泰和证券投资基金 2006年第四季度报告

§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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2007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。

本报告期为2006年10月1日起至2006年12月31日止。本报告期中的财务资料未经审计。

§2 基金产品概况

(1)基金简称	基金泰和
(2)基金代码	500002
(3)基金运作方式	契约型封闭式
(4)基金合同生效日	1999年4月8日
(5)报告期末基金份额总额	20亿份
(6)投资目标	为投资者分散和减少风险，确保基金资产的安全并谋求基金长期稳定的投资收益。
(7)投资策略	本基金采用“自上而下”的资产配置和“自下而上”的股票选择相结合的投资方法。在综合宏观经济发展情况、政策取向、证券市场走势等多种因素的基础上，确定基金在股票、国债上的投资比例。坚持以基本分析为基础，重视数量分析，系统考察上市公司的投资价值，最终确定所投资的股票，并以技术分析辅助个股投资的时机选择。
(8)业绩比较基准	无
(9)风险收益特征	无
(10)基金管理人	嘉实基金管理有限公司
(11)基金托管人	中国建设银行股份有限公司(简称“中国建设银行”)

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标 单位:元

序号	主要财务指标	2006年10月1日至2006年12月31日
1	基金本期净收益	525,736,566.63
2	基金份额本期净收益	0.2629
3	期末基金资产净值	4,339,002,641.39
4	期末基金份额净值	2.1695

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

(1)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	47.40%	2.51%				

(2)自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况

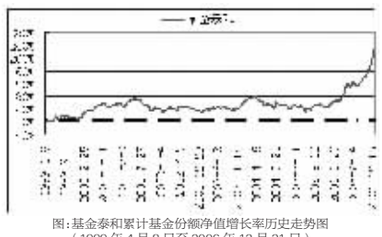

图:基金泰和累计基金份额净值增长率历史走势图

(1999年4月8日至2006年12月31日)

注:因本基金合同未规定业绩比较基准,所以基金净值表现未与同期业绩比较基准进行比较。

§4 管理人报告

4.1 基金经理情况介绍

刘天君先生，经济学硕士，5年证券从业经历。2001年至2003年任招商证券研究发展中心研究员，2003年至今任嘉实基金管理有限公司研究部副总监，2006年8月至今任本基金基金经理。

4.2 报告期内基金运作的遵规守信情况说明

在报告期内，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、《泰和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及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 报告期内基金的投资策略和业绩表现

(1)行情回顾及运作分析

报告期内宏观经济保持稳健增长，各项经济指标保持稳定。良好的经济背景和充足的流动性推动金融地产等大盘蓝筹股持续大幅上涨，上证50指数成为最耀眼的明星。

报告期内，本基金保持了对招商银行、万科等优质蓝筹股的重点配置，并重点增持了钢铁、机械行业，同时适当降低了银行、地产、食品饮料、零售等行业投资比例。另外，本基金还适度增持了推出股权激励计划的公司，并挖掘了产品价格偏低的公司，还增持了一些相对H股折价的优质A股。

(2)本基金业绩表现

截至本报告期末，本基金份额净值为2.1695元，本报告期基金份额净值增长率为47.40%。

(3)市场展望和投资策略

展望2007年，我们认为中国经济仍将保持健康增长，虽然增速可能略有放缓，但增长质量将进一步提升。以中国为龙头的发展中国家，如印度、非洲、中东等地区的经济增长前景良好，基础设施建设需求旺盛，中国的优势制造业将充分受益。另外，我们意识到2006年巨大的股市财富将加速居民收入上升，中国的高端消费品企业也将面临着较好的发展机遇。

随着A股市场的日益国际化，国际投资者的投资理念和投资思路都值得跟踪和学习，因此我们将保持对国企大盘蓝筹股的深入研究，耐心寻找战略性投资机会。另外，我们对国内优质民营企业的持续成长性有较强的信心，将继续寻找具备核心竞争力的民营企业进行长期投资。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

