

**嘉实回报灵活配置混合型证券投资基金**  
**2011 年第四季度报告**

2011 年 12 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：2012 年 1 月 20 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 2012 年 1 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 10 月 1 日起至 2011 年 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	嘉实回报混合
基金主代码	070018
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009 年 8 月 18 日
报告期末基金份额总额	2,205,927,820.98 份
投资目标	力争每年获得较高的绝对回报
投资策略	自上而下、从大类资产到个券选择的配置策略。大类资产配置：依据自主开发的战术资产配置模型，在遵守有关投资限制规定的前提下，合理分配各类资产投资比例。股票投资策略：优先进行行业配置，在行业内精选个股。债券投资策略：以久期控制和结构分布策略为主，以收益率曲线策略、利差策略等为辅。
业绩比较基准	同期人民币一年期定期存款利率（税前）
风险收益特征	本基金为混合型基金，其长期平均风险和预期收益率低于股票基金，高于债券基金及货币市场基金。
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

## § 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 10 月 1 日 — 2011 年 12 月 31 日 )
1. 本期已实现收益	-130,325,288.23
2. 本期利润	-66,036,986.70
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0296
4. 期末基金资产净值	1,923,333,612.15
5. 期末基金份额净值	0.872

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。

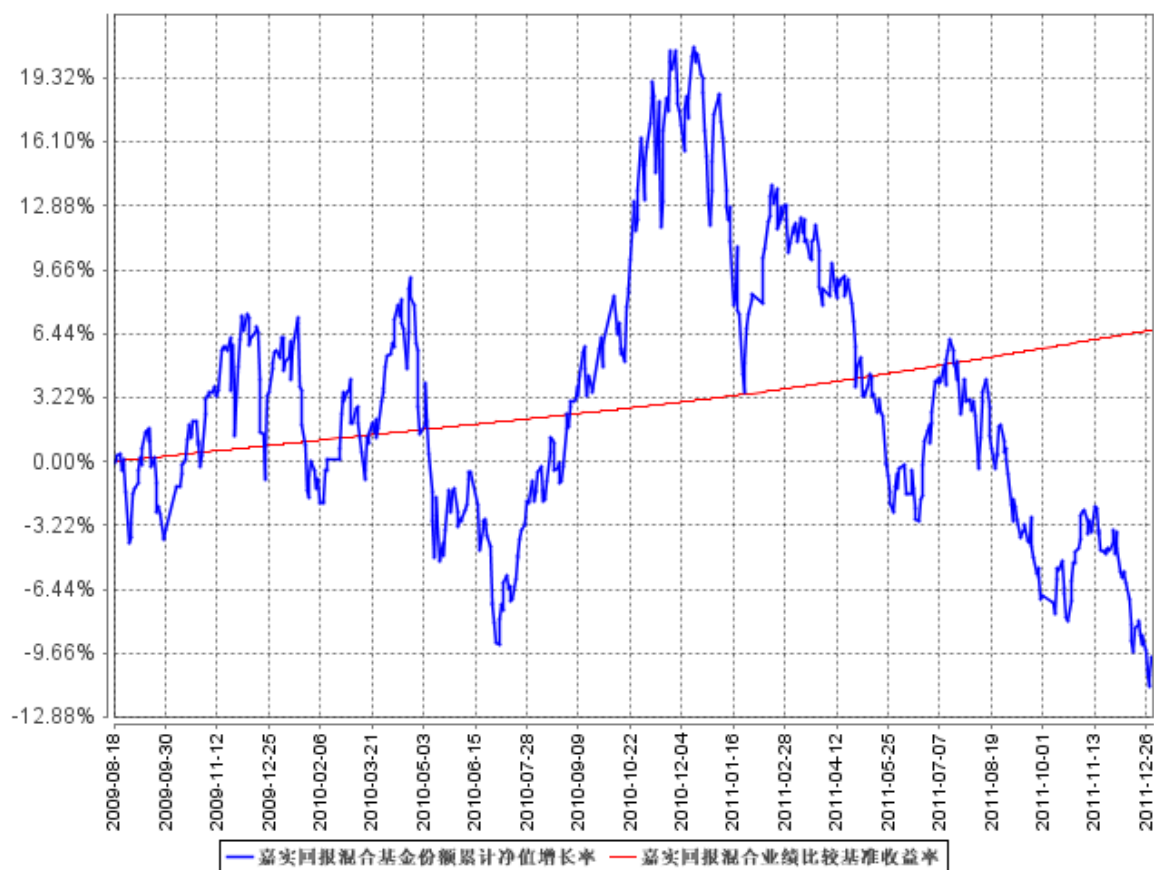
## 3.2 基金净值表现

### 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	-3.33%	0.79%	0.89%	0.01%	-4.22%	0.78%

### 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

嘉实回报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：嘉实回报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

(2009 年 8 月 18 日至 2011 年 12 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		
赵勇	本基金基金经理	2009 年 8 月 18 日	-	10	曾任大成基金管理公司基金经理助理，泰康资产管理公司权益投资经理。2008 年 3 月加入嘉实基金管理公司。北京大学光华管理学院工商管理硕士，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、《嘉实回报灵活配置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

