

嘉实新兴市场债券型证券投资基金 2020 年第 3 季度报告

2020 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2020 年 10 月 27 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 2020 年 10 月 23 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。

嘉实新兴市场债券型证券投资基金是由嘉实新兴市场双币分级债券型证券投资基金转型而成。根据《嘉实新兴市场双币分级债券型证券投资基金基金合同》的有关规定，嘉实新兴市场双币分级债券型证券投资基金的两年运作期届满日为 2015 年 11 月 26 日，原嘉实新兴市场 A、嘉实新兴市场 B 分级运作终止，嘉实新兴市场 A 转换为嘉实新兴市场 C2，嘉实新兴市场 B 转换为嘉实新兴市场 A1，并更名为“嘉实新兴市场债券型证券投资基金”。本基金转为嘉实新兴市场债券型证券投资基金后，基金合同、托管协议以及招募说明书等法律文件名称将一并变更，投资目标、投资策略、投资范围、投资限制、投资管理程序等将保持不变。

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 2020 年 7 月 1 日起至 2020 年 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	嘉实新兴市场债券
基金主代码	000342
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 11 月 26 日
报告期末基金份额总额	449,317,434.21 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	本基金主要投资策略包括： 1、资产配置策略：本基金通过研究全球新兴市场经济运行

	<p>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。</p> <p>2、债券投资策略：本基金在债券投资方面，将运用久期策略、信用债券投资策略、货币投资策略、其它债券投资策略（期限结构配置策略、骑乘策略、息差策略）等策略，在控制基金组合风险的基础上，追求实现良好收益率的目标。</p> <p>房地产投资信托投资策略：本基金少量选择拥有优质房地产资产、良好管理能力和稳健资产负债表的房地产投资信托进行投资，在扩大分红收益和资本增长的同时注意分散风险。</p> <p>3、衍生工具投资策略：本基金的衍生品投资将严格遵守证监会及相关法律法规的约束，合理利用衍生工具，控制下跌风险，对冲汇率风险，实现保值和锁定收益。</p> <p>4、组合风险控制措施：“嘉实下行风险波动模型”，从组合层面以及个券层面分别度量组合潜在的下行风险，根据宏观环境以及证券市场表现，设置一定的阈值，将组合可能的下行波动控制在较小范围内。</p>	
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。	
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	
下属分级基金的基金简称	嘉实新兴市场 A1	嘉实新兴市场 C2
下属分级基金的交易代码	000342	000341
报告期末下属分级基金的份额总额	429,447,221.22 份	19,870,212.99 份
境外资产托管人	英文名称：The HongkongandShanghai Banking	

	Corporation Limited
	中文名称：香港上海汇丰银行有限公司

§ 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（2020 年 7 月 1 日-2020 年 9 月 30 日）	
	嘉实新兴市场 A1	嘉实新兴市场 C2
1. 本期已实现收益	27,950,288.00	4,531,059.39
2. 本期利润	-610,653.82	-2,469,472.17
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0008	-0.1190
4. 期末基金资产净值	547,490,082.96	157,702,462.40
5. 期末基金份额净值	1.275	1.165

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）本基金已于 2015 年 11 月 26 日对原嘉实新兴市场 A 和嘉实新兴市场 B 份额实施了转换。嘉实新兴市场 A 转换为嘉实新兴市场债券型证券投资基金的 C2 类份额；嘉实新兴市场 B 转换为嘉实新兴市场债券型证券投资基金的 A1 类份额；（4）本基金转换为嘉实新兴市场债券型证券投资基金后，嘉实新兴市场债券型证券投资基金的 A1 类份额以人民币计价并进行申购，收取申购费用，赎回时根据持有期限收取赎回费用。嘉实新兴市场债券型证券投资基金的 C2 类份额以美元计价并进行申购，计提销售服务费，不收取申购费用，赎回时根据持有期限收取赎回费用；（5）嘉实新兴市场 C2 的期末基金份额净值单位为美元。

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

嘉实新兴市场 A1

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	-1.39%	0.26%	0.62%	0.01%	-2.01%	0.25%
过去六个月	10.87%	0.33%	1.25%	0.01%	9.62%	0.32%

过去一年	-7.00%	0.58%	2.51%	0.01%	-9.51%	0.57%
过去三年	7.78%	0.38%	7.70%	0.01%	0.08%	0.37%
自基金合同生效起至今	27.50%	0.32%	12.73%	0.01%	14.77%	0.31%

嘉实新兴市场 C2

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	2.28%	0.21%	0.62%	0.01%	1.66%	0.20%
过去六个月	15.00%	0.28%	1.25%	0.01%	13.75%	0.27%
过去一年	-4.04%	0.57%	2.51%	0.01%	-6.55%	0.56%
过去三年	3.28%	0.35%	7.70%	0.01%	-4.42%	0.34%
自基金合同生效起至今	16.50%	0.28%	12.73%	0.01%	3.77%	0.27%

