4 月以来的最低水平。固定资产投资同比增速小幅下降，而 8 月的社会商品零售总额出现了今年以来的首次回升。最为超出市场预期的是 7-8 月的进出口数据，受海外经济影响均出现了大幅下滑。价格指标如期下行，但 CPI 受非食品价格坚挺、食品价格季节性因素影响并没有太多超预期的变动。

面对持续疲软的经济，各国政府政策迥异。继欧央行推出直接购买债券计划后，美联储于 9 月中推出第三轮量化宽松政策。在海外流动性再次泛滥的背景下，国内央行基于对通胀的担心迟迟未推出进一步的放松政策，仅通过大量的逆回购来缓解市场资金紧张的局面。因此，3 季度海内外市场走出了完全不同的走势，欧美主要股市一路高歌猛进，国内市场却在经济和企业盈利增速不断下滑、市场资金面趋紧的环境下出现了股债齐跌的走势，所有类属的资产均录得负收益。

操作上，三季度我们准确判断了债市面临的调整压力，适度降低了组合的债券仓位和久期，品种选择上以静态收益较高的信用债配置为主。权益类资产方面，我们仍然坚持精选个股的策略，在仓位上未做及时的调整，因而在三季度遭遇了前期强势品种补跌带来的负面冲击，这也是组合跑输指数的主要原因。

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 0.9803 元；本报告期基金份额净值增长率为-0.53%，业绩比较基准收益率为-1.02%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望四季度，海外经济的关注点将逐渐从宽松的货币政策转向财政政策，市场也将从流动性驱动回归到基本面视角。国庆期间公布的欧美主要经济数据整体积极，货币政策和预期的改善对经济的改善将逐步发挥效力。而最大的不确定性来自美国大选后的财政悬崖问题。国内方面，在政府加大基建投资、房地产销售回暖后的开工增加的情况下，固定资产投资有望企稳，整体经济数据可能出现环比的改善。更重要的是，十八大会期的确定给市场以信心，增强市场对政策维稳的预期。

基于以上判断，我们认为在四季度市场对政策的良好预期将阶段性的提升市场的风险偏好，经过 5 个月调整的股票市场可能有一波反弹。债券市场在经历了一个季度的调整后部分类属资产的估值已经有了一定的吸引力，在 9 月 CPI 可能低于预期、政策放松预期提升的背景下预计会有所表现，但 4 季度 CPI 环比向上的趋势将抑制债市的表现空间。但从更长期的角度来看，中国经济的转型期将是一个漫长而痛苦的过程，债券市场仍然存在系统性和结构性机会。我们将坚持债券资产配置的核心地位，类属资产配置上更趋向于捕捉信用债自下而上的机会，以利率品种参与波段操作。权益类资产方面，我们会积极把握阶段性和结构性的机会，择优遴选个股；转债投资上，也同样将采取忽视仓位、强调自下而上精选个券的策略，力争为投资人获取低风险下的较好投资回报。

§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	122,614,311.00	11.68
	其中：股票	122,614,311.00	11.68
2	固定收益投资	782,162,119.30	74.50
	其中：债券	782,162,119.30	74.50
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	97,008,308.25	9.24
6	其他资产	48,145,565.23	4.59
	合计	1,049,930,303.78	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	采掘业	-	-
C	制造业	80,843,624.98	12.91
C0	食品、饮料	45,764,279.40	7.31
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5	电子	-	-

C6	金属、非金属	20,736,000.00	3.31
C7	机械、设备、仪表	7,483,000.00	1.20
C8	医药、生物制品	6,860,345.58	1.10
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	544,714.00	0.09
H	批发和零售贸易	6,643,730.46	1.06
I	金融、保险业	11,448,633.56	1.83
J	房地产业	20,563,208.00	3.28
K	社会服务业	2,570,400.00	0.41
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	122,614,311.00	19.59

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	002701	奥瑞金	960,000	20,736,000.00	3.31
2	600887	伊利股份	751,938	16,016,279.40	2.56
3	002304	洋河股份	120,000	15,000,000.00	2.40
4	600519	贵州茅台	60,000	14,748,000.00	2.36
5	000024	招商地产	500,000	10,400,000.00	1.66
6	000002	万　科A	1,205,600	10,163,208.00	1.62
7	000651	格力电器	350,000	7,483,000.00	1.20
8	600420	现代制药	543,609	6,860,345.58	1.10
9	600859	王府井	170,400	4,501,968.00	0.72
10	601318	中国平安	99,950	4,191,903.00	0.67

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	29,970,000.00	4.79
2	央行票据	9,667,000.00	1.54
3	金融债券	91,040,000.00	14.54
	其中：政策性金融债	91,040,000.00	14.54
4	企业债券	485,971,705.09	77.63
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	39,650,000.00	6.33
7	可转债	125,863,414.21	20.10
8	其他	-	-
	合计	782,162,119.30	124.94

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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	110018	国电转债	580,550	60,864,862.00	9.72
2	122080	11 康美债	500,000	51,400,000.00	8.21
3	112093	11 亚迪 01	519,490	50,390,530.00	8.05
4	1180087	11 彬煤债	400,000	40,104,000.00	6.41
5	112034	11 陕气债	300,000	30,900,000.00	4.94

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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名的前五名权证投资明细

报告期末，本基金未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 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。

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	250,000.00
2	应收证券清算款	31,889,349.03
3	应收股利	13,493.25
4	应收利息	10,159,124.61
5	应收申购款	5,833,598.34
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
	合计	48,145,565.23

5.8.4 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	110018	国电转债	60,864,862.00	9.72
2	113001	中行转债	29,927,876.80	4.78
3	110019	恒丰转债	18,398,367.20	2.94
4	110015	石化转债	11,639,999.00	1.86
5	110013	国投转债	4,490,215.00	0.72
6	125887	中鼎转债	542,094.21	0.09

5.8.5 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	002701	奥瑞金	20,736,000.00	3.31	IPO 网下新股未上市

§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
本报告期期初基金份额总额	958,066,916.01	13,017,948.00	3,254,487.00
本报告期基金总申购份额	130,758,358.14	-	-
减:本报告期基金总赎回份额	466,448,245.87	-	-
本报告期基金拆分变动份额	-35,434,130.00	28,347,304.00	7,086,826.00
本报告期期末基金份额总额	586,942,898.28	41,365,252.00	10,341,313.00

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 备查文件目录

7.1 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。

7.2 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

7.3 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
2012 年 10 月 26 日