

嘉实多元收益债券型证券投资基金
2011 年第一季度报告

2011 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：2011 年 4 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2011 年 4 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 2011 年 1 月 1 日起至 2011 年 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	嘉实多元债券	
交易主代码	070015	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2008 年 9 月 10 日	
报告期末基金份额总额	2,390,762,491.71 份	
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。	
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。	
业绩比较基准	中央国债登记结算公司的中国债券总指数	
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。	
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	
下属两级基金简称	嘉实多元债券 A	嘉实多元债券 B
下属两级交易代码	070015	070016
下属两级基金报告期末份额总额	1,502,061,892.29 份	888,700,599.42 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（2011年1月1日—2011年3月31日）	
	嘉实多元债券 A	嘉实多元债券 B
1. 本期已实现收益	36,632,283.88	21,142,946.38
2. 本期利润	-7,631,212.24	-2,608,589.41
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0053	-0.0031
4. 期末基金资产净值	1,637,165,729.86	961,242,013.74
5. 期末基金份额净值	1.090	1.082

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 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

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	-0.17%	0.36%	0.67%	0.09%	-0.84%	0.27%

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	-0.26%	0.36%	0.67%	0.09%	-0.93%	0.27%

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

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

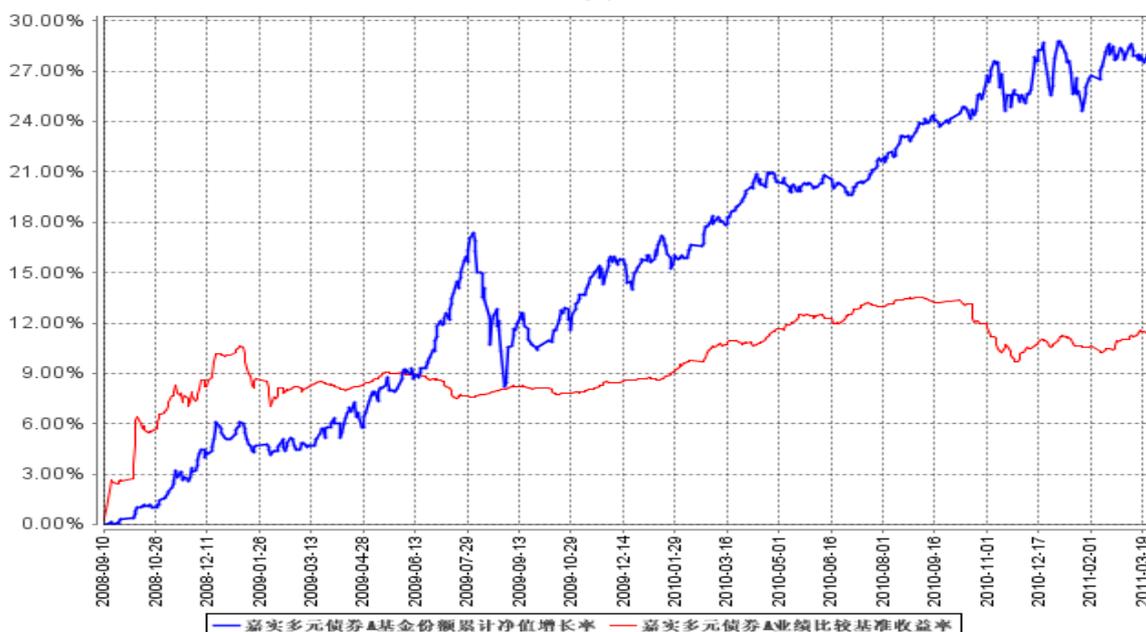


图1: 嘉实多元债券A基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2008年9月10日至2011年3月31日)