资产类别	金额(元)	占基金总资产的比例
股票	3,326,095,082.56	69.40%
债券	960,242,238.90	20.04%
银行存款及清算备付金合计	328,327,915.88	6.85%
应收证券清算款	153,277,533.45	3.20%
权证	14,785,752.84	0.31%
其他资产	9,707,227.86	0.20%
合计	4,792,435,751.49	100%

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	股票市值(元)	市值占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	3,413,350.48	0.08%
B 采掘业	6,646,152.61	0.15%
C 制造业	2,161,395,797.30	49.83%
C0 食品、饮料	6,424,862.40	0.15%
C1 纺织、服装、皮毛	733,793.28	0.02%
C2 木材、家具		
C3 造纸、印刷		
C4 石油、化学、塑胶、塑料	350,493,164.44	8.08%
C5 电子		
C6 金属、非金属	1,177,404,796.30	27.14%
C7 机械、设备、仪表	408,650,626.40	9.42%
C8 医药、生物制品	217,029,568.18	5.00%
C99 其他制造业	658,986.30	0.02%
D 电力、煤气及水的生产和供应业		
E 建筑业	887,251.68	0.02%
F 交通运输、仓储业	109,760,234.36	2.53%
G 信息技术业	13,094,446.39	0.30%
H 批发和零售贸易	296,408,461.61	6.60%
I 金融、保险业	406,585,382.76	9.37%
J 房地产业	226,491,752.88	5.22%
K 社会服务业	111,412,252.49	2.56%
L 传播与文化产业		
M 综合类		
合计	3,326,095,082.56	76.66%

5.3 报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	股票代码	股票简称	数量(股)	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	600019	宝钢股份	45,090,525	384,171,273.00	8.85%
2	600585	海螺水泥	12,360,096	370,432,077.12	8.54%
3	000898	鞍钢股份	35,884,172	359,559,403.44	8.29%
4	600036	招商银行	21,755,951	353,099,084.73	8.14%
5	600143	金发科技	8,518,875	348,762,742.50	8.04%
6	600859	王府井	11,820,407	286,408,461.61	6.60%
7	600150	沪东重机	7,321,494	232,384,219.56	5.36%
8	000423	S阿 胶	15,786,494	216,590,697.68	4.99%
9	000002	万 科A	13,736,232	212,499,509.04	4.90%
10	000069	华侨城A	4,989,353	111,412,252.49	2.57%

5.4 报告期末按券种分类的债券投资组合

债券品种	市值(元)	市值占基金资产净值比例
国债	530,797,397.30	12.23%
金融债	340,238,960.00	7.84%
央行票据		
企业债		
可转换债券	89,205,881.60	2.06%
资产支持证券		
合计	960,242,238.90	22.13%

5.5 报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券名称	市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	20国债⑴	164,248,220.60	3.79%
2	银行间05国开21	149,550,000.00	3.45%
3	02国债⑽	144,742,411.00	3.34%
4	银行间01国开06	100,400,000.00	2.31%
5	招商转债	89,205,881.60	2.06%

5.6 报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证明细

序号	权证名称	市值(元)	市值占基金资产净值比例	备注
1	侨城HQC1	14,785,752.84	0.34%	被动持有

5.7 报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券明细:无

5.8 投资组合报告附注

(1)报告期内本基金投资的前十名股票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和处罚。

(2)本基金投资的前十名股票中,没有超出基金合同约定的备选股票库之外的股票。

(3)其他资产的构成

项目	期末余额(元)
交易保证金	2,243,161.91
应收利息	7,464,065.95
待摊费用	
合计	9,707,227.86

(4)持有的处于转股期的可转换债券明细:无

5.9 报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金情况

项目名称	基金份额(份)
报告期期初持有基金份额	14,532,300
报告期间买入基金份额	1,326,300
报告期间卖出基金份额	0
报告期期末持有基金份额	15,858,600

§6 备查文件目录

6.1 备查文件目录

(1)中国证监会批准泰和证券投资基金设立的文件;