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A1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

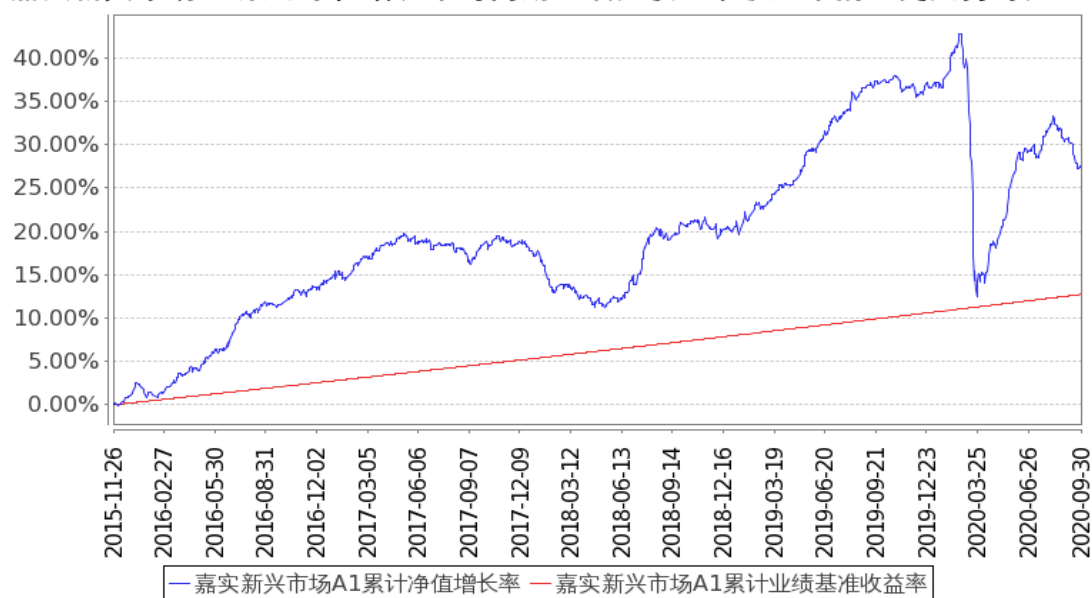


图 1：嘉实新兴市场 A1 基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2015 年 11 月 26 日至 2020 年 9 月 30 日)

嘉实新兴市场 C2 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

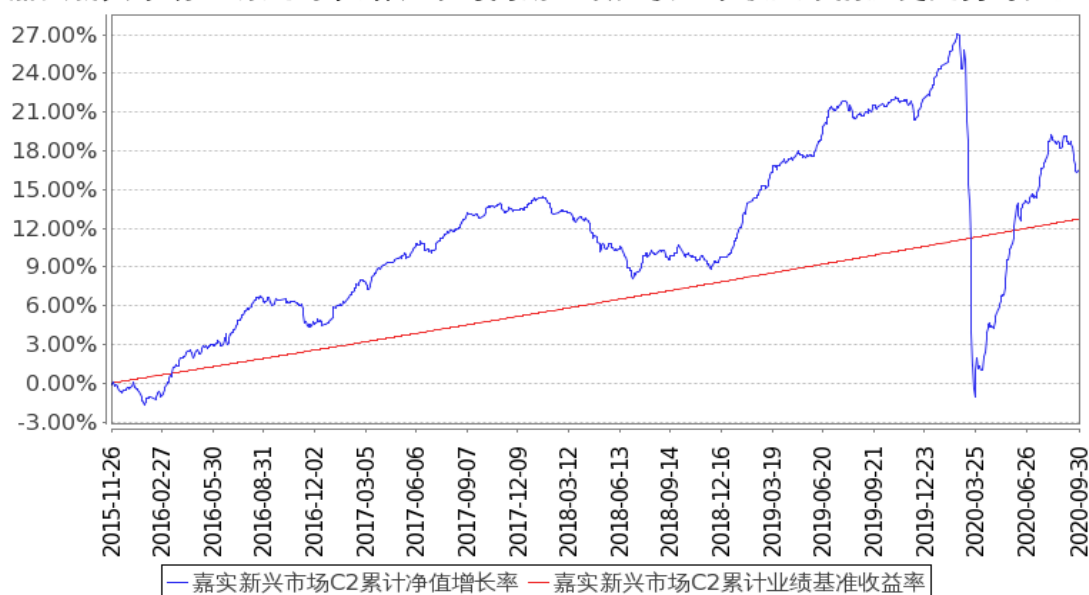


图 2：嘉实新兴市场 C2 基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2015 年 11 月 26 日至 2020 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“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	2015 年 11 月 26 日	-	20 年	2012 年 1 月加入嘉实基金管理有限公司，现兼任嘉实国际资产管理公司首席投资官。曾任职于霸菱资产管理（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。经济学硕士，特许金融分析师，中国香港籍。
国歌 (Guo Ge)	本基金基金经理	2020 年 1 月 3 日	-	6 年	曾先后任职于 Energie Baden-Württemberg, Deutsche Asset & Wealth Management, Deutsche Asset Management (DWS), Union Investment, 历任分析师及投资经理职

