嘉实策略增长混合型证券投资基金

2008年第一季度报告

§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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2008年4月17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2008年1月1日起至2008年3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 嘉实策略增长（深交所净值揭示简称：嘉实策略）

（2）基金代码 070011（深交所净值揭示代码：160710）

（3）基金运作方式 契约型开放式

（4）基金合同生效日 2006年12月12日

（5）报告期末基金份额总额 9,182,909,253.74份

（6）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

（7）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等大类资产。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。

（8）业绩比较基准 沪深300指数×75%＋上证国债指数×25%

（9）风险收益特征 较高风险，较高收益。

（10）基金管理人 嘉实基金管理有限公司

（11）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：元

序号	主要财务指标	2008年1月1日至2008年3月31日
1	本期利润	-4,258,462,678.41
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	864,263,921.02
3	加权平均基金份额本期利润	-0.4344
4	期末基金资产净值	12,162,068,249.17
5	期末基金份额净值	1.324

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	-24.94%	2.25%	-21.88%	2.13%	-3.06%	0.12%

（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：嘉实策略增长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

（2006年12月12日至2008年3月31日）

注1：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。截至报告期末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。

注2：2008年2月28日，本基金管理人发布《关于调整嘉实策略增长证券投资基金基金经理的公告》，邹唯先生、党开宇女士、刘熹先生不再担任本基金基金经理职务，本基金由现任基金经理邵健先生独立管理。

§4 管理人报告

4.1 基金经理情况介绍

邵健先生，经济学硕士，10年证券从业经历。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，现任公司总经理助理。2006年12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 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股的投资者由前期对中国经济与A股的极度乐观迅速转变为对中国出口的放缓及通胀引起的宏观调控的巨大担心，A股市场在盈利增长预期与估值的双重压力下，出现深幅的下跌。在此过程中，与宏观经济高度关联的金融行业以及受到价格管制影响较大的石化行业表现最差，而受益于全球农产品牛市的农业、农用化学品等行业表现相对较好。

报告期内，本基金仓位上作了一定的下降以应对系统性的风险。与此同时，在结构上，本基金降低了对金融、社会服务等受宏观调控影响较大的行业的投资比例，增加了对食品饮料及已经历了较大下跌的石化、钢铁行业投资比例。目前，本基金主要超配的是批发零售、医药、食品饮料等防御性行业，低配的主要是金融与电力行业。

（2）本基金业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为1.324元，本报告期基金份额净值增长率为-24.94%，业绩比较基准收益率为-21.88%。

（3）市场展望和投资策略

展望未来，我们认为未来的A股市场仍存在一定的压力。从国际的角度看，次按危机仍未结束并且对实体经济的影响正在凸现，中国的出口仍将面临相当的压力，而出口与中国工业企业的利润相关性较高；从国内的角度看，当前的通胀形势使得政府选择积极的财政政策与货币政策的空间相对有限，因而经济可能进入一个较高通胀下的减速增长阶段，这种情况也会导致企业盈利与估值的压力。

因此，在未来一段时间，我们仍将继续防御性的投资策略。在仓位方面，我们将保持一个相对中性或略保守的操作策略，在组合结构方面，我们将保持防御性、抗通胀行业的偏重配置。与此同时，我们还将积极关注中国内需、转移支付、农产品、节能环保及周期性行业矫枉过正的投资机会，以期给投资人带来更好的投资回报。

§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	9,855,718,684.21	79.93%
债券	484,958,559.32	3.93%
权证	25,082,780.06	0.20%
资产支持证券		
银行存款及清算备付金合计	1,953,957,574.45	15.85%
其他资产	11,327,720.65	0.09%
合计	12,331,045,318.69	100.00%

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	15,974,930.08	0.13%
B 采掘业	801,153,089.64	6.59%
C 制造业	4,376,823,449.75	35.98%
C0 食品、饮料	823,916,742.68	6.77%
C1 纺织、服装、皮毛	10,194,425.00	0.08%
C2 木材、家具		
C3 造纸、印刷	6,994,085.00	0.06%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	538,962,761.67	4.43%
C5 电子	20,932,729.61	0.17%
C6 金属、非金属	1,097,362,179.84	9.02%
C7 机械、设备、仪表	939,185,189.97	7.72%
C8 医药、生物制品	924,957,095.34	7.61%
C99 其他制造业	14,318,240.64	0.12%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	74,592,527.31	0.61%
E 建筑业	25,622,993.02	0.21%
F 交通运输、仓储业	859,660,216.26	7.07%
G 信息技术业	430,010,858.00	3.54%
H 批发和零售贸易	1,078,714,223.00	8.87%
I 金融、保险业	1,047,287,693.14	8.61%
J 房地产业	719,748,865.05	5.92%
K 社会服务业	384,572,936.60	3.16%
L 传播与文化产业	34,745,151.84	0.29%
M 综合类	6,811,750.52	0.06%
合计	9,855,718,684.21	81.04%