(2)《泰和证券投资基金基金合同》;

(3)《泰和证券投资基金招募说明书》;

(4)《泰和证券投资基金基金托管协议》;

(5)基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程;

(6)报告期内泰和证券投资基金公告的各项原稿。

6.2 存放地点

(1)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

(2)北京市西城区闹市口大街1号院1号楼中国建设银行基金托管部

6.3 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、(010)65185566或发电子邮件,E-mail:service@jsfund.cn。

嘉实基金管理有限公司

2007年1月20日

丰和价值证券投资基金 2006年第四季度报告

§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。

基金托管人中国农业银行根据本基金基金合同规定，于2007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。

本报告期为2006年10月1日起至2006年12月31日止。本报告期中的财务资料未经审计。

§2 基金产品概况

(1)基金简称	基金丰和
(2)基金代码	184721
(3)基金运作方式	契约型封闭式
(4)基金合同生效日	2002年3月22日
(5)报告期末基金份额总额	30亿份
(6)投资目标	本基金为价值型证券投资基金,主要投资于依照有关区分股票价值、成长特征的指标所界定的价值型股票,通过对投资组合的动态调整来分散和控制风险,在注重基金资产安全的前提下,追求基金资产的长期稳定增值。
(7)投资策略	本基金采用“自上而下”与“自下而上”相结合的投资方法,在综合宏观经济发展情况、政策取向、证券市场走势等多种因素的基础上,确定基金在股票、国债上的投资比例。坚持价值型投资理念,确立以相对价值判断为核心,兼顾对公司内在价值评估的选股思路;同时,以基本分析为基础,重视数量分析,系统考察上市公司的投资价值,最终确定所投资的股票,并以技术分析辅助个股投资的时机选择。
(8)业绩比较基准	无
(9)风险收益特征	无
(10)基金管理人	嘉实基金管理有限公司
(11)基金托管人	中国农业银行

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标 单位:元

序号	主要财务指标	2006年10月1日至2006年12月31日
1	基金本期净收益	772,791,428.09
2	基金份额本期净收益	0.2576
3	期末基金资产净值	6,218,936,747.24
4	期末基金份额净值	2.0730

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

(1)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	42.22%	2.24%				

(2)自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况

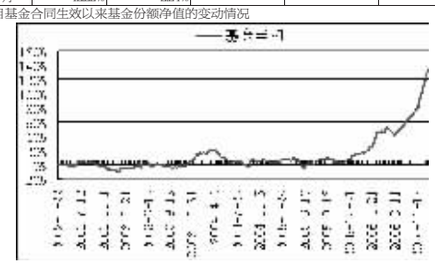

图:基金丰和累计基金份额净值增长率历史走势图

(2002年3月22日至2006年12月31日)

注:因基金合同中没有规定业绩比较基准,所以基金净值表现未与同期业绩比较基准进行比较。

§4 管理人报告

4.1 基金经理情况介绍

赵军先生,毕业于南开大学金融系,获硕士学位。7年证券从业经验。先后在中信证券资产管理部和金融产品开发部从事研究工作。2000年加入嘉实基金管理有限公司任研究部总监,2004年8月至今任本基金基金经理,现任公司总经理助理。

4.2 报告期内基金运作的遵规守信情况说明

在报告期内,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、《丰和价值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 报告期内基金的投资策略和业绩表现

(1)行情回顾及运作分析

报告期内,A股市场持续上扬,沪深指数选创新高,上证综合指数季度收益率超过52%。行业方面,金融、钢铁、石化等行业涨幅居前,而电子元器件、公用事业等行业涨幅靠后;风格资产方面,大盘股显著跑赢小盘股,价值股表现好于成长股。

报告期内,本基金重点配置的银行股以及部分行业龙头公司获得了较大超额收益,基于阶段性的投资策略考虑,本基金减少了在银行和商业零售行业的投资比例,重点增持钢铁行业中具备竞争优势的龙头公司。

