

嘉实价值优势股票型证券投资基金
2011年第三季度报告

2011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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2011年10月24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 2011 年 10 月 18 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 7 月 1 日起至 2011 年 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	嘉实价值优势股票
基金主代码	070019
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010 年 6 月 7 日
报告期末基金份额总额	4, 220, 745, 136. 37 份
投资目标	运用价值投资方法，精选在基本上具备核心竞争力、且市场估值水平具备相对优势的企业投资，并持续优化投资组合中风险与收益的匹配程度，力争获取中长期、持续、稳定的超额收益。
投资策略	本基金以价值投资理念为核心，根据中国股票市场的投资特点进行改良应用。首先根据不同的经济周期及市场趋势研判，决定本基金的大类资产配置以及行业偏离决策；其次在个股选择上，通过深入研究寻找优质企业，运用估值方法估算其内在投资价值，并根据国内市场的特殊性及其波动性，综合考虑可能影响企业投资价值以及市场价格的所有因素，发现具备投资价值的个股。
业绩比较基准	沪深 300 指数*95% + 上证国债指数*5%。
风险收益特征	较高风险、较高预期收益
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

§ 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7月1日—2011年9月30日）
1. 本期已实现收益	-151,000,707.07
2. 本期利润	-380,854,967.81
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0905
4. 期末基金资产净值	3,990,822,154.56
5. 期末基金份额净值	0.946

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	-8.60%	1.04%	-14.43%	1.25%	5.83%	-0.21%

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

嘉实价值优势股票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：嘉实价值优势股票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

(2010 年 6 月 7 日至 2011 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（十四（二）投资范围和（七）2、基金投资组合比例限制）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		
陈勤	本基金基金经理，嘉实服务增值行业混合基金经理	2010 年 6 月 7 日	-	9 年	曾任瑞士信贷第一波士顿投资银行证券分析师，华夏基金管理有限公司基金经理助理，银华基金管理有限公司投资管理部，曾任银华优势企业混合基金经理。2007 年 11 月加盟嘉实基金管理有限公司。工商管理硕士（MBA）、经济学硕士、特许金融分析师（CFA），具有基金从业资格，国籍加拿大。

注：（1）任职日期是指本基金基金合同生效之日；（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、《嘉实价值优势股票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

在本报告期内，市场权重指数呈现震荡下行格局，中小板指数和创业板指数先涨后跌。从短期因素来看，国内宏观经济周期尚未完成从滞涨到衰退期的转变，尽管市场整体估值水平已经降到了阶段性的低点，但股票市场仍受困扰于国内高居不下的通胀水平和欧元区危机的影响，在国内主要经济指标增速仍保持较高水平的情况下，宏观调控政策放松的预期很难变为现实。同时，部分中小盘和强势板块相对估值水平尽管有所下降，但仍处于高位，并且个股业绩不达预期的现象较普遍，使得估值仍有下降的空间。在整体资金供需失衡没有改善的大前提下，市场的整体估值水平进一步受到压抑，没有明显的行业配置机会。

报告期内，表现较好的板块有食品饮料、文化传播、采掘等，表现较弱的有金属非金属、建筑、机械设备等。本组合在报告期内淡化了行业配置并加强了个股的研究，取得了较好的相对收益。

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 0.946 元；本报告期基金份额净值增长率为-8.60%，业绩比较基准收益率为-14.43%，本报告期基金份额净值增长率超越业绩比较基准收益率 5.83 个百分点。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

我们对下阶段市场整体保持相对谨慎态度并认为在目前宏观环境下市场不具备反转或大级别反弹的格局，更多的可能是在估值进一步降低后的小幅度反弹。因此，在战略配置（资产和行业）上仍保持防御策略，同时争取抓住一些反弹带来的机会。我们判断从宏观上看，一方面，海外经济特别是欧元区仍面临巨大的不确定性，不排除有进一步恶化的风险。另一方面，尽管国内通货膨胀预期有下降的趋势，但宏观调控的政策短期内难有真正的放松，资金供给紧张的态势在本年最后一个季度仍将维持，新股发行和限售股解禁的压力仍然比较高，这些都是压抑股市上行的主要因素。当然积极的因素也有一些，包括市场估值水平已经处于历史较低位，通货膨胀可能如期逐步走低，人民币升值持续等，但这些因素都不足以使得股市有超预期的表现。本组合在下阶段仍将积极在低估值和盈利确定性高或有超预期可能的个股和行业中寻找机会。

