

嘉实策略增长混合型证券投资基金

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 | 嘉实策略混合 |
| 交易主代码 | 070011 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2006 年 12 月 12 日 |
| 报告期末基金份额总额 | 8,595,399,010.11 份 |
| 投资目标 | 通过有效的策略组合，为基金持有人创造较高的中长期资产增值 |
| 投资策略 | 从宏观面、政策面、资金面和基本面进行综合分析，在具备足够多预期收益率良好的投资标的时，优先考虑股票类资产配置，剩余资产配置于债券类和现金类大类资产。股票投资采用自上而下和自下而上相结合的方法，主策略为积极成长策略，辅之以廉价证券策略和周期反转策略等；债券投资采取“自上而下”策略，以久期管理策略为主，辅以收益率曲线策略等。 |
| 业绩比较基准 | 沪深 300 指数×75%+上证国债指数×25% |
| 风险收益特征 | 较高风险，较高收益 |
| 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 |

§ 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） |
|-----------------|---------------------------|
| 1. 本期已实现收益 | 547,055,314.04 |
| 2. 本期利润 | -1,130,307,688.87 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0.1232 |
| 4. 期末基金资产净值 | 10,060,200,382.85 |
| 5. 期末基金份额净值 | 1.170 |

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。

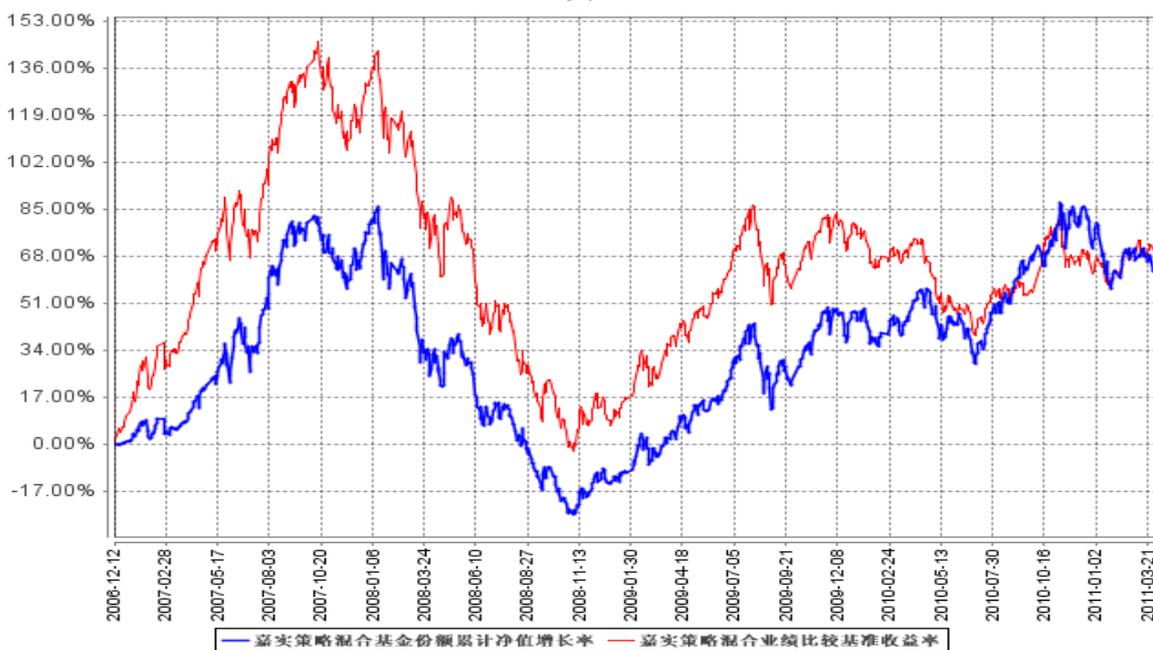
3.2 基金净值表现

3.2.1 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 | -8.83% | 1.30% | 2.64% | 1.02% | -11.47% | 0.28% |

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

嘉实策略混合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：嘉实策略混合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

(2006 年 12 月 12 日至 2011 年 3 月 31 日)

注：按相关法规规定，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十一部分（二、投资范围和六、（二）投资组合限制）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 | | |
| 邵健 | 本基金基金经理、嘉实增长混合基金经理，公司总经理助理。 | 2006 年 12 月 12 日 | - | 12 年 | 曾任国泰君安证券研究所研究员、行业投资策略组组长、行业公司部副经理，从事行业研究、行业比较研究及资产配置等工作。2003 年 7 月加入嘉实基金管理有限公司投资部工作。经济学硕士，具有基金从业资格、中国国籍。 |
| 邵秋涛 | 本基金基金经理 | 2010 年 11 月 25 日 | - | 12 年 | 曾任职于成都证券、大鹏证券、国信证券，从事行业研究工作，先后担任研究员、高级研究员；2006 年 12 月加盟嘉实基金管理有限公司，历任公司高级研究员、投资经理，金融硕士，具有基金从业资格，澳大利亚籍。 |