(2)本基金业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为2.0730元,本报告期基金份额净值增长率为42.22%。

(3)市场展望和投资策略

静态地看,目前A股市场的总体估值水平已经处于全球新兴市场的高端,但由于多数投资者对中国经济增长和上市公司盈利持乐观预期,市场流动性过剩的状况短期难以改变,因此我们认为,未来一段时期的A股市场将保持活跃,市场依然存在较多的结构性投资机会。这样的机会包括:

(1)得益于经济持续增长和行业整合,部分与经济增长高度相关的基础产业,如水泥、钢铁、有色等,行业内供求状况和企业效益获得明显改善,可以预期未来较长时期部分行业龙头企业盈利不仅快速增长,而且稳定性和持续性增强,我们相信,这部分公司的股票价格将获得业绩增长和估值提升的双重推动。

(2)伴随股票市场的全流通和A股市场的繁荣,一个重要的投资机会将来自上市公司行为方式的积极改变,这包括通过资产整合、兼并收购实现公司效益的提升,也包括通过实施股权激励计划实现公司治理结构改善等等。

(3)在经历一轮主要由大盘蓝筹股推动的行情之后,部分具有良好成长性的中小市值公司将再度受到市场关注。

我们将充分关注上述三方面的投资机会,合理配置资产,力争实现基金资产的不断增值。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

资产类别	金额(元)	占基金总资产的比例
股票	4,872,470,287.68	75.38%
债券	1,264,377,873.75	19.56%
银行存款及清算备付金合计	179,027,377.01	2.77%
应收证券清算款	126,411,943.66	1.96%
权证	7,868,278.09	0.12%
其他资产	13,400,736.22	0.21%
合计	6,463,556,496.41	100%

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	股票市值(元)	市值占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	1,417,248.00	0.02%
B 采掘业	286,566,405.09	4.61%
C 制造业	3,038,852,179.00	48.86%
C0 食品、饮料	2,168,911.83	0.03%
C1 纺织、服装、皮毛	1,213,841.03	0.02%
C2 木材、家具		
C3 造纸、印刷		
C4 石油、化学、塑胶、塑料	689,241,425.33	11.08%
C5 电子	21,097,484.11	0.34%
C6 金属、非金属	1,981,231,219.11	31.86%
C7 机械、设备、仪表	326,283,190.97	5.25%
C8 医药、生物制品	16,957,120.32	0.27%
C99 其他制造业	658,986.30	0.01%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	13,728,794.47	0.22%
E 建筑业	887,251.68	0.02%
F 交通运输、仓储业	748,905,315.55	12.04%
G 信息技术业	5,060,945.96	0.08%
H 批发和零售贸易	31,674,576.80	0.51%
I 金融、保险业	549,651,384.87	8.84%
J 房地产业	13,630,106.54	0.22%
K 社会服务业	182,096,079.72	2.93%
L 传播与文化产业		
M 综合类		
合计	4,872,470,287.68	78.35%

5.3 报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	股票代码	股票简称	数量(股)	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	600019	宝钢股份	67,162,375	572,223,435.00	9.20%
2	600585	海螺水泥	18,690,959	560,168,041.23	9.01%
3	600009	上海机场	28,857,168	552,614,767.20	8.89%
4	600143	金发科技	12,338,979	505,157,800.26	8.12%
5	600036	招商银行	29,283,885	475,277,453.55	7.64%
6	600005	武钢股份	64,345,840	409,883,000.80	6.59%
7	600150	沪东重机	9,187,401	291,608,107.74	4.69%
8	600028	中国石化	30,731,145	280,575,353.85	4.51%
9	000069	华侨城A	8,142,934	181,831,716.22	2.92%
10	000970	中科三环	18,364,114	168,582,566.52	2.71%