报告期内，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

报告期内经济增速出现明显下滑趋势，CPI 开始回落，尽管央行下调了一次存款准备金率，但存款准备金率依然处于高位，流动性持续紧张，民间资金利率居高不下。经济放缓带来的企业盈利增速下滑开始显现。同时欧债问题没有找到妥善的解决办法，经济衰退的阴影依然困扰欧洲。四季度市场持续下跌，尤其是中小盘股票跌幅居前，权重股表现相对比较好。

报告期内本基金适当降低股票的配置比例，超配了医药、食品饮料等防御性行业，并明显增加了地产的配置，取得了比较好的表现。

### 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 0.872 元；本报告期基金份额净值增长率为-3.33%，业绩比较基准收益率为 0.89%。

## 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

海外经济低迷对我国出口的影响正在逐步显现，新的一年出口难以成为推动经济增长的力量。房地产调控政策暂时不会出现大规模松动，地产投资增速下滑可能带动固定资产投资增速下滑，2012 年 GDP 增速将延续减速的趋势。同时问题欧债一季度到期规模庞大，是否会引发新的危机成为市场重要的扰动因素。但我们也可以看到一些积极的因素，CPI 的回落为货币政策的适度放松提供的条件，政府主导的基建投资仍有延续的空间，一定程度可以减缓固定资产投资下滑的幅度，消费增长稳健，是经济增长重要的稳定器。

经过 2011 年的持续下跌，市场对经济减速已经有所反映，估值便宜成为市场最大的优势。货币政策松动可能成为市场回升的契机，但鉴于流动性改善有限，大小非减持压力依然存在，市场向上的空间有限，市场特征可能是阶段性和结构性机会并存。个股选择上需要兼顾估值合理，盈利的确定性和成长性的匹配，控制盈利不达预期的风险。

## § 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	1,012,222,271.76	51.14
	其中：股票	1,012,222,271.76	51.14
2	固定收益投资	407,331,421.80	20.58
	其中：债券	407,331,421.80	20.58
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	196,800,415.20	9.94
	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	356,306,126.17	18.00
6	其他资产	6,572,964.90	0.33
7	合计	1,979,233,199.83	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	-	-
B	采掘业	71,010,232.14	3.69
C	制造业	624,457,023.16	32.47
C0	食品、饮料	221,235,705.27	11.50
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	46,371,127.96	2.41
C5	电子	37,786,656.00	1.96
C6	金属、非金属	542,638.80	0.03
C7	机械、设备、仪表	69,228,001.80	3.60
C8	医药、生物制品	249,292,893.33	12.96
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	18,805,072.58	0.98
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	25,166,991.18	1.31
H	批发和零售贸易	40,047,332.52	2.08
I	金融、保险业	15,658,674.61	0.81
J	房地产业	206,970,819.54	10.76
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	10,106,126.03	0.53
	合计	1,012,222,271.76	52.63

## 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	002099	海翔药业	4,417,429	82,605,922.30	4.29
2	600887	伊利股份	3,550,494	72,536,592.42	3.77
3	000002	万科A	9,139,279	68,270,414.13	3.55
4	000423	东阿阿胶	1,496,871	64,290,609.45	3.34
5	600048	保利地产	6,297,854	62,978,540.00	3.27
6	000895	双汇发展	781,523	54,667,533.85	2.84
7	000858	五粮液	1,452,093	47,628,650.40	2.48
8	000568	泸州老窖	1,052,485	39,257,690.50	2.04
9	600079	人福医药	1,975,962	38,076,787.74	1.98
10	002241	歌尔声学	1,574,444	37,786,656.00	1.96

#### 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	144,955,000.00	7.54
3	金融债券	208,220,000.00	10.83
	其中：政策性金融债	208,220,000.00	10.83
4	企业债券	10,309,290.90	0.54
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	43,847,130.90	2.28
8	其他	-	-
9	合计	407,331,421.80	21.18

#### 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	110411	11 农发 11	1,000,000	104,980,000.00	5.46
2	110412	11 农发 12	1,000,000	103,240,000.00	5.37
3	1101094	11 央行票据 94	1,000,000	96,640,000.00	5.02
4	1101088	11 央行票据 88	500,000	48,315,000.00	2.51
5	113002	工行转债	282,310	30,054,722.60	1.56

#### 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	1,424,074.34
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	5,123,405.98
5	应收申购款	25,484.58
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,572,964.90

### 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	30,054,722.60	1.56
2	110015	石化转债	8,918,252.30	0.46
3	110013	国投转债	3,944,081.70	0.21
4	110007	博汇转债	695,619.20	0.04
5	125887	中鼎转债	234,455.10	0.01

### 5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

报告期末, 本基金前十名股票中不存在流通受限情况。

## § 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	2,256,458,261.59
本报告期基金总申购份额	13,322,573.65
减:本报告期基金总赎回份额	63,853,014.26



本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	2,205,927,820.98

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 备查文件目录

### 7.1 备查文件目录

- (1) 中国证监会核准嘉实回报灵活配置混合型证券投资基金募集的文件；
- (2) 《嘉实回报灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- (3) 《嘉实回报灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》；
- (4) 《嘉实回报灵活配置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) 报告期内嘉实回报灵活配置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  
2012 年 1 月 20 日