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	600036	招商银行	17,688,187	569,028,975.79	4.68%
2	600717	天津港	18,359,372	373,062,439.04	3.07%
3	600779	水井坊	12,970,833	360,200,032.41	2.96%
4	600859	王府井	8,979,663	352,451,772.75	2.90%
5	000898	鞍钢股份	17,662,674	342,655,875.60	2.82%
6	002028	思源电气	7,058,965	331,630,175.70	2.73%
7	000423	东阿阿胶	13,315,624	328,895,912.80	2.70%
8	601166	兴业银行	8,305,788	305,819,114.16	2.51%
9	000709	唐钢股份	18,081,772	288,765,898.84	2.37%
10	000002	万 科 A	11,185,629	286,352,102.40	2.35%

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	125,721,188.90	1.03%
金融债		
央行票据	288,480,000.00	2.37%
企业债	23,149,664.20	0.20%
可转换债券	47,607,706.22	0.39%
资产支持证券		
其他		
合计	484,958,559.32	3.99%

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	债券代码	债券简称	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	0801004	08央行票据04	288,480,000.00	2.37%
2	010103	21国债(3)	89,117,910.90	0.73%
3	110598	大荒转债	37,461,000.00	0.31%
4	010210	02国债(10)	36,603,278.00	0.30%
5	111034	06铁道07	18,773,024.10	0.15%

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	权证代码	权证简称	数量（份）	市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	580019	石化CWB1	11,091,416	22,914,865.46	0.1884%
2	580018	中远CWB1	261,415	2,167,914.60	0.0178%

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

序号	项目	期末余额(元)
1	存出保证金	3,976,670.80
2	应收证券清算款	
3	应收利息	6,665,142.08
4	应收申购款	685,907.77
5	其他应收款	
6	待摊费用	
7	其他	
合计		11,327,720.65

（4）持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	代码	债券名称	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	128031	巨轮转债	1,440,017.80	0.0118%

（5）报告期内获得的权证资产

序号	权证代码	权证简称	数量（份）	成本总额（元）	类别（被动持有或主动投资）
1	580018	中远CWB1	261,415	1,424,134.31	被动持有
2	580019	石化CWB1	11,091,416	26,054,967.39	被动持有

5.10 报告期内公平交易制度执行情况

报告期内，本基金严格执行中国证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，无发生异常交易行为；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。

§6 开放式基金份额变动

项 目	基金份额（份）
报告期期初基金份额总额	10,470,240,677.95
报告期间基金总申购份额	89,345,901.85
报告期间基金总赎回份额	1,376,677,326.06
报告期期末基金份额总额	9,182,909,253.74

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

嘉实基金管理有限公司

2008年4月22日

嘉实超短债证券投资基金

2008年第一季度报告

§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2008年4月15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2008年1月1日起至2008年3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 嘉实超短债（深交所净值揭示简称：嘉实短债）

（2）基金代码 070009（深交所净值揭示代码：160708）

（3）基金运作方式 契约型开放式

（4）基金合同生效日 2006年4月26日

（5）报告期末基金份额总额 1,245,566,372.51份

（6）投资目标 通过控制投资组合的久期不超过一年，力求本金稳妥，保持资产较高的流动性，降低基金净值波动风险，取得超过比较基准的稳定回报。

（7）投资策略 本基金投资策略是在货币市场基金投资策略基础上的增强型投资策略。一方面，将基金的大部分资产投资于货币市场工具，保持基金资产的高流动性，同时提供稳定的收益；另一方面，通过价值挖掘，将一小部分资产投资于收益率较高的固定收益类投资工具，为基金资产提供超额收益。

