



嘉实多元收益债券型证券投资基金

2010 年第二季度报告

2010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：2010年7月21日



嘉实多元收益债券型证券投资基金2010年第二季度报告

§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2010年7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2010年4月1日起至2010年6月30日止。

§2 基金产品概况

(1) 基金简称	嘉实多元债券
(2) 基金运作方式	契约型开放式
(3) 基金合同生效日	2008年9月10日
(4) 报告期末基金份额总额	2,026,888,917.13份
(5) 投资目标	本基金在控制风险和保持资产流动性的前提下，通过谋求较高的当期收益，力争资产的长期稳定增值。
(6) 投资策略	本基金投资策略由自上而下的资产配置计划和自下而上的单个证券选择计划组成。根据对宏观经济趋势、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动态分析，决定债券类、权益类资产配置比例。债券类投资采取积极主动的投资策略包括确定债券组合久期、债券组合期限结构及类属配置、单个资产选择，权益类投资作为辅助和补充，其最重要因素是本金安全。
(7) 业绩比较基准	中央国债登记结算公司的中国债券总指数



(8) 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。	
(9) 基金管理人	嘉实基金管理有限公司	
(10) 基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
(11) 下属两级基金的基金简称	嘉实多元债券A	嘉实多元债券B
(12) 下属两级基金的交易代码	070015	070016
(13) 报告期末下属两级基金的份额总额	924, 490, 339. 27 份	1, 102, 398, 577. 86 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：元

序号	主要财务指标	嘉实多元债券A (2010-4-1至2010-6-30)	嘉实多元债券B (2010-4-1至2010-6-30)
1	本期已实现收益	13, 453, 766. 86	15, 335, 251. 64
2	本期利润	1, 461, 368. 26	666, 128. 58
3	加权平均基金份额本期利润	0. 0017	0. 0006
4	期末基金资产净值	996, 961, 711. 01	1, 182, 952, 542. 88
5	期末基金份额净值	1. 078	1. 073

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) 嘉实多元债券 A 收取认（申）购费和赎回费，嘉实多元债券 B 不收取认（申）购费和赎回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 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

(1) 嘉实多元债券 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	0. 26%	0. 19%	1. 43%	0. 08%	-1. 17%	0. 11%

(2) 嘉实多元债券 B

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. 17%	0. 19%	1. 43%	0. 08%	-1. 26%	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

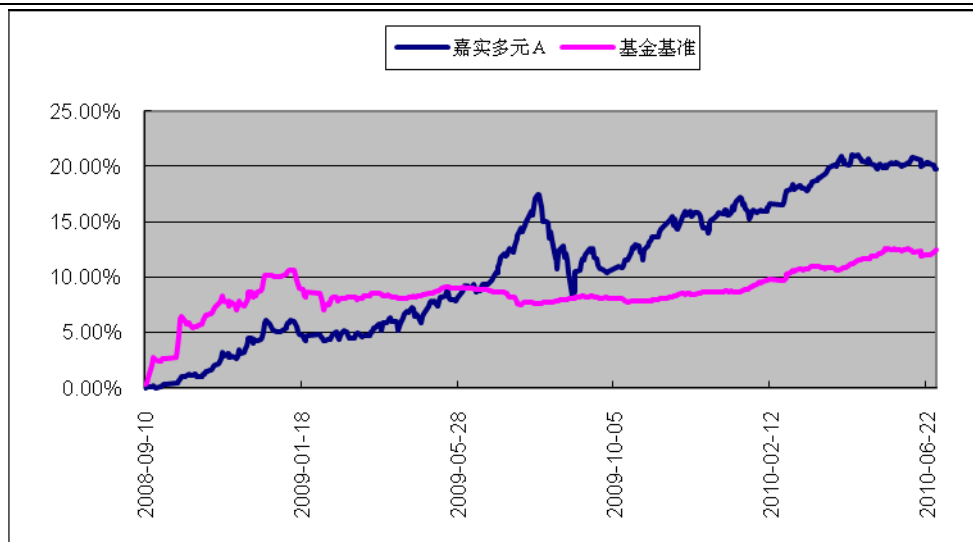


图1:嘉实多元债券A基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2008年9月10日至2010年6月30日)