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

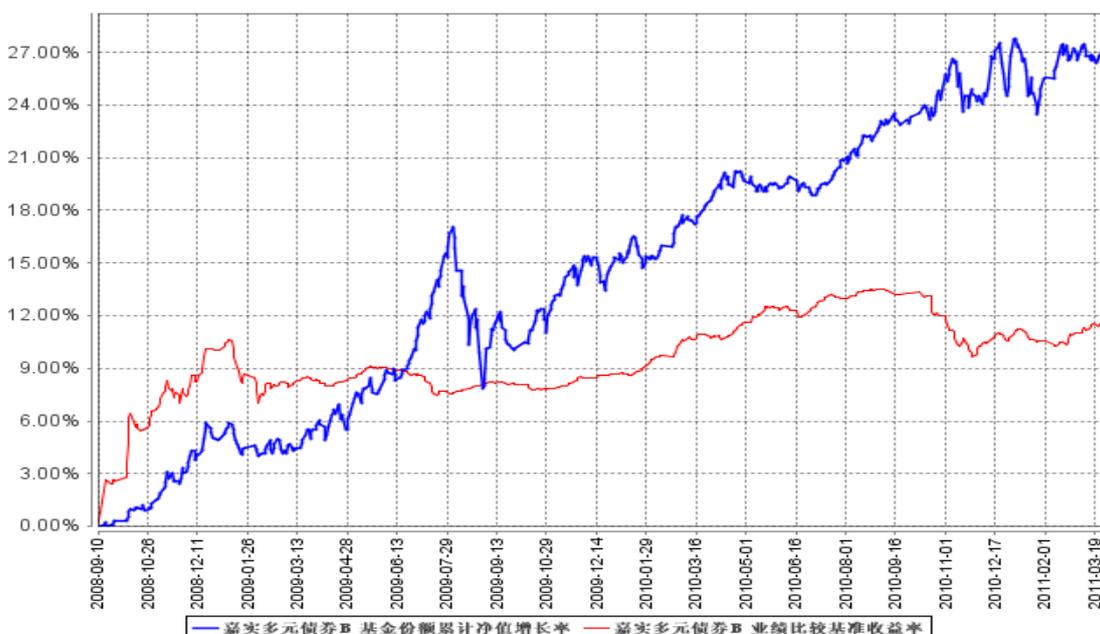


图2: 嘉实多元债券B基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2008年9月10日至2011年3月31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（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、嘉实多利分级债券基金经理、公司固定收益部副总监。	2009 年 2 月 13 日	-	8 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 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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-0.17%、嘉实多元债券 B 基金份额净值增长率为-0.26%；投资风格相似的嘉实稳固收益债券基金份额净值增长率为 0.20%，嘉实债券基金份额净值增长率为-0.22%、某债券组合份额净值增长率为 0.19%。

主要原因：相对于嘉实稳固收益债券，嘉实债券与嘉实多元债券受 2010 年一级市场认购且尚未流通新股大幅下跌的影响，给净值增长带来了较大的负面影响；相对于某债券组合，嘉实债券

与嘉实多元债券受开放式基金流动性管理的影响及投资品种限制，债券资产久期较短且中长期企业债券投资比例较低，组合静态收益较低，影响了组合的收益水平。

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，经济政策保持“稳健货币、积极财政”的基调：货币政策上，一方面通过信贷额度控制、上调法定存款准备金率来收缩广义货币量，消除经济过热物价过高的货币基础，另一方面上调存贷款基准利率引导经济增速和通胀预期降温；而财政政策凸显重民生、调结构的特点。多项经济指标的结果显示，一季度的经济增长速度已经较去年四季度适度下降，说明经济过热的风险正在消除，而经济实现软着陆的可能性很大，市场曾经担忧的经济硬着陆实际上可能性较小。从1-2月的具体数据来看，固定资产投资增速保持在24.9%的高位，主要贡献来自房地产投资增速惯性居高；消费增速则下滑较明显，主要受汽车购置优惠政策取消和房车限购政策影响，社会商品零售总额名义增速降至15.8%，实际增速仅为10.9%；而进口增速显著快于出口增速，导致贸易顺差8亿美元，与今年外贸工作“稳出口、扩进口、减顺差”的原则相符。在物价水平方面，1-2月份的CPI数据经历了先低于市场预期后高于市场预期的变化，导致通胀预期上下摇摆，但整体上，市场仍普遍认为我国开始进入资源要素成本推动型的持续较高通胀时期，因此通胀预期维持在较高的水平。

基于以上宏观经济基本面与政策环境，一季度的资本市场受经济增长与通胀水平两种预期上下摆动的影响很大，整体走势均为箱体震荡，没有方向性突破，而基于收缩的货币基础，结构性涨跌行情的特点突出。在债券市场方面，央行上调法定存款准备金率、加息以及银行的存贷款行为模式变化均在不同时点上对资金价格和现券走势产生阶段性影响，导致债券指数涨跌起伏，信用产品由于持有期收益较高而得到市场资金的持续吸纳，但由于新增供给量庞大，在上涨阶段反而表现不如利率产品，而在下跌阶段跌幅与利率产品近似，因此在一季度，企业债指数跑输国债指数1.3个百分点。在股市方面，大小盘风格转换、周期与非周期行业风格转换以及成长与价值的风格转换交错进行，行业板块轮动速度加快，市场热点缺乏持续性，股指整体走势为区间震荡，由此也导致可转债的隐含期权价值降低，加上转债市场本身的扩容，转债市场表现也缺乏亮点。

根据对宏观经济基本面、资金面与市场的把握，本基金在一季度采取了债券短久期、股票求均衡的总体策略。债券资产方面，本基金集中配置短端产品，尤其提高对短期信用产品的配置比

例，从而实现在组合久期短、利率风险低的前提下尽可能地提高组合静态收益。股票与转债资产方面，本基金在 1-2 月份采取高仓位和均衡配置的策略，取得了不错的收益，但在 3 月份，由于出现调仓过慢、风格轮动老化的问题，导致收益下降，这是组合业绩跑输基准的主要原因。在 3 月份末期，本基金降低了权益类资产的仓位，静待市场下一个买点时机的到来，从而实现步伐调整到位、重新把握准确市场的脉搏。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末嘉实多元债券 A 基金份额净值为 1.090 元，本报告期基金份额净值增长率为 -0.17%；截至报告期末嘉实多元债券 B 基金份额净值为 1.082 元，本报告期基金份额净值增长率为 -0.26%；同期业绩比较基准收益率为 0.67%。

