

嘉实海外中国股票证券投资基金 2008年半年度报告摘要

51 重要提示

基金管理人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。本半年度报告已全部独立签署同意，并由董事长签发。

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8月26日复核了本报告中的财务指标、净值表现、财务会计报告、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6月30日止，本报告财务资料未经审计。本半年度报告摘要摘自半年度报告正文，投资者欲了解详细内容，应阅读半年度报告正文。

52 基金简介

2.1 基金基本情况	
(1) 基金名称	嘉实海外中国股票证券投资基金
(2) 基金简称	嘉实海外
(3) 基金交易代码	070012
(4) 基金运作方式	契约型开放式
(5) 基金合同生效日	2007年10月12日
(6) 报告期末基金份额总额	27,982,177,676.80份
(7) 基金合同存续期	不定期
(8) 基金份额上市的交易场所	无
(9) 上市日期	无

2.2 基金产品说明	
(1) 投资目标	分散投资风险,获取中长期稳定收益。
(2) 投资策略	基于对宏观经济形势、财政/货币政策以及相关行业发展状况等因素的综合分析和预测,决定基金在股票和现金之间的配置比例,进行自上而下的资产配置和自下而上的精选投资品种。
(3) 业绩比较基准	MSCI中国指数
(4) 风险收益特征	高风险、高收益

2.3 基金管理人	
(1) 名称	嘉实基金管理有限公司
(2) 信息披露负责人	胡秀欣
(3) 联系电话	(010) 65188866
(4) 传真	(010) 65185678
(5) 电子邮箱	service@jsgundm.com
2.4 基金托管人	
(1) 名称	中国银行股份有限公司
(2) 信息披露负责人	李娜
(3) 联系电话	(010) 65949777
(4) 传真	(010) 65949442
(5) 电子邮箱	ggqxpl@bank-of-china.com

2.5 境外投资顾问	
(1) 名称	德意志资产管理公司 (DWS Finanz-Service GmbH)
(2) 注册地址、办公地址	德国法兰克福
(3) 法定代表人	Stephan Bruch
(4) 最近1个会计年度资产管理规模	931亿欧元
(5) 主要联系人	Michael Koch
(6) 联系电话	+49-069-71909-1007
(7) 传真	+49-069-71909-652
(8) 电子邮箱	Michael.Koch@dws.com
2.6 境外资产托管人	
(1) 名称	中国银行(香港)有限公司
(2) 注册地址、办公地址	香港花园道1号中银大厦
(3) 法定代表人	广东广
(4) 最近1个会计年度实收资本	682亿港元
(5) 托管资产规模	2009亿美元
(6) 信用等级	穆迪/Moody's 长期评级 Aaa级

2.7 信息披露	
(1) 信息披露报纸名称	《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》
(2) 信息披露网站	http://www.jsfund.com
(3) 基金半年度报告备查地点	北京建国门内大街8号华润大厦8层 嘉实基金管理有限公司

53 主要财务指标和基金净值表现

本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低于所列数据。

3.1 主要财务指标	单位:人民币元	
序号	项目	2008年1月1日至2008年6月30日
1	本期利润	-7,324,366,310.22
2	本期利润扣除基金公允价值变动损益后的净额	-5,361,861,442.09
3	加权平均基金份额本期利润	-0.263
4	期末可供分配利润	-10,417,007,679.54
5	期末可供分配基金份额利润	-0.372
6	期末基金资产净值	17,565,169,397.26
7	期末基金份额净值	0.628
8	加权平均净值增长率	-34.84%
9	本期基金份额净值增长率	-28.65%
10	份额累计净值增长率	-37.20%

3.2 基金净值表现					
3.2.1 本基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较					
阶段	净值增长率①	净值增长率基准②	业绩比较基准收益率③	①-③	②-③
过去一个月	-13.14%	1.64%	-12.66%	1.86%	-0.48%
过去三个月	-6.41%	1.60%	-4.56%	1.97%	-1.50%
过去六个月	-26.56%	2.21%	-27.31%	2.89%	-0.78%
自基金合同生效起至今	-37.20%	2.05%	-35.24%	2.88%	-1.96%