§ 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	3,412,461,755.64	84.37
	其中：股票	3,412,461,755.64	84.37
2	固定收益投资	329,165,695.60	8.14
	其中：债券	329,165,695.60	8.14
	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	296,652,771.04	7.33
6	其他资产	6,450,901.90	0.16
7	合计	4,044,731,124.18	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	138,713,334.98	3.48
B	采掘业	213,553,769.19	5.35
C	制造业	2,039,455,334.73	51.10
C0	食品、饮料	651,432,220.00	16.32
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	78,738,447.88	1.97
C5	电子	200,281,036.40	5.02
C6	金属、非金属	243,195,249.20	6.09
C7	机械、设备、仪表	470,377,659.20	11.79
C8	医药、生物制品	395,430,722.05	9.91
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	39,788,427.12	1.00
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	303,231,835.60	7.60
H	批发和零售贸易	44,237,301.50	1.11
I	金融、保险业	343,619,745.02	8.61
J	房地产业	201,291,142.69	5.04
K	社会服务业	46,633,319.95	1.17
L	传播与文化产业	41,937,544.86	1.05

M	综合类	-	-
	合计	3,412,461,755.64	85.51

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	600519	贵州茅台	861,822	164,254,654.98	4.12
2	000423	东阿阿胶	3,399,873	141,060,730.77	3.53
3	000651	格力电器	6,414,352	128,222,896.48	3.21
4	600000	浦发银行	14,558,993	124,333,800.22	3.12
5	600271	航天信息	4,554,241	123,010,049.41	3.08
6	600383	金地集团	20,850,985	101,544,296.95	2.54
7	002475	立讯精密	2,749,314	100,322,467.86	2.51
8	601601	中国太保	4,621,785	85,456,804.65	2.14
9	600406	国电南瑞	2,437,440	85,223,884.02	2.14
10	000858	五粮液	2,267,062	82,294,350.60	2.06

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	299,790,000.00	7.51
	其中：政策性金融债	299,790,000.00	7.51
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	29,375,695.60	0.74
8	其他	-	-
9	合计	329,165,695.60	8.25

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	110412	11 农发 12	2,000,000	199,640,000.00	5.00
2	110311	11 进出 11	1,000,000	100,150,000.00	2.51
3	113002	工行转债	288,110	29,375,695.60	0.74

注：报告期末，本基金仅持有上述 3 只债券。

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 声明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。

(1) 2011 年 5 月 27 日，宜宾五粮液股份有限公司发布了《关于收到中国证监会<行政处罚决定书>的公告》，中国证监会决定对五粮液给予警告，并处以 60 万元罚款。

本基金投资于“五粮液(000858)”的决策程序说明：基于五粮液基本面研究以及二级市场的判断，本基金投资于“五粮液”股票，其决策流程符合公司投资管理制度的相关规定。

(2) 报告期内本基金投资的前十名证券中其他九名证券发行主体无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中其他九名证券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	2,312,441.22
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	3,011,507.36
5	应收申购款	1,126,953.32
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,450,901.90

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	113002	工行转债	29,375,695.60	0.74

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	600406	国电南瑞	3,965,553.90	0.10	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	4,160,905,338.83
本报告期基金总申购份额	320,200,959.51

减:本报告期基金总赎回份额	260,361,161.97
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	4,220,745,136.37

注:报告期期间基金总申购份额含转换入份额;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) 中国证监会批准嘉实价值优势股票型证券投资基金募集的文件;
- (2) 《嘉实价值优势股票型证券投资基金基金合同》;
- (3) 《嘉实价值优势股票型证券投资基金招募说明书》;
- (4) 《嘉实价值优势股票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) 报告期内嘉实价值优势股票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 10 月 24 日