（8）业绩比较基准 一年期银行定期储蓄存款的税后利率。

（9）风险收益特征 本基金预期的风险水平和预期收益率高于货币市场基金，低于中长期债券基金、混合基金、股票基金。

（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	2008年1月1日至2008年3月31日
1	本期利润	4,872,389.60
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	3,773,675.84
3	加权平均基金份额本期利润	0.0087
4	期末基金资产净值	1,247,659,907.86
5	期末基金份额净值	1.0017

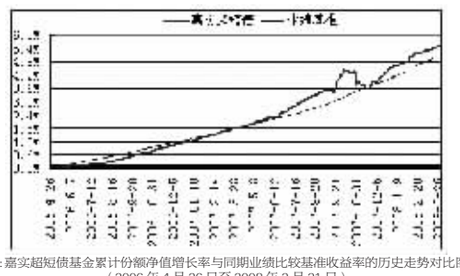
注：本基金无持有人认购/申购或交易基金的各项费用。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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	0.92%	0.02%	0.97%	0.01%	-0.05%	0.01%

3.2.2 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：嘉实超短债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

（2006年4月26日至2008年3月31日）

注1：报告期内本基金的各项投资比例符合基金合同十三（八）投资组合限制的约定：（1）基金与由基金管理人管理的其他基金持有一家公司发行的证券总和，不超过该证券的10%；（2）在全国银行间同业市场中的债券回购最长期限为1年，债券回购到期后不展期；（3）在银行间市场进行债券回购融入的资金余额不超过基金资产净值的40%；（4）投资组合的久期在每个交易日均不得超过一年；（5）持有的剩余期限在397天以内的债券、现金、剩余期限在14天以内的回购余额不低于基金资产净值的20%；（6）投资于除国债、政策性金融债之外的其他债券的规模不得超过该债券发行总量的5%，投资于同一公司发行的债券、短期融资券等的比例合计不得超过基金资产净值的10%；（7）中国证监会规定的其他比例限制。

§4 管理人报告

4.1 基金经理情况介绍

吴洪坚先生，清华大学工学硕士，6年固定收益证券投资经历。曾任职于中国银行交易中心（上海），从事人民币固定收益投资及交易等工作。2005年加入嘉实基金管理有限公司固定收益部工作，任嘉实货币市场基金基金经理助理职务，2006年10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、《嘉实超短债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

4.3.1 行情回顾及运作分析

报告期内，央行两度提高金融机构法定存款准备金率，但由于金融体系资金非常充沛，该措施对短期内市场流动性并无影响。由于股票市场持续表现不佳，新股较少发行，银行间和交易所市场债券回购利率多数时间维持在较低的水平。因大量市场资金缺乏合适的投资标的，债券市场的需求较此前明显增加，各类属期限券种的二级市场收益率水平显著下行，其中交易所分离债品种表现尤其强劲。而美国持续的降息对中国利率政策形成了一定的压力，市场机构对加息的预期较此前有所减弱，但基准为1年期定期存款的浮息券种仍具备较好的投资价值。

报告期内，因新股发行期间逆回购操作获取高收益的机会减少，本基金逐步增加了央行票据和浮息债等债券资产的配置，提高了组合久期和杠杆比例。本基金规模因避险资金的流入而持续稳定增长，为本基金的资产配置和投资操作提供了较好的环境。

4.3.2 本基金业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为1.0017元，本报告期基金份额净值增长率为0.92%，同期业绩比较基准收益率为0.97%。

4.3.3 市场展望和投资策略

展望今年第二季度，尽管有新股发行，但预期逆回购收益较此前将有明显回落。因此，本基金将维持当前的债券资产配置比例，以富余的资金及正回购杠杆适当参与交易所逆回购。此外，本基金将维持组合中浮息券种的配置比例，继续提高组合久期，并在个券方面持续进行调整优化，在有效控制组合风险的前提下力争提高组合收益。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

资产组合	金额（元）	占基金总资产的比例
债券投资	1,118,207,000.00	86.21%
买入返售证券	70,000,225.00	5.40%
其中：买断式回购的买入返售证券		
银行存款和清算备付金合计	6,507,706.80	0.50%
资产支持证券		
其他资产	102,308,889.50	7.89%
合计	1,297,023,821.30	100%

5.2 报告期末债券投资组合

5.2.1 按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	市值（元）	占基金资产净值的比例
1	国家债券		
2	金融债券	412,179,000.00	33.03%
3	央行票据	576,542,000.00	46.21%
4	企业债券	129,486,000.00	10.38%
5	资产支持证券		
合计		1,118,207,000.00	89.62%