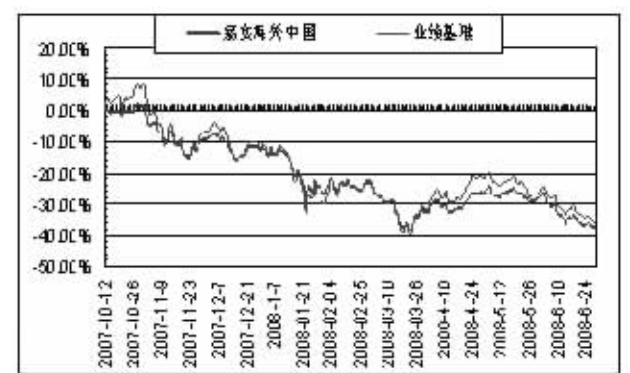


图:嘉实海外基金基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图 (2007年10月12日至2008年6月30日)

注:1.本基金合同于2007年10月12日生效,截至报告期末本基金基金合同生效未满一年。
2.按基金合同约定,本基金自基金合同生效日起6个月内为建仓期,截止报告期末,本基金的各项投资比例符合基金合同第十四条(九)投资限制的规定:(1)持有同一银行的存款不得超过本基金净值的20%,在托管银行的存款可以不受上述限制;(2)持有同一机构(政府、国际金融组织除外)发行的证券市值不得超过基金净值的10%;(3)本公司管理的本基金不得持有同一机构10%以上具有投票权的证券发行总量,指数基金可以不受上述限制;(4)持有非流动性资产市值不得超过基金净值的10%;(5)相对于基金资产净值,股票投资比例为60-100%。
若超过上述第(1)-(4)项的投资比例限制,应当在超过比例后30个工作日内采用合理的商业措施减仓,并符合投资比例限制要求。

54 管理人报告

4.1 基金管理人及其管理情况

4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验

本基金管理人为嘉实基金管理有限公司,成立于1999年3月25日,是经中国证监会批准设立的第一批基金管理公司之一,是中外合资基金管理公司,注册资本1亿元,注册地上海,公司总部设在北京,并在深圳、成都设有分公司。公司获得首批全国社保基金、企业年金投资管理人和ODI,特定资产管理业务资格。

截止2008年6月30日,基金管理人共管理2只封闭式基金、13只开放式基金,具体包括基金泰和、基金丰和、嘉实成长收益基金、嘉实增长基金、嘉实稳健基金、嘉实债券基金、嘉实服务增值行业基金、嘉实优质企业基金(原嘉实沪深300指数基金)、嘉实货币市场基金、嘉实沪深300指数基金、嘉实超短债基金、嘉实主题精选基金、嘉实策略增长基金、嘉实海外中国股票基金和嘉实研究精选基金,其中嘉实增长基金、嘉实稳健基金、嘉实债券基金3只开放式基金属于嘉实理财通系列基金。同时,管理多个全国社保基金、企业年金基金、特定资产投资组合。

4.1.2 基金业绩及投资顾问情况简介

(1) 基金业绩介绍

李洪先生,1973年出生,金融学博士,曾任德意志银行高级基金经理、研究总监,齐夫兄弟资产管理公司(Zuff Brothers Investments)策略师、高级助理,德意志银行投资银行(Dresner Kleinwort Benson)顾问,摩根士丹利(Morgan Stanley)顾问。2007年4月至今任嘉实基金管理有限公司总经理助理,2007年10月12日至今任本基金基金经理。

