

嘉实信用债券型证券投资基金 2022 年第 1 季度报告

2022 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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2022 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 04 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 2022 年 01 月 01 日起至 2022 年 03 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	嘉实信用债券
基金主代码	070025
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011 年 9 月 14 日
报告期末基金份额总额	1,351,971,735.55 份
投资目标	本基金在控制风险和保持资产流动性的基础上，追求长期稳定增值。
投资策略	<p>本基金将深刻的基本面研究、严谨的信用分析与积极主动的投资风格相结合，通过自上而下与自下而上的战略、战术运用，力争持续达到或超越业绩比较基准，为投资者长期稳定地保值增值。</p> <p>首先，本基金在宏观经济趋势研究、货币及财政政策趋势研究的基础上，以中长期利率趋势分析和债券市场供求关系研究为核心，自上而下地决定债券组合久期、动态调整大类金融资产比例，结合收益率水平曲线形态分析和类属资产相对估值分析，优化债券组合的期限结构和类属配置。其次，本基金在严谨深入的信用分析基础上，综合考量信用债券的信用评级，以及各类债券的流动性、供求关系和收益率水平等，自下而上地精选个券。另外，本基金也会关注股票一级市场、权证一级市场等其它相关市场存在的投资机会，力争实现基金总体风险收益特征保持不变前提下的基金资产增值最大化。</p> <p>具体包括：资产配置、债券投资策略（久期策略、期限结构和类属配置策略、信用策略、互换策略、息差</p>

	策略、资产支持证券（含资产收益计划）投资策略、可转换债券投资策略）、新股投资策略、权证投资策略。	
业绩比较基准	中国债券总指数收益率	
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	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	嘉实信用债券 A	嘉实信用债券 C
下属分级基金的交易代码	070025	070026
报告期末下属分级基金的份额总额	1,085,562,426.67 份	266,409,308.88 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（2022 年 1 月 1 日-2022 年 3 月 31 日）	
	嘉实信用债券 A	嘉实信用债券 C
1. 本期已实现收益	8,138,996.94	1,895,602.14
2. 本期利润	2,069,976.01	-72,242.56
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0019	-0.0002
4. 期末基金资产净值	1,298,734,566.90	312,993,050.61
5. 期末基金份额净值	1.196	1.175

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 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

嘉实信用债券 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%	0.08%	0.60%	0.10%	-0.43%	-0.02%
过去六个月	2.13%	0.07%	2.10%	0.09%	0.03%	-0.02%
过去一年	6.22%	0.06%	5.60%	0.08%	0.62%	-0.02%

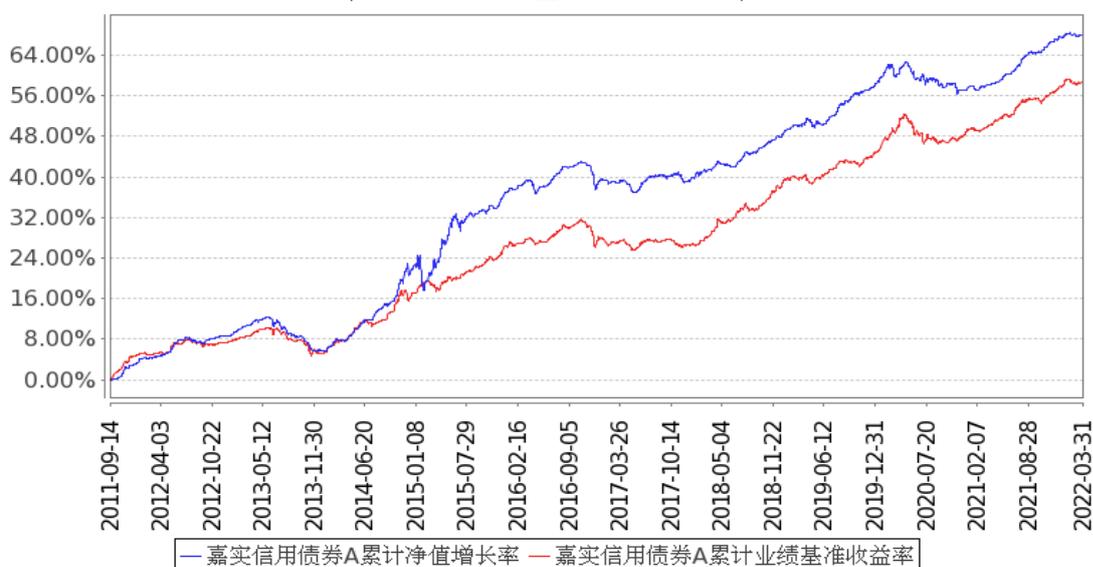
过去三年	11.38%	0.11%	13.12%	0.11%	-1.74%	0.00%
过去五年	20.87%	0.10%	24.54%	0.11%	-3.67%	-0.01%
自基金合同生效起至今	68.02%	0.16%	58.74%	0.11%	9.28%	0.05%