注：（1）基金经理邵健任职日期是指本基金基金合同生效之日，基金经理邵秋涛任职日期是指公司作出决定后公告之日，离任日期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遵规守信情况的说明

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、《嘉实策略增长混合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

本基金与其他投资组合的投资风格不同，未与其他投资组合进行业绩比较。

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

2011 年 1 季度影响中国经济的关键词无疑是通货膨胀。在国内货币超发、劳动力成本趋势上涨、大宗商品价格持续上涨等国内外因素的驱动下，1 季度通胀在 5% 左右居高不下。管理层通过货币、行政手段实行大面积紧缩政策，包括持续提高存款准备金率、加息、严厉的房地产调控、遏制地方投资热情。全方位的紧锁政策，在降温通胀之余，也带来了经济增速下降可能超预期的隐忧。

实际通胀和预期通胀之间的偏离，成为 1 季度资本市场波动的主要驱动力。一月在对 CPI 极度悲观的预期下大盘开年即一路下行到跌破 2700 点，期间是银行、汽车、钢铁、建筑等低估值大盘股有超额收益；二月在 CPI 好于市场悲观预期的刺激下，大盘反弹到 2900 点之上，行业全线上涨，受益于保障房、中西部投资的水泥、工程机械、家电等表现出色；三月在 CPI 又逊于市场乐观预期的打击下，大盘进入震荡态势，两次冲击 3000 点失败，银行、地产、水泥、钢铁、有色、煤炭等低估值周期股表现较好。

回顾整个 1 季度行情，大盘在通胀高压之下震荡上涨 3%，但中小板综指却下跌 6% 以上，市场风格出现明显切换。一是因为市场在 2010 年对成长股和小盘股的追捧过于热情，业绩增长预期和估值水平过于乐观，需要一个阶段性的预期校正过程。二是在通胀压力高企、经济增速放缓的大背景下，中小企业由于规模较小、产品客户单一，抵抗风险能力较差的问题开始暴露，许多公司的业绩低于合理预期。三是 2010 年跌幅较大的大盘股、周期股的估值优势显著。

本基金长期坚持以积极成长为主，廉价证券、周期反转、事件驱动等多策略为辅的投资理念，在 2010 年为持有人获得了较好的投资回报。但是对 2011 年 1 季度大盘的风格切换预计不足，导致收益率暂时落后。

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 1.170 元；本报告期基金份额净值增长率为 -8.83%，业绩比较基准收益率为 2.64%。

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 2 季度，宏观经济将面临通胀持续高位和经济增速可能下滑的不利格局。虽然国内通胀动力在紧缩政策的持续严厉执行下有削弱的趋势，但是中东危机和美元弱势将刺激国际大宗商品价格持续上涨，输入型通胀压力属于不可控风险。1 季度的严厉紧缩政策对经济增速的负面影响，将在 2 季度逐步显现出来，需要关注政府投资和制造业投资能否及时弥补房地产投资的下降。

不过市场对于 2 季度的通胀高企和经济下滑已有一定预期。如果实际走势不大幅低于预期，对资本市场的冲击应在一定限度之内。一旦宏观经济能够实现软着陆，中东危机不再恶性发展，则下半年有望迎来通胀下行、经济增速恢复的有利投资格局。因此我们在判断市场可能阶段性振荡的同时，对全年仍维持积极意向。

针对 A 股正在发生的风格转换的情况，我们在 2 季度将对投资组合进行适度均衡和优化。我们相信就长期而言，受益于扩大内需和经济转型的稳定成长公司，必将给持有人带来良好的长期回报，因此我们将继续维持对估值合理的优质成长股的配置。但是考虑到阶段性因素，我们将适时加强对低估值、增长确定的银行、建材、机械、家电、资源等领域的关注，力争做到长短结合，为持有人获取长期稳定回报。

§ 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 | 8,710,697,953.20 | 85.89 |
| | 其中：股票 | 8,710,697,953.20 | 85.89 |
| 2 | 固定收益投资 | 409,228,406.40 | 4.04 |
| | 其中：债券 | 409,228,406.40 | 4.04 |
| | 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 | 906,577,120.58 | 8.94 |
| 6 | 其他资产 | 115,241,683.64 | 1.14 |
| 7 | 合计 | 10,141,745,163.82 | 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 | 8,211,643.00 | 0.08 |
| B | 采掘业 | 31,332,089.82 | 0.31 |