5.2.2 基金投资前五名债券明细

序号	债券代码	债券名称	市值（元）	市值占基金资产净值的比例
1	0801034	08央行票据34	288,270,000.00	23.10%
2	080403	08农发03	190,798,000.00	15.29%
3	080404	08农发04	100,220,000.00	8.03%
4	0801028	08央行票据28	96,090,000.00	7.70%
5	0801031	08央行票据31	96,090,000.00	7.70%

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资产支持证券明细：无

5.4 投资组合报告附注

5.4.1 基金计价方法说明

（1）本基金的基金份额净值的计算，精确到0.0001元，小数点第五位四舍五入。

（2）本基金估值采用：在证券交易所市场，实行净价交易的债券按估值日收盘净价估值，未实行净价交易的债券按估值日收盘价减去债券收盘价中所含的债券应收利息得到的净价进行估值；未上市债券采用估值技术确定公允价值，在估值技术难以可靠计量的情况下按成本估值；在银行间债券市场交易的债券、资产支持证券等固定收益品种，采用估值技术确定公允价值；同一债券同时在两个或两个以上市场交易的，按债券所处的市场分别估值；其他资产按照国家有关规定或行业约定进行估值。

5.4.2 本报告期内需说明的证券投资决策程序：无

5.4.3 其他资产的构成

序号	项目	期末金额(元)
1	存出保证金	
2	应收证券交易清算款	
3	应收利息	6,886,047.88
4	应收申购款	95,422,841.62
5	其他应收款	
6	待摊费用	
7	其他	
合计		102,308,889.50

5.5 报告期内公平交易制度执行情况

报告期内，本基金严格执行中国证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，无发生异常交易行为；本基金份额净值增长率为0.92%，投资风格相似的嘉实货币基金份额净值收益率为0.7139%，主要是两者投资限制不同，本基金组合久期大于嘉实货币基金的平均剩余期限，且本基金可以投资剩余期限在7年以下的债券。

§6 开放式基金份额变动

项 目	基金份额（份）
报告期期初基金份额总额	353,158,638.46
报告期间基金总申购份额	2,405,628,077.38
报告期间基金总赎回份额	1,513,220,343.33
报告期期末基金份额总额	1,245,566,372.51

§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超短债证券投资基金募集的文件；

（2）《嘉实超短债证券投资基金基金合同》；

（3）《嘉实超短债证券投资基金招募说明书》；

（4）《嘉实超短债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）报告期内嘉实超短债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、(010)65185566，或发电子邮件，E-mail:service@jsfund.cn。

嘉实基金管理有限公司

2008年4月22日

嘉实成长收益证券投资基金

2008年第一季度报告

§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2008年4月15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2008年1月1日起至2008年3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 5,088,083,872.47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	2008年1月1日至2008年3月31日
1	本期利润	-1,263,328,403.37
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-233,148,960.23
3	加权平均基金份额本期利润	-0.3316
4	期末基金资产净值	4,340,378,045.13
5	期末基金份额净值	0.8530

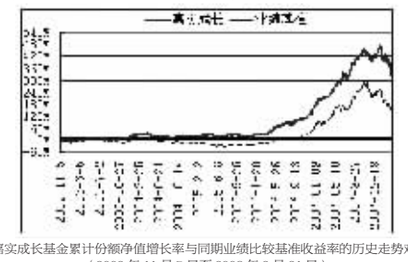
上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-22.55%	2.02%	-34.02%	2.66%	11.47%	-0.64%

（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2008年3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。

§4 管理人报告

4.1 基金经理介绍

刘志强先生，管理学硕士，7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月至2006年4月任嘉实服务增值行业基金经理助理，2006年4月至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。

刘天君先生，1978年出生，毕业于北京大学光华管理学院，获经济学硕士学位。7年证券基金从业经验。2001年7月至2003年4月任招商证券研发中心行业研究员，2003年4月加入嘉实基金管理有限公司，历任行业研究员、研究部副总监，现任公司股票投资部总监。2007年4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，美国次债危机诱发全球市场下跌、国内通货膨胀加剧、大小非减持等多重因素交织在一起，使投资者对市场高估值水平的担忧加大，国内A股市场遭遇了有史以来最惨烈的下跌，上证指数下跌34%，除农业板块表现亮眼外，其他各行业都呈较明显的下跌态势，其中金融业、采掘业、机械行业等基金原先重仓持有的行业更是跌幅巨大。