嘉实信用债券 C

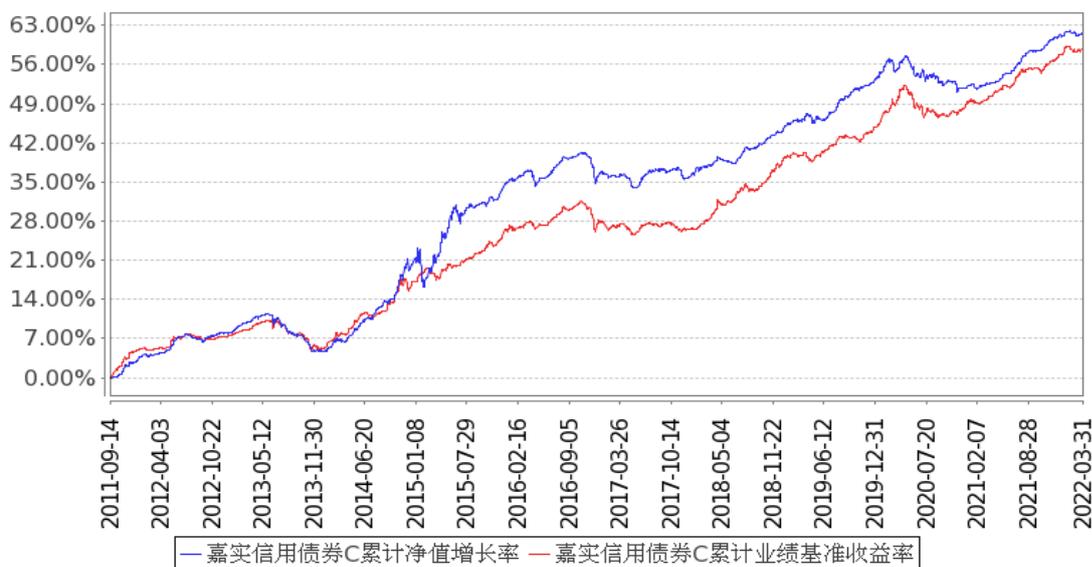
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.17%	0.07%	0.60%	0.10%	-0.43%	-0.03%
过去六个月	2.00%	0.07%	2.10%	0.09%	-0.10%	-0.02%
过去一年	5.95%	0.06%	5.60%	0.08%	0.35%	-0.02%
过去三年	10.21%	0.11%	13.12%	0.11%	-2.91%	0.00%
过去五年	18.78%	0.10%	24.54%	0.11%	-5.76%	-0.01%
自基金合同生效起至今	61.65%	0.16%	58.74%	0.11%	2.91%	0.05%

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

嘉实信用债券A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09月14日至2022年03月31日)



嘉实信用债券C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09月14日至2022年03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 个月为建仓期，建仓期结束时本基金的各项资产配置比例符合基金合同约定。

3.3 其他指标

无。

§ 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		
王立芹	本基金、嘉实稳瑞纯债债券、嘉实稳盛债券、嘉实稳鑫纯债债券、嘉实致兴定期纯债债券、嘉实致盈债券、嘉实致享纯债债券、嘉实中债	2020年10月22日	-	14年	曾任中诚信国际信用评级有限公司信用评级一部总经理、民生加银基金管理有限公司信用研究总监、中欧基金管理有限公司债券投资经理。2020年8月加入嘉实基金管理有限公司，现任职于固收投研体系。硕士研究生，具有基金从业资格。中国国籍。

	1-3 政金债指数、嘉实致元 42 个月定期债券、嘉实汇鑫中短债债券、嘉实致华纯债债券、嘉实商业银行精选债券、嘉实致禄 3 个月定期纯债债券、嘉实中债 3-5 年国开债指数、嘉实致宁 3 个月定开纯债债券、嘉实致益纯债债券、嘉实致业一年定期纯债债券、嘉实安泽一年定期纯债债券、嘉实彭博国开债 1-5 年指数、嘉实致泓一年定期纯债债券基金经理				
赵国英	本基金、嘉实致盈债券、嘉实致享纯债债券、	2022 年 1 月 14 日	-	17 年	曾任天安保险债券交易员, 兴业银行资金营运中心债券交易员, 美国银行上海分行环球金融市场部副总裁, 中欧基金策略组负责人、基金经理。2020 年 8 月加入嘉实基金管理有限公司。现任投资总监(纯