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 2011 年二季度，我们认为宏观经济将保持较快增长，但固定资产投资增速将有所回落，主要由于房地产投资增速将下滑，而贸易顺差的回升将起到弥补作用，消费方面有望小幅回升，虽然各项消费刺激政策预计将陆续出台，但通胀水平处于较高平台对与居民消费的压制作用仍将持续。在此背景下，货币政策不可能转向，通过紧缩抑制通胀将是央行的首要目标。然而，考虑到二季度国际环境变数增多，包括北非中东石油问题、欧债危机与欧洲央行启动加息、以及美国第二轮量化宽松政策在季末到期，都将轮番刺激国际市场的神经，也影响国内政策的调控力度、出台时点以及国内市场的情绪。因此，二季度的股债市场都将延续震荡行情，甚至幅度比一季度更为剧烈。

基于以上判断，本基金将坚持“多元化的低风险盈利模式”，本着稳健原则，对债券类资产采取信用产品谨慎配置，利息产品积极波段交易的策略，对权益类资产将采取静待买入时机，积极轮换主题与板块的交易策略，力争为投资人获取低风险的较好投资回报。

§ 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	320,787,747.02	11.37
	其中：股票	320,787,747.02	11.37
2	固定收益投资	2,126,825,111.10	75.36
	其中：债券	2,126,825,111.10	75.36
	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	35,234,841.03	1.25
6	其他资产	339,422,377.25	12.03
7	合计	2,822,270,076.40	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	50,516,771.40	1.94
B	采掘业	17,060,000.00	0.66
C	制造业	128,004,318.86	4.93
C0	食品、饮料	30,384,135.15	1.17
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	17,397,000.00	0.67
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	15,940,944.00	0.61
C7	机械、设备、仪表	19,491,806.31	0.75
C8	医药、生物制品	44,790,433.40	1.72
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	2,697,703.96	0.10
E	建筑业	31,761,700.00	1.22
F	交通运输、仓储业	28,036,000.00	1.08
G	信息技术业	19,796,870.60	0.76
H	批发和零售贸易	18,319,500.00	0.71
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	2,239,288.00	0.09
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	22,355,594.20	0.86
M	综合类	-	-
	合计	320,787,747.02	12.35

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	601118	海南橡胶	2,050,524	25,323,971.40	0.97
2	601006	大秦铁路	2,800,000	23,968,000.00	0.92
3	300197	铁汉生态	310,000	23,550,700.00	0.91
4	600859	王府井	450,000	18,319,500.00	0.71
5	300186	大华农	880,000	18,110,400.00	0.70
6	600028	中国石化	2,000,000	17,060,000.00	0.66
7	600880	博瑞传播	931,100	15,651,791.00	0.60

8	600887	伊利股份	402,814	13,917,223.70	0.54
9	600276	恒瑞医药	280,000	12,840,800.00	0.49
10	002004	华邦制药	300,000	12,573,000.00	0.48

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	229,005,032.80	8.81
2	央行票据	146,301,000.00	5.63
3	金融债券	221,569,000.00	8.53
	其中：政策性金融债	221,569,000.00	8.53
4	企业债券	369,799,203.60	14.23
5	企业短期融资券	880,796,000.00	33.90
6	可转债	279,354,874.70	10.75
7	其他	-	-
8	合计	2,126,825,111.10	81.85

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	113001	中行转债	1,550,370	165,982,612.20	6.39
2	1181126	11 中南方 CP01	1,500,000	150,090,000.00	5.78
3	019101	11 国债 01	1,000,000	100,000,000.00	3.85
4	1081275	10 沙钢 CP01	900,000	89,856,000.00	3.46
5	010112	21 国债(12)	702,910	70,347,232.80	2.71

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	1,249,034.74
2	应收证券清算款	302,385,770.49
3	应收股利	-

4	应收利息	21,759,081.27
5	应收申购款	14,028,490.75
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	339,422,377.25

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	113001	中行转债	165,982,612.20	6.39

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	601118	海南橡胶	25,323,971.40	0.97	IPO 网下锁定 3 个月
2	300197	铁汉生态	23,550,700.00	0.91	IPO 网下锁定 3 个月
3	300186	大华农	18,110,400.00	0.70	IPO 网下锁定 3 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
本报告期期初基金份额总额	1,054,307,740.28	918,849,701.47
本报告期基金总申购份额	775,329,288.53	383,090,412.78
减：本报告期基金总赎回份额	327,575,136.52	413,239,514.83
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	1,502,061,892.29	888,700,599.42

注：报告期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
2011 年 4 月 22 日