5.4 报告期末按券种分类的债券投资组合

债券品种	市值(元)	市值占基金资产净值比例
国债	810,567,752.45	13.03%
金融债	436,435,414.00	7.02%
央行票据		
企业债		
可转换债券	17,374,707.30	0.28%
资产支持证券		
合计	1,264,377,873.75	20.33%

5.5 报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券名称	市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	20国债⑴	143,282,957.20	2.30%
2	06国开18	110,075,620.00	1.77%
3	03进出01	105,727,274.00	1.70%
4	21国债(3)	103,683,151.80	1.67%
5	99国债(8)	96,671,707.10	1.55%

5.6 报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证明细

序号	权证名称	市值(元)	市值占基金资产净值比例	备注
1	侨城HQC1	5,773,417.08	0.09%	被动持有
2	新钢钒	2,084,639.85	0.03%	被动持有
3	首创JTB1	10,221.16	0.00%	被动持有

5.7 报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券明细:无

5.8 投资组合报告附注

(1)报告期内本基金投资的前十名股票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和处罚。

(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。

(3)其他资产的构成

项目	期末余额(元)
交易保证金	1,160,000.00
应收利息	12,240,736.22
待摊费用	
合计	13,400,736.22

(4)持有的处于转股期的可转换债券明细:无

5.9 报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金情况

项目名称	基金份额(份)
报告期期初持有基金份额	10,700,000
报告期间买入基金份额	1,310,000
报告期间卖出基金份额	0
报告期期末持有基金份额	12,010,000

§6 备查文件目录

6.1 备查文件目录

(1)中国证监会批准丰和价值证券投资基金设立的文件;

(2)《丰和价值证券投资基金基金合同》;

(3)《丰和价值证券投资基金招募说明书》;

(4)《丰和价值证券投资基金基金托管协议》;

(5)基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程;

(6)报告期内丰和价值证券投资基金公告的各项原稿。

6.2 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

6.3 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、(010)65185566或发电子邮件,E-mail:service@jsfund.cn。

嘉实基金管理有限公司

2007年1月20日

嘉实成长收益证券投资基金 2006年第四季度报告

§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2007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。

本报告期为2006年10月1日起至2006年12月31日止。本报告期中的财务资料未经审计。

§2 基金产品概况

(1)基金简称	嘉实成长收益基金(深交所净值揭示简称:嘉实成长)
(2)基金代码	070001(深交所净值揭示代码:160701)
(3)基金运作方式	契约型开放式
(4)基金合同生效日	2002年11月5日
(5)报告期末基金份额总额	737,868,619.03份
(6)投资目标	本基金定位于成长收益复合型基金,在获取稳定的现金收益的基础上,积极谋求资本增值机会。
(7)投资策略	本基金通过精选收益型股票以及对债券类资产的稳健投资来实现“稳定收益”的目标;同时通过实施“行业优选、积极轮换”的策略,实现“资本增值”目标。
(8)业绩比较基准	上证A股指数
(9)风险收益特征	本基金属于中等风险证券投资基金,长期系统性风险控制目标为基金份额净值相对于基金业绩基准的β值不超过0.75。在此前提下,本基金通过合理配置在成长型资产类、收益型资产类和现金等大类资产之间的比例,努力实现股票市场上涨期间基金资产净值涨幅不低于上证A股指数涨幅的65%，股票市场下跌期间基金资产净值下跌幅度不超过上证A股指数跌幅的55%。
(10)基金管理人	嘉实基金管理有限公司
(11)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:元

序号	主要财务指标	2006年10月1日至2006年12月31日
1	基金本期净收益	379,658,002.90
2	基金份额本期净收益	0.4600
3	期末基金资产净值	1,451,704,780.24
4	期末基金份额净值	1.9674

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

(1)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	35.44%	1.54%	52.97%	1.37%	-17.53%	0.17%

(2)自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况,并与同期业绩比较基准收益率的变动比较

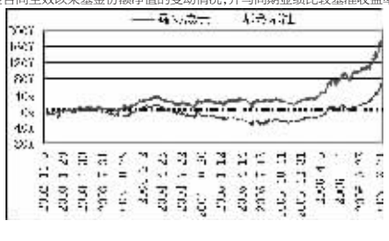

图:嘉实成长收益基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2002年11月5日至2006年12月31日)