(2) 投资顾问主要成员介绍

Alexander Brank,毕业于德国慕尼黑理工大学工商管理专业,完成Bayerische Landesbank 银行管理培训项目,曾任MEAG资产管理公司亚洲资产组合经理,2004年10月加入德意志资产管理公司新兴市场投资顾问,现任德意志资产管理公司(德国)本基金基金经理,新兴市场基金组合基金经理。

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守《证券法》、《证券投资基金法》及其各项配套法规,《嘉实海外中国股票证券投资基金托管协议》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约定,无损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易情况说明

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。

4.4 报告期内基金投资策略和业绩表现的说明与解释

截至本报告期末本基金份额净值为0.628元,本基金份额净值增长率为-28.65%,同期业绩比较基准收益率为-27.31%。

美国次贷危机正在通过各种渠道对实体经济产生压力,同时,由于高油价引发的对通胀的担忧,使得美国不得不暂时放宽进一步的宽松货币政策,受此影响,美国今年5月中下旬开始出现了单边下跌,各大指数已经创下近期新低,同时香港市场也出现近期低点。

报告期内,我们谨慎控制本基金仓位,于3月中下旬开始增加香港市场的头寸,5月下旬开始降低组

合头寸,取得了一定效果。行业配置方面,超配基本面向好的能源、低配毛利率下降幅度较大的资本品等行业。

4.5 宏观经济、证券市场及行业走势简要展望

展望未来,我们认为,短期内,美国乃至全球经济仍将面临滞胀与经济持续增长下滑的双重压力,中国亦不能独善其身,在资源价格大幅上扬而同时下降(主要是美国)需求放缓的背景下,上市公司毛利率将进一步遭到挤压,未来两个季度盈利继续超预期可能性较低,但同时,我们需要密切关注中国经济政策变化对经济乃至上市公司盈利的积极影响。长期来看,如油价继续下跌,全球通胀压力将大为缓解,同时,美国金融危机也在经历最困难的时期,明年有望走出低谷。有鉴于此,短期内我们将谨慎控制本基金仓位,波段操作,长期等待美国金融危机企稳、股市稳定、通胀下降后择机增加组合仓位。

投资主题方面,我们关注如下三个主题:(1)超配上游资源类,在通胀高企而下游需求尚未实质性放缓的前提下,短期投资逻辑仍应围绕以资源为代表的上游行业和公司,但需关注国家行业政策对上市公司盈利能力的负面影响。(2)超配利率稳定,能够抵御通胀的必需消费品(包括电信板块)、医疗健康、网络游戏等。(3)低配可选消费、有色、房地产等行业。

55 持有人报告

本报告期内,中国银行股份有限公司(以下称“本托管人”)在对嘉实海外中国股票股票型证券投资基金(以下称“本基金”)的托管过程中,严格遵守《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同和托管协议的有关规定,不存在损害基金份额持有人利益的行为,完全尽职尽责地履行了应尽的义务。

本报告期内,本托管人根据《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同和托管协议的约定,对本基金管理人的投资运作进行了必要的监督,对本基金资产净值的计算、基金份额申购赎回价格的计算以及基金费用开支等方面进行了认真地复核,未发现基金管理人存在损害基金份额持有人利益的行为。