	嘉实汇鑫中短债债券、嘉实安泽一年定期纯债债券、嘉实致乾纯债债券基金经理				债)。硕士研究生，具有基金从业资格，中国国籍。
--	-------------------------------------	--	--	--	-------------------------

注：（1）首任基金经理的“任职日期”为基金合同生效日，此后的非首任基金经理的“任职日期”指根据公司决定确定的聘任日期；“离任日期”指根据公司决定确定的解聘日期。

（2）证券从业的含义遵从《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、《嘉实信用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 1 次，为旗下组合被动跟踪模拟组合权重配置需要，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运作分析

2022 年一季度，全球资本市场在中美经济周期错位、美联储加息、俄乌战争等事件影响下经历了巨大的波动。国内来看，1 月公布的 2021 年四季度 GDP 同比增长 4%，需求端地产与消费尚未

企稳，房地产的相关核心指标销售、投资、价格等均在下滑。12 月中央经济工作会议提出经济面临需求收缩、供给冲击、预期转弱的三重压力仍未得到有效化解，稳增长压力较大。在此背景下，货币政策充足、精准、靠前发力，1 月 17 号央行公布下调 MLF 利率 10bp 至 2.85%。宽松政策的效果在 2 月公布的 1 月金融数据上得到验证，社融同比增速回升至 10.5%，M2 同比增长 9.8%。宽信用政策方面，春节后各地纷纷出台地产放松政策，从低能级城市扩散至中高能级城市，因城施策下，首套、二套贷款利率、放款周期、首付比例、公积金比例都有显著放松。3 月两会将全国 GDP 增长目标定为 5.5% 左右，之后公布的 1-2 月经济数据比较亮眼，但微观高频数据来看，经济动能有走弱的趋势，且 3 月全国疫情加剧蔓延，深圳上海等经济发达城市陆续为控制疫情短暂封锁，目前全国确诊病例加无症状感染者整体还在上升期，疫情冲击下 3 月 PMI 又回落至荣枯线下方，无疑加大了实现全年 GDP 增长目标的难度。海外方面，俄乌冲突成为黑天鹅事件，加剧了全球资本市场的波动性。美联储正式加息 25bp，市场预期年内还将多次加息，10 年期美债收益率大幅上行，期限利差收窄，2 年/10 年收益率已出现倒挂，衰退担忧有所加剧。

债券市场来看，1 月降息之后，收益率曲线继续定价短时间将会有再次宽松，曲线进一步陡峭化。1 月 24 号触及整个 1 季度的收益率低位，10 年国债收益率低至 2.67%。之后随着 1 月金融数据大超预期、地产政策的局部放松、基金及银行理财等产品业绩不达预期大量赎回等事件冲击债券市场，收益率开始大幅调整，3 月中上旬达到阶段性高点，10 年国债收益率达到 2.86%，上行幅度约 20bp。3 月 16 日金稳委会议回应了市场关切，再度强调积极出台对市场有利的政策，慎重出台收缩性政策，对稳定市场预期起到了关键作用，股票和债券市场波动率有所下降。

信用债跟随无风险利率调整，3 月中信用利差调整至近期高位。在理财和基金赎回影响下，二级资本债和银行永续债等基金重仓债券也经历了大幅调整。高收益债方面，民营龙头地产企业债券展期冲击市场情绪，国企、民企地产债利差分化加剧。随着部分中大型房企陆续出险，市场对于地产行业恐慌情绪仍未消散，民企地产信用利差大幅走阔，市场尚未见底。

报告期内，本基金积极参与利率债交易，市场调整时加仓高等级信用债，提升组合票息，积极调仓转债个券，适度提升组合整体流动性。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末嘉实信用债券 A 基金份额净值为 1.196 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.17%；截至本报告期末嘉实信用债券 C 基金份额净值为 1.175 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.17%；业绩比较基准收益率为 0.60%。

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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	2,014,846,436.09	99.08
	其中：债券	2,014,846,436.09	99.08
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	17,920,421.02	0.88
8	其他资产	686,202.87	0.03
9	合计	2,033,453,059.98	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

无。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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

无。

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	305,666,957.25	18.97
	其中：政策性金融债	92,179,769.86	5.72
4	企业债券	291,734,317.45	18.10
5	企业短期融资券	631,595,285.72	39.19

6	中期票据	745,318,760.02	46.24
7	可转债（可交换债）	40,531,115.65	2.51
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	2,014,846,436.09	125.01