注1:按基金合同规定,本基金自基金合同生效日起6个月内为建仓期。本报告期内,本基金的各项投资比例符合基金合同第十八条((二)投资范围和(六)投资组合比例限制)的约定:

(1)投资于股票、债券的比例不低于基金资产总值的80%;(2)持有一家公司的股票,不得超过基金资产净值的10%;(3)本基金与由本基金管理人管理的其他基金持有一家公司发行的证券,不得超过该证券的10%;(4)投资于国债的比例不低于基金资产净值的20%;(5)本基金的股票资产中至少有80%属于本基金名称所显示的投资内容;(6)法律法规或监管部门对上述比例限制另有规定的,从其规定。

由于基金规模或市场的变化导致的投资组合超过上述约定的比例不在限制之内，但应在10个交易日内进行调整,并符合相应的规定。

注2:2006年11月23日,本基金管理人发布了《关于增聘嘉实成长收益证券投资基金基金经理的公告》,增聘刘志强先生任本基金基金经理,与现任基金经理孙林先生共同管理本基金。

§4 管理人报告

4.1 基金经理情况介绍

孙林先生,经济学硕士,证券从业经历7年。曾受聘于国泰君安证券公司从事证券投资工作。2000年10月加入嘉实基金管理有限公司工作，曾任基金泰和基金经理助理,2003年1月至今任本基金基金经理。

刘志强先生,管理学硕士,5年证券从业经历。曾任平安保险(集团)公司投资管理中心研究员,嘉实基金管理有限公司交易员、研究员。2004年3月-2006年4月任嘉实服务增值行业基金经理助理,2006年4月-2006年11月任本基金经理助理,2006年11月至今任本基金基金经理。

4.2 报告期内基金运作的遵规守信情况说明

在报告期内,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、《嘉实成长收益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 报告期内基金的投资策略和业绩表现

(1)行情回顾及运作分析

报告期内,大盘在工行、中石化等大盘股的带动下,掀起了一轮波澜壮阔的上升浪潮,上证指数上涨52.67%,涨幅惊人。由于资金的快速流入,大盘股尤其是指标股得到市场的强烈追逐,板块涨幅与行业基本面关联度减弱,资金推动的行情特征突现。

报告期内本基金股票仓位主要保持在上限附近,期末进行了减仓并调整了持仓结构。我们对人民币升值继续报以乐观态度,但金融地产的快速上涨已经使其估值的吸引力开始下降,因此进行了一定力度的减持,同时我们认为持续的消费升级与人民币升值明显增强了零售行业的估值优势,因而加大了该板块的投资力度,另外还增持了盈利能力明显改善的钢铁行业。整体看,取得了较好的投资效果。

(2)本基金业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为1.9674元,本报告期基金份额净值增长率为35.44%,业绩比较基准收益率为52.97%。

(3)市场展望和投资策略

2006年的大行情是企业经营层面良好、管理层政策支持、人民币升值、流动性过剩、赚钱效应,导致了资金快速流入、股改以及全流通机制下的股权激励等多重因素共振的结果。分析2007年投资环境,上述大部分因素依然存在,尤其是人民币升值导致的流动性过剩可能会愈演愈烈。其它国家的历史经验已经表明,市场的估值水平将会被持续涌进的资金推高到难以忍受的程度。目前国内A股市场的估值水平尚落在合理范围的上限,而预期的两税合并又会在实质上对当前的估值水平形成进一步的支撑,因此全年来看充沛的资金仍将推动股指继续上扬。但短期而言,市场可能会出现一个盘整,主要是目前流入过快的资金使投资者无暇对公司的基本面进行分析,相当多的股票已经表现出一定的疯狂特征,市场必然会对这些个股进行再次梳理并重新选择。对于行业配置方面,我们认为人民币升值依然是贯穿全年的主旋律,金融行业龙头的估值水平将会进一步上提,继续吸引投资者的眼球;同时,消费升级、产业转移等大趋势将会逐渐改变中国的经济格局,零售、传媒等行业将充分享受消费升级带来的收益并继续保持稳定增长,机械、电子等面临产业转移机遇的行业则有望催生出世界级的巨头,而当投资者看到这些行业的增长并意识到其转变时,将会给予更高的估值,从而使股价享受企业成长与估值上升的双重收益。