本半年度报告中的财务指标、净值表现、财务会计报告、投资组合报告等内容真实、准确和完整(注:财务会计报告中的“风险管理”部分未在本托管人复核范围内)。

56 财务会计报告

6.1 基金会计报表

以下各项除特别说明外,金额单位为人民币元。

6.1.1 资产负债表

项目	附注	2008年6月30日	2007年12月31日
资产			
银行存款		2,779,526,342.94	5,212,488,507.70
结算备付金			
存出保证金			
交易性金融资产	5.2(1)	14,864,646,784.09	21,083,066,793.28
其中:股票投资		14,864,646,784.09	21,083,066,793.28
债券投资			
资产支持证券投资			
衍生金融资产	5.2(4)(2)	31,650.12	531,021.10
买入返售金融资产			
应收证券清算款			
应收利息	5.2(4)(3)	162,977.21	186,492.50
应收股利			
其他应收款		42,760,506.81	1,768,289.49
应收申购款		2,260,661.65	
其他资产			
资产总计		17,689,387,921.82	26,331,047,205.08
负债和所有者权益			
负债			
短期借款			
交易性金融负债			
衍生金融负债			
卖出回购金融资产款			
应付证券清算款			
应付利息			
应付股利			
其他负债	5.2(4)(6)	352,676.26	160,000.00
负债合计		352,676.26	160,000.00
所有者权益			
实收基金	5.2(4)(7)	27,982,177,676.80	29,750,330,282.51
未分配利润		-10,417,007,679.54	-3,584,974,983.18
所有者权益合计		17,565,169,997.26	26,165,355,299.33
基金份额持有人权益合计		17,689,387,921.82	26,331,047,205.08
基金份额总额		27,982,177,676.80	29,750,330,282.51
基金份额净值		0.628	0.879

6.1.2 利润表		
项目	附注	本期
收入		
利息收入		8,168,968.14
其中:存款利息收入	5.2(4)(8)	8,168,968.14
债券利息收入		
资产支持证券利息收入		
买入返售金融资产收入		
投资收益		-5,483,032,790.80
其中:国债投资收益	5.2(4)(9)	-5,719,609,828.15
债券投资收益	5.2(4)(10)	
资产支持证券投资损益		
衍生工具投资收益	5.2(4)(11)	
其他收入		226,007,037.26
公允价值变动损益	5.2(4)(12)	-1,363,100,968.13
其他收入	5.2(4)(13)	2,469,271.19
收入合计		-6,654,229,419.60
费用		
管理人报酬		189,870,434.49
托管费		31,478,465.68
销售服务费		
交易费用	5.2(4)(14)	91,272,642.86
财务费用	5.2(4)(15)	168,287,267.26
利息支出		
其中:卖出回购金融资产支出	5.2(4)(16)	247,140.24
其他费用		480,655,800.62
费用合计		7,234,356,310.22
利润总额		-7,324,366,310.22

6.1.3 所有者权益(基金净值)变动表	
项目	本期
期初所有者权益(基金净值)	29,750,330,282.51
本期经营活动产生的基金净值变动数(本期利润)	-3,584,974,983.18
本期基金份额交易产生的基金净值变动数	-7,324,366,310.22
本期基金净值变动数	-11,294,256,276.58
期末所有者权益(基金净值)	17,565,169,997.26

6.2 中期财务报告附注	
6.2.1 会计政策、会计估计及其变更	
6.2.2 重大会计差错内容和更正金额	
6.2.3 关联方关系及关联交易	
(一) 关联方关系	
关联方名称	与本基金的关系
嘉实基金管理有限公司	基金管理人、基金注册登记机构、基金销售机构
中国银行股份有限公司	基金托管人、基金代销机构
中国银行股份有限公司	境外资产托管人
德意志资产管理公司	境外投资顾问
中福信托投资有限公司	基金管理人股东
恒裕投资有限公司	基金管理人股东
德意志资产管理(亚洲)有限公司	基金管理人股东
德意志证券亚洲有限公司	与基金管理人股东和境外投资顾问处于同一控制集团
中国国际证券有限公司	与境外资产托管人处于同一控制集团
国都证券有限责任公司	控股股东全资子公司、基金代销机构
中国银河证券有限责任公司	控股股东全资子公司
(二) 关联方交易	

项目	2008-1-1日至2008-6-30
成交金额	
买入股票:	占本期成交金额的比例
德意志证券亚洲有限公司	736,046,721.49 1.58%
中国银行股份有限公司	277,857,963.89 0.60%
德意志证券亚洲有限公司	669 占本期佣金总金额的0%
德意志证券亚洲有限公司	882,060.00 2.14%
中国银行股份有限公司	333,189.56 0.81%