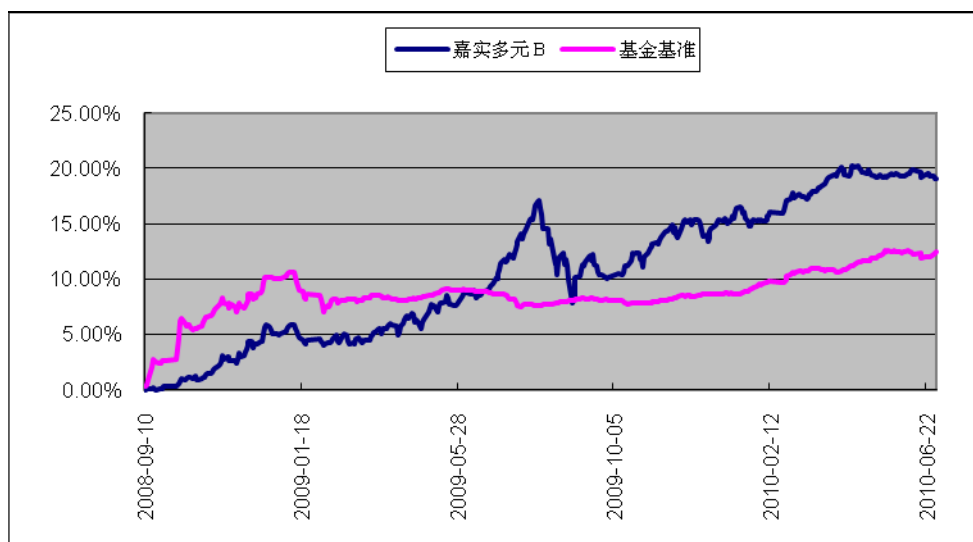


图2:嘉实多元债券B基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2008年9月10日至2010年6月30日)

注: 根据本基金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投资组合比例符合基金合同“第十一部分基金的投资二、投资范围五(二)投资组合限制”的约定。

§4 管理人报告

4.1 基金经理简介

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	2009年2月	—	8年	曾任武汉市商业银行信贷资金管理



	金经理、公司固定收益部副总监。	13 日			部总经理助理，中信证券固定收益部，长盛债券基金经理、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 报告期内基金运作的遵规守信情况说明

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、《嘉实多元收益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，本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，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基金和组合。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

报告期内，嘉实多元债券 A 基金份额净值增长率为 0.26%、嘉实多元债券 B 基金份额净值增长率为 0.17%，投资风格相似的嘉实债券基金份额净值增长率为 0.85%、某债券组合份额净值增长率为-0.16%。

主要原因：在股票资产的配置上，嘉实多元债券由于可以主动参与股票二级市场投资，二级市场股票资产配置比例较高，在二季度股票市场大幅下跌中净值增长受到较大负面影响；嘉实债券受基金合同要求，其股票资产来自于新股，在二季度中通过精选网下新股、及时锁定增发个股收益等方式获得了较好的股票投资收益；某债券组合受合同约束，无法参与新股网下申购及个股增发，且其组合中仍配置了部分可转债及转股个股，故此在二季度权益类资产大幅下跌中受到了较大的影响。