					务。2018 年 9 月加入嘉实基金管理有限公司，从事投资与研究工 作。本科，具有基金从业资格，德国国籍。
--	--	--	--	--	--

注：（1）基金经理关子宏的任职日期是指本基金基金合同生效之日，基金经理国歌（GUO GE）的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 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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、《嘉实新兴市场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说明

第三季度，新冠疫情在部分地区出现第二次爆发，受美国大选的临近，全球资本市场的也出现了也许震荡。全球新兴市场债券在 7 月稳步上涨。8 月平稳。新兴市场债券的利差都有所收窄。9 月开始出现震荡。疫情仍为债券市场中不可忽视的风险因素。7 月新冠疫情在全球进入第二波、甚至第三波，但亚洲新兴市场的疫情防控总体较欧美发达国家和拉美等新兴市场更为成功。中美紧张局势为另一可能影响市场情绪的重大风险因素。在 7 月，美国加快推动落实对华政策，美国与中国先后关闭领馆，但中美摩擦升级对债市影响不及对股市影响大，在月内并未扭转亚债市场稳步上涨的趋势。在中美摩擦升级的背景下，投资者或将部分注意力转移至其他基本面稳健的亚洲国家债券以分散风险。但与此同时，中美双方承诺继续落实第一阶段贸易协议，有助于缓解市

场对地缘政治风险的部分忧虑。中国也相应出台对策对冲地缘政治风险，如近期反复强调的“两个大循环”模式，有利于国企及内需相关板块表现。

美联储 7 月议息会议维持利率在接近零的低位不变，重申将动用所有工具支持经济，并将至少以当前的速度维持购债计划。美联储对投资级债券的支持计划虽然只限于美国债市，但其溢出效应有助于提振投资级亚洲美元债市场的表现。全球宽松的货币政策环境也预计将在未来一段时间持续为基本面相对稳健、收益率相对更高的亚洲及中资美元债市场提供有利的外部环境。

新冠疫情在美国持续发酵，拖累美国就业市场。7 月及 8 月数据显示美国就业增长放缓，投资者担忧美国就业市场复苏受阻将不利于消费回暖。美联储公布的 7 月议息会议纪要也对经济前景持悲观态度，担忧新冠疫情持续将影响经济复苏进展。投资者买入美国国债避险，10 年期美债收益率在月初一度跌至 0.514%，接近今年 3 月 9 日创造的盘中历史最低点 0.501%。但美国财政部扩大发行长期国债的计划阻止了美债收益率进一步下跌。美国财政部在 8 月中发行创纪录的 1,120 亿美元国债，包括 480 亿美元的 3 年期国债，380 亿美元的 10 年期国债，和 260 亿美元的 30 年期国债，并计划在 8 月至 10 月期间增加 7 年期、10 年期、20 年期和 30 年期国债的供应。8 月中发行的美国 3 年期、10 年期和 30 年期国债中标利率高于拍卖前一日的收盘收益率，带动美国国债收益率在月内反弹。月末举行的 Jackson Hole 全球央行行长年会进一步推高美债收益率。在会议中，美联储宣布革新货币政策框架，引入平均通胀目标，并更加关注就业市场的均衡性，而非仅仅强调以失业率高低作为货币政策的依据，这意味着美联储或将在未来数年内维持利率于较低水平而不加息。消息令美国国债收益率曲线趋于陡峭，远端利率上扬，美国 2 年期、10 年期和 30 年期国债收益率在月内分别上涨 3 个、17 个和 29 个基点至 0.14%，0.72% 和 1.49%。

美国信用市场与其他市场的不同之处在于，美国企业债和房屋抵押贷款证券（MBS）的年期普遍较长。为抑制市场借贷成本以达刺激经济的效果，美联储未来或通过增加购买长期债券等量化宽松措施压低远端利率。但美联储 7 月议息会议纪要显示，很多美联储官员不支持在现阶段实施收益率曲线控制（YCC）这一货币政策工具。他们认为在目前情况下，没有必要为收益率设定上限和目标，但仍将 YCC 视为未来可动用的选项。有鉴于此，我们认为 10 年期美债收益率有机会上试 0.90% 至 1.00% 区间。