目前寻找具有明显安全边际的股票已经有一定难度,但我们相信,延续价值判断与绝对收益的投资理念,仍将会给投资者带来较好回报。因此,我们将适度提高股票的集中度,通过精选个股的方法来对冲系统风险,在治理结构良好、成长优势明显的公司中寻找最具上升成长空间的公司,并积极关注股权激励、资产注入等主题性投资机会,力争以优良的业绩回报基金份额持有人的信任。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

资产类别	金额(元)	占基金总资产的比例
股票	868,004,987.36	59.46%
债券	330,636,018.40	22.65%
银行存款及清算备付金合计	117,927,527.71	8.08%
应收证券清算款	100,360,873.09	6.88%
权证	33,291,854.35	2.28%
其他资产	9,486,574.53	0.65%
合计	1,459,707,835.44	100%

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	股票市值(元)	市值占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业		
B 采掘业		
C 制造业	364,311,235.27	25.10%
C0 食品、饮料		
C1 纺织、服装、皮毛	735,926.40	0.05%
C2 木材、家具		
C3 造纸、印刷		
C4 石油、化学、塑胶、塑料	73,606,641.16	5.07%
C5 电子	46,281,262.41	3.19%
C6 金属、非金属	139,117,686.18	9.58%
C7 机械、设备、仪表	103,910,179.05	7.16%
C8 医药、生物制品		
C99 其他制造业	659,540.07	0.05%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	2,226,114.04	0.15%
E 建筑业	894,304.00	0.06%
F 交通运输、仓储业	88,287,449.88	6.08%
G 信息技术业	61,699,416.68	4.25%
H 批发和零售贸易	210,430,143.00	14.49%
I 金融、保险业	115,964,221.56	7.99%
J 房地产业	4,791,109.76	0.33%
K 社会服务业	19,410,993.17	1.34%
L 传播与文化产业		
M 综合类		
合计	868,004,987.36	59.79%

5.3 报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	股票代码	股票简称	数量(股)	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	600859	王府井	4,740,440	115,192,692.00	7.94%
2	600036	招商银行	6,008,491	98,298,912.76	6.77%
3	000061	农产品	7,469,604	95,237,451.00	6.56%
4	600150	沪东重机	2,394,600	76,148,280.00	5.25%
5	600386	北京巴士	8,654,743	75,815,548.68	5.22%
6	600019	宝钢股份	8,499,439	73,605,141.74	5.07%
7	600584	长电科技	4,632,759	46,281,262.41	3.19%
8	000936	华西村	9,252,386	44,596,500.52	3.07%
9	600122	宏图高科	5,451,449	41,212,954.44	2.84%
10	000898	鞍钢股份	3,299,913	33,659,112.60	2.32%

5.4 报告期末按券种分类的债券投资组合

债券品种	市值(元)	市值占基金资产净值比例
国债	94,347,190.40	6.50%
金融债	236,288,828.00	16.28%
央行票据		
企业债		
可转换债券		
资产支持证券		
合计	330,636,018.40	22.78%

5.5 报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券名称	市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	02国开10	70,784,000.00	4.88%
2	21国债(3)	50,675,000.00	3.49%
3	00国开13	39,788,000.00	2.74%
4	00国开03	30,174,000.00	2.08%
5	99国开13	20,266,000.00	1.40%

5.6 报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证明细

| 序号 | 权证名称 | 市值(元) | 市值占基金