

嘉实新兴市场双币分级债券型证券投资基金

2015 年第 1 季度报告

2015 年 3 月 31 日

基金管理人：嘉实基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2015 年 4 月 21 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 2015 年 4 月 17 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 2015 年 1 月 1 日起至 2015 年 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

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	557,167,013.31 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。本基金经过基金份额分级后，嘉实新兴市场 A 份额具有低风险、收益相对稳定的特征；嘉实新兴市场 B 份额具有较高风险、较高预期收益的特征。
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	
下属分级基金的基金简称	嘉实新兴市场 A	嘉实新兴市场 B
下属分级基金的交易代码	000341	000342
报告期末下属分级基金的份额总额	96,051,329.55 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（ 2015 年 1 月 1 日 — 2015 年 3 月 31 日 ）
1. 本期已实现收益	7,510,512.53
2. 本期利润	17,451,325.05
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0166
4. 期末基金资产净值	1,113,335,567.49
5. 期末基金份额净值	1.059

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。

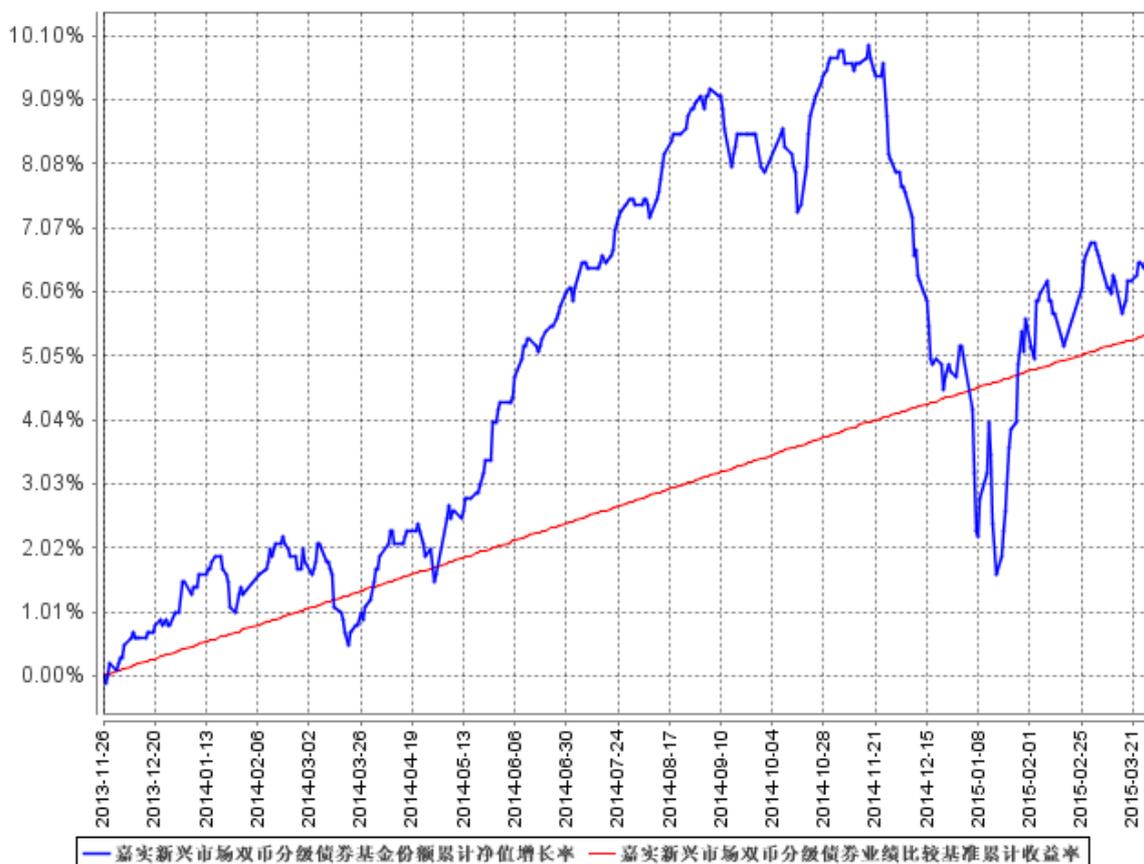
3.2 基金净值表现

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	1.34%	0.45%	0.91%	0.01%	0.43%	0.44%

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

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



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 2015 年 3 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“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	-	14 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合规守信情况说明

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

我们第一季度在开局疲弱的情况下，因为各国央行政策宽松，东欧局势缓和，希腊退出欧元区忧虑消退和油价趋于稳定，最终完成正回报。2015 年第一季度 HEMBF 基金上涨了 2.19%。

中国美金债表现良好，原因是中国央行的宽松政策，变好的经济数据，和有限的一级市场供应。美林中国投资级别企业债指数收窄了 7 个基点，其中主要是中国金融债收窄了约 20 个基点。美林中国高收益企业债指数第一季度上涨了 1%，其中主要是中国地产债在政策下回升。

另一方面，投资者对离岸人民币债券的情绪依然疲软。一级市场供应在第一季度减少，原因是人民币走弱和境内有更便宜的融资成本。人民币兑美元小幅升值 0.17%，5 年的中期票据收窄 50 个基点。第一季的发行量从上季度的 960 亿人民币降至 900 亿人民币（其中 60%是 CD）。一些外资银行在第一季度发行了二级资本债券，包括澳新银行，西太平洋银行和法巴银行；一些中国公司也发行了企业债，比如京能清洁能源和中银航空租赁