美债收益率攀升，带动美国投资级企业债在 8 月跌 1.4%。亚洲投资级美元债随美国国债和美国投资级企业债下跌，但月内仅微跌 0.1%。美国在 8 月采取数项针对中国科技公司的行动，包括启动“净化网络”措施、自 9 月中起禁止美国企业和个人与 TikTok 和微信交易，以及进一步收紧对华为获取美国技术的限制。

我们在这个季度对于基金的操作为谨慎乐观。我们对市场短期内由于宏观因素导致的波动保

持谨慎但在长期对于新兴市场的债券估值和基本面都保持长期乐观。在基金总体信用风险方面我们维持二季度末的综合水平。同时我们将基金的久期进行了下调，以减少美国国债的波动对基金导致的影响。

截至本报告期末嘉实新兴市场 A1 基金份额净值为 1.275 元，本报告期基金份额净值增长率为 -1.39%；截至本报告期末嘉实新兴市场 C2 基金份额净值为 1.165 美元，本报告期基金份额净值增长率为 2.28%；业绩比较基准收益率为 0.62%。

4.5 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	692,422,188.42	90.82
	其中：债券	692,422,188.42	90.82
	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	53,918,518.54	7.07
8	其他资产	16,109,245.55	2.11
9	合计	762,449,952.51	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

无。

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

无。

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

无。

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（%）
AAA	18,287,550.84	2.59
AA-	11,537,998.31	1.64
A+	7,312,678.57	1.04
A	23,256,239.53	3.30
A-	31,593,940.31	4.48
BBB+	63,227,603.91	8.97
BBB	52,845,783.53	7.49
BBB-	108,215,471.83	15.35
BB+	46,042,010.11	6.53
BB	71,295,256.98	10.11
BB-	76,543,635.29	10.85
B+	39,191,193.54	5.56
B	68,131,209.61	9.66
B-	27,566,086.23	3.91
CCC+	25,194,707.25	3.57
CCC	10,078,736.88	1.43
CCC-	12,102,085.70	1.72

注：本基金持有的债券主要采用国际权威评级机构（标普、惠誉、穆迪等）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名的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
1	XS1377496457	IADB 7 7/8 03/14/23	17,390,215.71	18,287,550.84	2.59
2	USV9666XAA73	VEDLN 13 08/21/23	11,577,170.00	11,982,949.81	1.70
3	USQ8053LAA28	SCGAU 4 3/4 09/24/80	11,577,170.00	11,419,604.72	1.62
4	USQ8053LAB01	SCGAU 5	11,577,170.00	11,391,356.42	1.62

		1/8 09/24/80			
5	US74446WAC01	PTTB 3.7 07/16/70	10,215,150.00	10,302,898.14	1.46

注：1. 本表所使用的证券代码为彭博代码；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名的前十名资产支持证券投资 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名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（美元对 欧元）	-227,940.65	-0.03
2	远期投资	外汇远期（欧元对 美元）	-622,129.19	-0.09

注：报告期末，本基金仅持有上述 2 支金融衍生品。

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

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

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 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（人民币元）
1	存出保证金	5,556,020.09

2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	9,792,481.90
5	应收申购款	760,743.56
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	16,109,245.55

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

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	嘉实新兴市场 A1	嘉实新兴市场 C2
报告期期初基金份额总额	1,152,856,514.47	21,616,447.38
报告期期间基金总申购份额	74,103,361.52	399,281.66
减：报告期期间基金总赎回份额	797,512,654.77	2,145,516.05
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	429,447,221.22	19,870,212.99

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况				报告期末持有基金情况		
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比 (%)
机	1	2020/08/31	133,095,151.29	-	133,095,151.29	-	-

机构		至 2020/08/31					
	2	2020/08/05 至 2020/08/12, 2020/08/19 至 2020/08/19	179,675,702.73		-179,675,702.73	-	-
个人	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
<p>报告期内本基金出现了单一投资者份额占比达到或超过 20%的情况。</p> <p>未来本基金如果出现巨额赎回甚至集中赎回，基金管理人可能无法及时变现基金资产，可能对基金份额净值产生一定的影响；极端情况下可能引发基金的流动性风险，发生暂停赎回或延缓支付赎回款项；若个别投资者巨额赎回后本基金连续 60 个工作日出现基金份额持有人数量不满 200 人或者基金资产净值低于 5000 万元，还可能面临转换运作方式或者与其他基金合并或者终止基金合同等情形。</p>							

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- (1) 中国证监会《关于核准嘉实新兴市场债券型证券投资基金募集的批复》；
- (2) 《嘉实新兴市场债券型证券投资基金基金合同》；
- (3) 《嘉实新兴市场债券型证券投资基金招募说明书》；
- (4) 《嘉实新兴市场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债券型证券投资基金公告的各项原稿。

9.2 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

9.3 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

2020 年 10 月 27 日