| | | | |
|-----|----------------|------------------|-------|
| C | 制造业 | 6,234,260,627.19 | 61.97 |
| C0 | 食品、饮料 | 1,578,093,442.75 | 15.69 |
| C1 | 纺织、服装、皮毛 | 12,505,801.68 | 0.12 |
| C2 | 木材、家具 | - | - |
| C3 | 造纸、印刷 | 50,947,505.10 | 0.51 |
| C4 | 石油、化学、塑胶、塑料 | 291,889,677.42 | 2.90 |
| C5 | 电子 | 158,272,370.54 | 1.57 |
| C6 | 金属、非金属 | 913,103,830.35 | 9.08 |
| C7 | 机械、设备、仪表 | 1,290,574,518.24 | 12.83 |
| C8 | 医药、生物制品 | 1,938,873,481.11 | 19.27 |
| C99 | 其他制造业 | - | - |
| D | 电力、煤气及水的生产和供应业 | - | - |
| E | 建筑业 | 58,710,526.20 | 0.58 |
| F | 交通运输、仓储业 | - | - |
| G | 信息技术业 | 905,232,369.93 | 9.00 |
| H | 批发和零售贸易 | 442,654,874.09 | 4.40 |
| I | 金融、保险业 | 522,227,420.00 | 5.19 |
| J | 房地产业 | 421,048,641.24 | 4.19 |
| K | 社会服务业 | 45,850,946.96 | 0.46 |
| L | 传播与文化产业 | - | - |
| M | 综合类 | 41,168,814.77 | 0.41 |
| | 合计 | 8,710,697,953.20 | 86.59 |

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 | 600887 | 伊利股份 | 19,153,197 | 661,742,956.35 | 6.58 |
| 2 | 600537 | 海通集团 | 7,972,900 | 430,137,955.00 | 4.28 |
| 3 | 600079 | 人福医药 | 18,048,724 | 383,174,410.52 | 3.81 |
| 4 | 000651 | 格力电器 | 16,490,935 | 373,684,587.10 | 3.71 |
| 5 | 600750 | 江中药业 | 12,513,584 | 359,014,724.96 | 3.57 |
| 6 | 000650 | 仁和药业 | 17,269,002 | 323,275,717.44 | 3.21 |
| 7 | 600570 | 恒生电子 | 18,826,772 | 298,780,871.64 | 2.97 |
| 8 | 002152 | 广电运通 | 6,575,240 | 275,042,289.20 | 2.73 |
| 9 | 600315 | 上海家化 | 6,668,358 | 253,130,869.68 | 2.52 |
| 10 | 600406 | 国电南瑞 | 7,237,332 | 240,858,408.96 | 2.39 |

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 | 395,630,000.00 | 3.93 |
| 3 | 金融债券 | - | - |

| | | | |
|---|-----------|----------------|------|
| | 其中：政策性金融债 | - | - |
| 4 | 企业债券 | 2,416,176.00 | 0.02 |
| 5 | 企业短期融资券 | - | - |
| 6 | 可转债 | 11,182,230.40 | 0.11 |
| 7 | 其他 | - | - |
| 8 | 合计 | 409,228,406.40 | 4.07 |

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 | 1101013 | 11 央行票据 13 | 3,200,000 | 317,792,000.00 | 3.16 |
| 2 | 1001080 | 10 央行票据 80 | 500,000 | 48,765,000.00 | 0.48 |
| 3 | 1101016 | 11 央行票据 16 | 300,000 | 29,073,000.00 | 0.29 |
| 4 | 110015 | 石化转债 | 103,520 | 11,182,230.40 | 0.11 |
| 5 | 126019 | 09 长虹债 | 29,610 | 2,416,176.00 | 0.02 |

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 | 4,447,549.34 |
| 2 | 应收证券清算款 | 103,738,517.34 |
| 3 | 应收股利 | 5,540,407.70 |
| 4 | 应收利息 | 1,317,580.28 |
| 5 | 应收申购款 | 197,628.98 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 115,241,683.64 |

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 | 股票名称 | 流通受限部分的公允价值(元) | 占基金净值比例 (%) | 流通受限情况说明 |
|----|--------|------|----------------|-------------|-----------|
| 1 | 600315 | 上海家化 | 253,130,869.68 | 2.52 | 筹划国资改革事宜 |
| 2 | 600406 | 国电南瑞 | 22,852,044.80 | 0.23 | 非公开发行流通受限 |

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

| | |
|---------------|------------------|
| 本报告期期初基金份额总额 | 9,392,605,613.64 |
| 本报告期基金总申购份额 | 701,514,645.56 |
| 减：本报告期基金总赎回份额 | 1,498,721,249.09 |
| 本报告期基金拆分变动份额 | - |
| 本报告期期末基金份额总额 | 8,595,399,010.11 |

注：报告期期间基金总申购份额含红利再投、转换入份额；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《关于同意嘉实策略增长混合型证券投资基金募集的批复》；
- (2) 《嘉实策略增长混合型证券投资基金基金合同》；
- (3) 《嘉实策略增长混合型证券投资基金招募说明书》；
- (4) 《嘉实策略增长混合型证券投资基金基金托管协议》；
- (5) 基金管理人业务资格批件、营业执照；
- (6) 报告期内嘉实策略增长混合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