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	190207	19 国开 07	600,000	61,751,539.73	3.83
2	102001120	20 鞍钢集 MTN001	500,000	52,419,931.51	3.25
3	132100097	21 大唐发电 GN002(碳中和 债)	500,000	50,890,397.26	3.16
4	102102322	21 福建漳州 MTN002	500,000	50,879,438.36	3.16
5	2128051	21 工商银行二级 02	500,000	50,458,065.75	3.13

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

无。

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

无。

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

无。

5.9 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.9.1 本期国债期货投资政策

无。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

5.9.3 本期国债期货投资评价

无。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

本基金投资的前十名证券的发行主体中，其中，国家开发银行、中国工商银行股份有限公司出现在报告编制日前一年内受到监管部门公开谴责或/及处罚的情况。

本基金对上述主体所发行证券的投资决策程序符合公司投资管理制度的相关规定。

5.10.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

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（元）
1	存出保证金	48,856.35
2	应收证券清算款	401,151.05
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	236,195.47
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	686,202.87

5.10.4 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	113048	晶科转债	3,738,766.03	0.23
2	110053	苏银转债	3,631,522.19	0.23
3	123099	普利转债	3,322,523.37	0.21
4	110079	杭银转债	2,694,397.86	0.17
5	113024	核建转债	2,274,293.15	0.14
6	123103	震安转债	1,294,977.34	0.08
7	128119	龙大转债	1,222,245.48	0.08
8	110056	亨通转债	1,200,327.40	0.07
9	111000	起帆转债	1,190,635.34	0.07
10	127020	中金转债	1,167,035.62	0.07
11	128083	新北转债	1,098,510.96	0.07
12	110073	国投转债	1,066,400.55	0.07
13	127005	长证转债	1,037,888.39	0.06
14	123123	江丰转债	796,100.38	0.05
15	128141	旺能转债	760,830.41	0.05
16	123084	高澜转债	750,595.10	0.05
17	110052	贵广转债	725,523.62	0.05
18	127006	敖东转债	712,053.10	0.04

19	123071	天能转债	657,972.16	0.04
20	123116	万兴转债	648,832.29	0.04
21	128087	孚日转债	630,245.75	0.04
22	123063	大禹转债	627,002.13	0.04
23	123060	苏试转债	622,753.95	0.04
24	128015	久其转债	564,232.19	0.04
25	113504	艾华转债	557,393.42	0.03
26	123022	长信转债	542,136.10	0.03
27	113502	嘉澳转债	530,212.90	0.03
28	123092	天壕转债	522,001.07	0.03
29	123107	温氏转债	513,213.15	0.03
30	113615	金诚转债	511,649.37	0.03
31	110077	洪城转债	511,400.25	0.03
32	110074	精达转债	450,257.67	0.03
33	127013	创维转债	406,654.41	0.03
34	123085	万顺转 2	405,107.92	0.03
35	128053	尚荣转债	386,613.70	0.02
36	113017	吉视转债	352,356.99	0.02
37	110081	闻泰转债	80,562.41	0.00
38	132021	19 中电 EB	46,068.90	0.00

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

无。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	嘉实信用债券 A	嘉实信用债券 C
报告期期初基金份额总额	1,373,788,751.45	342,254,765.14
报告期期间基金总申购份额	330,069,853.98	206,167,354.11
减：报告期期间基金总赎回份额	618,296,178.76	282,012,810.37
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
报告期期末基金份额总额	1,085,562,426.67	266,409,308.88

注：报告期期间基金总申购份额含转换入份额，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

单位：份

项目	嘉实信用债券 A	嘉实信用债券 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	80,070,284.69	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	80,070,284.69	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	-	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	-	-

注：本基金的基金管理人投资本基金相关的费用按基金合同及相关法律文件有关规定支付。

申购/买入含红利再投、转换入份额，赎回/卖出含转换出份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额(份)	交易金额(元)	适用费率(%)
1	赎回	2022-02-23	80,070,284.69	95,636,148.21	-
合计			80,070,284.69	95,636,148.21	

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- (1) 中国证监会核准嘉实信用债券型证券投资基金募集的文件；
- (2) 《嘉实信用债券型证券投资基金基金合同》；
- (3) 《嘉实信用债券型证券投资基金托管协议》；
- (4) 《嘉实信用债券型证券投资基金招募说明书》；
- (5) 基金管理人业务资格批件、营业执照；
- (6) 报告期内嘉实信用债券型证券投资基金公告的各项原稿。

8.2 存放地点

北京市朝阳区建国门外大街 21 号北京国际俱乐部 C 座写字楼 12A 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 E-mail:service@jsfund.cn。

嘉实基金管理有限公司

2022 年 4 月 21 日