我们在一月份增加了高收益地产债券，原因是我们相信它们被市场超卖。大部分地产债券价格都回到 2014 年 3 月的水平，当时市场非常担忧中国经济硬着陆，地产预售数字差和境内债券违约。但实际上因为便宜的估值和好的行业展望（政府宽松，供求支持），目前更应该是投资地产债的时机。从我们年初的买入点到现在涨幅已经超过 10%，二月和三月在有新供给的情况下我们卖出了一些债券。

我们还添加了一些公司混合债，优质的银行债和被超卖的大宗商品公司债券，这些债券表现优秀；另一方面，一些和石油及大宗商品相关的公司表现不佳。

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 1.059 元；本报告期基金份额净值增长率为 1.34%，业绩比较基准收益率为 0.91%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

中国 2015 年公布的官方 GDP 增长目标为 7%左右（符合市场预期），并承诺更多的财政政策支持来确保就业的稳定性和收入增长，同时推进改革。因此我们预计上半年会再有一次降息和一到两次降准来支持经济。

在持仓方面，为了参与潜在的新一级市场供给，我们从二月开始出售一些债券来增加现金。

和非中国债券相比，我们更偏好中国债券，因为我们相信中国债券和其他新兴市场相比会更少的受到美联储加息的影响。中国有着强大的外部资产负债表来支持中国国企/高级别债。在高

收益债中，我们偏好中国地产债券多过工业/矿业债券，前者是政策的受益者，后两者受到弱宏观经济及大宗商品价格拖累。从技术面角度看，大部分中国债券都被亚洲投资者买走，而其中亚洲银行/零售/私人银行的偏好也为中国债券提供支持。

我们也偏好离岸人民币投资级别债，离岸主权债和非银债今年二月首次超过在岸的收益率。我们相信离岸人民币投资级别债会吸引更多投资，因为收益率已经到达 5%（历史平均是 4%）。高绝对收益率，有限的一级市场供应，和 2015 年的降息会为总回报提供支持。

中国人民银行在全球宽松的形势下今年初提高了美金兑人民币汇率中间价。但鉴于 IMF 即将审查人民币纳入 SDR 篮子的计划，还有中国追求经济稳定和人民币国际化的目标，我们相信中国不会刻意削弱其货币，并且短期内人民币波幅不会被扩大。

印度：作为亚洲周期性经济复苏的故事之一，我们继续看好印度的基本面，改善的国际收支和财政平衡。印度还是低油价的受益者，我们预计短期内会有改革来进一步刺激经济增长。低通胀率可能导致更多的降息。估值方面，尽管已经收窄了 20 个基点，印度债券继续保持收窄。我们相信供应的缺乏和稳定的宏观经济将提供支持，我们会继续寻找进场机会。我们看好上游石油和天然气生产商因为潜在减少补贴负担，下游精炼/分配因为能源行业改革和低油价，还有 Telco 最近消除了改革风险。

印尼：我们预计印尼债券会有周期性的利差波动并且采取短线交易策略。基本上，印尼的外部脆弱并没有改善，持续的经常账户赤字和大宗商品价格疲软。投资者担心新兴市场的外汇波动和资本外流。但是，我们看好逐步完善的改革型的政府，从其他新兴市场流入亚洲的资金，和有限的一级市场供应。印尼企业还受益于国内消费提升和美国经济复苏。

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（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	1,081,339,200.62	93.28

	其中：债券	1,081,339,200.62	93.28
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	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	28,844,143.48	2.49
8	其他资产	49,042,634.20	4.23
	合计	1,159,225,978.30	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（%）
AA-	29,937,000.00	2.69
A+	20,000,000.00	1.80
A-	11,426,113.54	1.03
BBB+	35,679,671.27	3.20
BBB	91,963,731.31	8.26
BBB-	202,005,347.47	18.14
BB+	7,697,159.35	0.69
BB	116,773,490.09	10.49
BB-	73,222,764.40	6.58
B+	279,873,144.77	25.14
B	125,061,335.31	11.23

B-	35,654,048.85	3.20
CCC+	11,333,464.60	1.02
D	40,711,929.66	3.66

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	019013	10 国债 13	30,000,000	29,937,000.00	2.69
2	XS0836465608	CITIC PACIFIC LIMITED	24,568,800	29,228,518.61	2.63
3	HK0000182722	UNIVERSAL NUMBER ONE	25,400,000	25,241,504.00	2.27
4	US404280AT69	HSBC HOLDINGS PLC	24,568,800	25,231,911.91	2.27
5	HK0000203254	CHINA CITY CONSTRUCT INT	25,000,000	24,612,250.00	2.21

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）	3,703,875.00	0.33
2	远期投资	外汇远期（美元兑人民币）	3,245,200.00	0.29
3	远期投资	外汇远期（美元兑人民币）	2,991,600.00	0.27
4	远期投资	外汇远期（美元兑人民币）	2,689,750.00	0.24
5	远期投资	外汇远期（美元兑人民币）	1,707,000.00	0.15

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	5,556,054.67
2	应收证券清算款	23,910,540.86
3	应收股利	-
4	应收利息	19,576,038.67
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
	合计	49,042,634.20

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	96,051,329.55	461,115,683.76
报告期期间基金总申购份额	-	-
减：报告期期间基金总赎回份额	-	-
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	96,051,329.55	461,115,683.76

§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

单位：份

	嘉实新兴市场 A	嘉实新兴市场 B
报告期期初管理人持有的本基金份额	74,441.88	-
报告期期间买入/申购总份额	0.00	-
报告期期间卖出/赎回总份额	0.00	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	74,441.88	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	0.08	-

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《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
2015 年 4 月 21 日