4.3.3 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运作分析

（1）报告期内基金的投资策略和运作分析

今年二季度是刺激政策退出的执行期，一季度的房价快速上涨引发的前所未有严厉的房地产调控政策成为经济和市场转向的导火索。在政策作用下二季度经济增速如期回落，各项经济

指标多呈下行态势，唯一例外是进出口仍保持较快增长，贸易顺差从三四月的较低水平显著回升，但欧美再库存周期的基本结束与欧债危机平添了进出口贸易的前景的不确定性。面对严峻的升值压力，本季度汇率机制改革重启。通胀温和上升，虽然有部分小品种价格上升，但在房地产和地方融资平台两大引擎降温的背景下，推升整体通胀的货币动力不足，CPI 上升更多的可归咎于翘尾和季节性因素。在钢铁、煤炭等大宗商品价格下行的带动下，预计 PPI 将快速下行，进一步减缓通胀压力。银监会严格执行 7.5 万亿新增贷款额度，诸如地方融资平台管理、银信通业务叫停等监管政策次第出台，流动性上收至银行间，实体经济和资本市场流动性匮乏叠加预期恶化使股市在二季度走出较猛烈的下跌行情，截至季末多个板块估值均已降至历史低点附近。

二季度银行间债券市场供不应求的态势有所好转，6 月初由于央行回收流动性的累积效应、银行季度结算和上缴税收等阶段性因素影响市场利率有所上行，提供了较好的阶段性配置机会。由于对经济基本面下行的预期增强、通胀和加息预期减弱，债券市场仍呈持续上行的态势，交易所信用债在股债跷跷板的作用下继续领跑债市，中长期利率产品涨幅居前。收益率曲线继续平坦化，10 年期国债收益率季末降至 3.28%，1 年期央票收益率已经升至 2.34%。由于对宏观经济形势和市场趋势的判断，本基金二季度适当增加了利率产品久期，积极把握交易所信用债配置机会。考虑到经济下行和货币收紧背景下企业信用基本面恶化，信用债持仓集中于高信用等级品种。此外，本基金在二季度初较大幅度减持了权益类资产，但由于对二级市场股票减持仍不够坚决彻底，且组合中持有部分网下申购的新股，因此股票市场的整体大幅下跌仍给组合带来了较大负面影响。

（2）简要展望

2010 年三季度经济将继续延续回落的态势，但无需有二次探底的担忧。面临调结构和保增长两难局面的经济政策左右掣肘，但鉴于继续刺激资源有限，对房地产和融资平台政策落实的效果仍有待观察，预计至少三季度内不会有大的再次转向。货币政策仍偏向数量工具而非价格工具，银监会对贷款额度控制的严格执行和其他各项措施落实有望仍使流动性保持在中性偏紧的程度。由于已启动汇改，且大量资产负债率较高的企业应对利息成本上升的能力有限，利率调整会更趋谨慎。目前看来 CPI 仍可维持在温和通胀的水平，主要的扰动因素是猪粮比长期低于盈亏平衡线可能带来的猪价上涨，以及秋粮生产的不确定性。预期三季度债市资金面更趋平衡，虽然目前收益率的绝对水平不高，但宏观经济向下仍给予债券基本面支持，在通胀可控的大背景下仍可维持对债券市场谨慎乐观的态度。就信用类债券而言，企业盈利能力有所恶化，房地产等个别行业压力明显，而信用息差保护不足，风险收益配比不够合理。权益资产经过二季度调整估值水平相对于债券市场吸引力更为明显，存在反弹的基础，但流动性趋紧和复杂的经济形势使得趋势性上涨仍难以出现。

基于以上判断，2010年三季度本基金仍将坚持“多元化的低风险赢利模式”，保持或适当提高组合中利率产品的久期，增持高信用等级品种。对于权益类资产，我们将在市场下跌中慎重选择具有中长期投资价值的个股，在控制风险的前提下择机增加股票资产的配置比例；同时，我们将积极关注存量转债和新发行转债的投资机会，在其债性基础上精选个券，适时稳步增持，力争在低风险的前提下为投资人带来较好的业绩回报。

4.5 报告期内本基金的业绩表现

截至报告期末嘉实多元债券A基金份额净值为1.078元，本报告期基金份额净值增长率为0.26%；截至报告期末嘉实多元债券B基金份额净值为1.073元，本报告期基金份额净值增长率为0.17%；同期业绩比较基准收益率为1.43%。