我们在本季度中段对市场的再次猛烈下跌认识不足，期间保持了较高的股票仓位，在持仓结构上以钢铁、机械等对指数敏感程度较高的股票为主，期待能在反弹中受益，但整体看效果一般，未达到预想目的。

（2）本基金业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为0.8530元，本报告期基金份额净值增长率为-22.55%，业绩比较基准收益率为-34.02%。

（3）市场展望和投资策略

今年一季度的快速下跌使A股市场原先积聚的高估值风险得以释放，当前股票市场的估值水平已经落入了合理区间，指数继续深幅调整的可能性不大。但由于通胀形势下宏观经济的不明朗、大小非减持以及上市公司拟巨额融资对投资者信心仍有较大冲击，市场做多动力亦不足。我们判断大盘在下一阶段将呈现盘整格局。

在当前情况下，我们认为持股结构对净值影响将优于仓位抉择对净值的影响，因此力争以精选个股的方式获取超额收益。在投资标的的选择上，我们认为增长明确、受宏观调控影响小、估值合理的稳定增长类股票已经具有了明显的长期投资价值，坚定持有这类股票应能享受到较好回报。此外，短期内年报、季报超预期的品种仍将有较好的表现。

总之，我们将延续价值判断与绝对收益的投资理念，精选个股，积极寻找风险－－收益最为匹配的公司，力争以优良的业绩和较低的风险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	3,001,250,506.32	68.49%
债券	982,993,877.58	22.43%
权证	8,536,803.26	0.20%
资产支持证券		
银行存款及清算备付金合计	274,870,068.23	6.27%
其他资产	114,557,552.28	2.61%
合计	4,382,208,807.67	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	3,662,314.56	0.08%
B 采掘业	153,467,561.89	3.54%
C 制造业	1,421,530,752.83	32.75%
C0 食品、饮料	151,704,004.63	3.50%
C1 纺织、服装、皮毛	3,759,500.00	0.09%
C2 木材、家具	50,245.80	0.00%
C3 造纸、印刷	77,220,768.00	1.78%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	297,940,273.33	6.86%
C5 电子	9,101,944.56	0.21%
C6 金属、非金属	434,636,257.89	10.01%
C7 机械、设备、仪表	423,210,375.24	9.75%
C8 医药、生物制品	22,109,161.38	0.51%
C99 其他制造业	1,798,222.00	0.04%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	14,569,877.60	0.34%
E 建筑业	31,719,065.40	0.73%
F 交通运输、仓储业	460,279,080.33	10.60%
G 信息技术业	26,068,599.41	0.60%
H 批发和零售贸易	288,898,029.64	6.66%
I 金融、保险业	338,843,466.64	7.81%
J 房地产业	176,686,642.92	4.07%
K 社会服务业	28,839,687.50	0.66%
L 传播与文化产业	4,790,427.60	0.11%
M 综合类	51,895,000.00	1.20%
合计	3,001,250,506.32	69.15%

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	000709	唐钢股份	17,103,868	273,148,771.96	6.29%
2	600036	招商银行	8,094,800	260,409,716.00	6.00%
3	601006	大秦铁路	13,293,241	229,973,069.30	5.30%
4	600299	蓝星新材	4,720,961	189,074,488.05	4.36%
5	600779	水井坊	4,579,761	127,179,962.97	2.93%
6	600150	中国船舶	915,611	111,310,829.27	2.56%
7	600383	金地集团	2,849,581	108,341,069.62	2.50%
8	600824	益民商业	11,980,536	108,064,434.72	2.49%
9	600386	北京巴士	6,200,000	107,260,000.00	2.47%
10	601919	中国远洋	3,649,897	97,160,258.14	2.24%

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	73,520,272.30	1.69%
金融债	795,844,500.00	18.34%
央行票据	89,055,000.00	2.05%
企业债	395,793.60	0.01%
可转换债券	24,178,311.68	0.56%
资产支持证券		
其他		
合计	982,993,877.58	22.65%

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	债券代码	债券简称	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	060231	06国开31	387,036,000.00	8.92%
2	060407	06农发07	157,664,000.00	3.63%
3	050408	05农发08	99,660,000.00	2.30%
4	020219	02国开19	81,879,500.00	1.89%