项目	本期	上期
买入股票:	占本期成交金额的比例	占上期成交金额的比例
德意志证券亚洲有限公司	736,046,721.49 1.58%	277,857,963.89 0.60%
中国银行股份有限公司	277,857,963.89 0.60%	669 占本期佣金总金额的0%
德意志证券亚洲有限公司	882,060.00 2.14%	333,189.56 0.81%

(2) 关联方报酬	
① 基金管理费	
② 基金托管费	

金托管费余额为4,597,544.69元。

(3) 与关联方进行银行同业市场的债券(含回购)交易:无

(4) 由关联方保管的银行存款余额及由此产生的利息收入

本基金的银行存款由基金托管人中国银行和境外资产托管人中国银行(香港)有限公司保管,按适用利率计息。基金托管人中国银行于2008年6月30日保管的银行存款余额折合人民币共计562,604,772.90元,境外资产托管人中国银行于2008年6月30日保管的银行存款余额折合人民币共计2,216,290,570.04元。本会计期间由基金托管人及境外资产托管人保管的银行存款产生的利息收入分别为8,165,922.10元及0元。

(5) 关联方投资本基金情况

① 基金管理人投资本基金情况				
项目	本期	上年同期		
数量(份)	占基金总份额比例	数量(份)	占基金总份额比例	适用费率
报告期末持有基金份额	20,391,217.00	0.07%		
报告期末买入基金份额				
报告期末卖出基金份额				
报告期末持有基金份额	20,391,217.00	0.07%		

② 基金管理人主要股东及控制机构无持有本基金。

6.2.4 报告期末流通转让受到限制的基金资产

(1) 报告期末本基金持有的因认购新发或增发而流通受限的证券:无

(2) 报告期末本基金持有的暂时停牌股票:无

(3) 报告期末未执行正常交割交易中作为质押的债券:无

57 投资组合报告

7.1 报告期末基金资产组合情况

资产类别	金额(元人民币)	占基金总资产的比例
股票	14,864,646,784.09	84.03%
债券		
基金		
货币市场工具	2,779,526,342.94	15.71%
清算备付金		
其他资产	46,215,794.79	0.26%
合计	17,689,387,921.82	100.00%

7.2 报告期末按国家或地区分类且按市值占基金净资产比例大小排序的股票投资组		
国家(地区)	股票市值(元人民币)	市值占基金净资产比例
香港	14,588,688,043.34	83.06%
美国	275,968,740.75	1.57%
合计	14,864,646,784.09	84.63%

7.3 报告期末按全球行业分类标准(GICS)行业分类的股票投资组合		
行业	股票市值(元人民币)	市值占基金净资产比例
10能源(Energy)	3,746,406,696.88	21.22%
15原材料(Materials)	883,082,975.54	5.09%
20工业(Industry)	1,297,491,640.56	7.39%
25 消费者 非必需品(Consumer Discretionary)	321,500,429.64	1.83%
30消费者必需品(Necessary Consumer)	625,347,969.20	3.56%
35医疗保健(Medical & Health)	67,856,467.25	0.39%
40金融(Finance)	4,281,891,439.50	24.38%
45信息技术(Information Technology)	836,461,822.73	4.76%
50电信服务(Telecom)	2,564,508,282.22	14.54%
55公用事业(Utilites)	241,100,029.56	1.37%
合计	14,864,646,784.09	84.63%

7.4 报告期末按市值占基金净资产比例大小排序的前十名股票明细							
序号	公司名称	中文简称	所在证券市场	股票代码	数量(股)	期末市值(元人民币)	市值占基金净资产比例
1	China Mobile Ltd.	中国移动	香港	中国 941 HK	16717000	1,540,254,496.47	8.77%
2	Industrial and Commercial Bank of China Ltd.	工商银行	香港	中国 1386 HK	251790000	1,179,881,922.22	6.72%
3	CNOOC Ltd.	中国海洋石油	香港	中国 883 HK			