§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	157,312,563.25	7.12
	其中：股票	157,312,563.25	7.12
2	固定收益投资	1,892,876,918.70	85.70
	其中：债券	1,892,876,918.70	85.70
	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	37,242,459.57	1.69
6	其他资产	121,217,569.70	5.49
	合计	2,208,649,511.22	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	7,190.00	0.00
B	采掘业	1,077,077.47	0.05
C	制造业	93,241,195.37	4.28
C0	食品、饮料	23,383,000.00	1.07
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	649,000.00	0.03
C5	电子	7,193,839.09	0.33
C6	金属、非金属	4,878,211.43	0.22
C7	机械、设备、仪表	33,030,830.00	1.52

C8	医药、生物制品	24,106,314.85	1.11
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	4,525,954.95	0.21
F	交通运输、仓储业	8,169,869.28	0.37
G	信息技术业	21,179,089.89	0.97
H	批发和零售贸易	11,696,729.73	0.54
I	金融、保险业	7,824,056.56	0.36
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	9,575,000.00	0.44
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	16,400.00	0.00
合 计		157,312,563.25	7.22

5.3 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股票投资明细

序号	股票代码	股票简称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	601106	中国一重	3,200,000	17,184,000.00	0.79
2	600887	伊利股份	500,000	14,690,000.00	0.67
3	601888	中国国旅	500,000	9,575,000.00	0.44
4	600050	中国联通	1,720,187	9,168,596.71	0.42
5	601006	大秦铁路	999,984	8,169,869.28	0.37
6	601369	陕鼓动力	450,000	7,785,000.00	0.36
7	002419	天虹商场	210,987	7,213,645.53	0.33
8	002399	海普瑞	49,423	5,783,973.69	0.27
9	600600	青岛啤酒	150,000	4,953,000.00	0.23
10	601268	二重重装	500,000	4,555,000.00	0.21

5.4 报告期末按券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	340,039,800.00	15.60
2	央行票据	-	-
3	金融债券	460,579,000.00	21.13
	其中：政策性金融债	460,579,000.00	21.13
4	企业债券	446,175,747.50	20.47
5	企业短期融资券	559,538,000.00	25.67
6	可转换债券	86,544,371.20	3.97
7	资产支持证券	-	-
8	其他	-	-
合 计		1,892,876,918.70	86.83

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	债券简称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	020027	10 贴债 01	3,000,000	299,010,000.00	13.72
2	1081159	10 铁道 CP03	1,500,000	149,835,000.00	6.87
3	100203	10 国开 03	1,000,000	102,300,000.00	4.69



4	080207	08 国开 07	1,000,000	100,660,000.00	4.62
5	1081177	10 长电 CP03	1,000,000	99,940,000.00	4.58

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 报告期末其他资产构成

序号	项目	金额(元)
1	存出保证金	765,515.60
2	应收证券清算款	96,534,153.20
3	应收股利	-
4	应收利息	20,358,738.55
5	应收申购款	3,559,162.35
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
	合计	121,217,569.70

5.8.4 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。

5.8.5 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	股票简称	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	002419	天虹商场	7,213,645.53	0.33	IPO 网下锁定三个月
2	002399	海普瑞	5,783,973.69	0.27	IPO 网下锁定三个月

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	嘉实多元债券 A	嘉实多元债券 B
报告期期初基金份额总额	752,673,730.31	872,956,484.83
报告期间基金总申购份额	220,591,357.10	518,638,552.67
报告期间基金总赎回份额	48,774,748.14	289,196,459.64
报告期间基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	924,490,339.27	1,102,398,577.86

注：报告期间基金总申购份额含红利再投、转换入份额，基金总赎回份额含转换出份额。

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

- (1) 中国证监会《关于核准嘉实多元收益债券型证券投资基金募集的批复》;
- (2) 《嘉实多元收益债券型证券投资基金基金合同》;
- (3) 《嘉实多元收益债券型证券投资基金招募说明书》;
- (4) 《嘉实多元收益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) 报告期内嘉实多元收益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

2010年7月21日