# 嘉实稳固收益债券型证券投资基金

## 2011 第一季度报告

2011年3月31日

**基金管理人:嘉实基金管理有限公司**
**基金托管人:中国工商银行股份有限公司**
**报告送出日期:2011年4月22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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2011年4月19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1月1日起至2011年3月31日止。

### §2 基金产品概况

| | |
|---|---|
| 基金简称 | 嘉实稳固收益债券 |
| 交易主代码 | 070020 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2010年9月1日 |
| 报告期末基金份额总额 | 3,022,899,998.29份 |
| 投资目标 | 本基金在追求本金安全、有效控制风险的前提下,力争持续稳定地获得高于存款利率的收益。 |
| 投资策略 | 运用本金保护机制(包括嘉实护本目标抬升机制、嘉实固定比例投资组合保险机制、嘉实债券组合风险控制措施),谋求有效控制投资风险。以"3年运作周期滚动"的方式,实施开放式运作。<br>优先配置债券类资产,投资于剩余期限匹配组合当期运作期剩余期限,具有较高信用等级的中短期债券,以持有到期策略为主;择机少量投资权益类资产;采用收益增强型权益类投资策略。 |
| 业绩比较基准 | 本基金当期运作期平均年化收益率=三年期定期存款利率+1.6% |
| 风险收益特征 | 本基金为债券型基金,其预期风险和预期收益低于股票型基金、混合型基金,高于货币市场基金。 |
| 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:人民币元

| 主要财务指标 | 报告期(2011年1月1日-2011年3月31日) |
|---|---|
| 1.本期已实现收益 | -10,329,328.41 |
| 2.本期利润 | 8,239,148.06 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | 0.0025 |
| 4.期末基金资产净值 | 2,993,101,390.79 |
| 5.期末基金份额净值 | 0.990 |

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 | 0.20% | 0.12% | 1.19% | 0.02% | -0.99% | 0.10% |

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

图:嘉实稳固收益债券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9月1日至2011年3月31日)

注:本基金基金合同生效日(2010年9月1日)至报告期末未满1年。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。建仓期结束时本基金的投资组合比例符合基金合同"十一、基金的投资(二、投资范围、(六)2.投资组合限制"的约定。

### §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 | | |
| 刘寒 | 本基金、嘉实债券基金经理,公司固定收益部总监 | 2010年9月1日 | - | 17年 | 曾任平安证券福田营业部分析师、中国平安保险投资管理中心投资经理,巨田证券公司投资部副经理。招商证券公司债券研究员、2003年2月加盟嘉实基金,曾任嘉实策略混合基金经理、嘉实多元债券基金经理。经济学硕士,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、《嘉实稳固收益债券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

过去一个季度的宏观运行主题是高通胀及经济软着陆。一方面国际形势复杂,大宗商品尤其是石油价格暴涨,国内CPI逼近全年新高。A股市场,金市场指数上涨2.4%,中证100涨4.4%,中小板综指下跌5.1%,大小盘风格指数表现发生了逆转。

如上季度报告中所预期,通胀超预期使得资源品板块如煤炭大幅上涨;经济软着陆使投资者打消了对经济二次探底的担忧,以水泥、工程机械为龙头的周期投资品大幅上扬。同时,机构投资者从成长股转向价值类品种,医药、零售、食品、科技等消费类品种遭受较大抛压,而银行、钢铁等价值股取得了较好的正收益。

报告期内,本基金加大了对品种的分散化投资,避免了个别上市公司非系统性风险给基金收益带来的负面冲击;同时,加大了对盈利超预期个股的挖掘,获得了较好的超额收益;对价值类板块的投资在一季度也取得了硕果,增强了组合收益的稳定性;不足之处在于对2010年收益较高的高成长个股只进行了部分获利了结,而这类股票在过去一个季度的表现不佳。

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0.892元;本报告期基金份额净值增长率为-0.45%,业绩比较基准收益率为3.51%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

从整体上看,我们认为今年上半年,特别是二季度,宏观经济会处于通货膨胀居高不下的阶段,而经济增速在去年下半年反弹之后上半年将经历缓慢回落的过程。具体来说,短期内经济增长的反弹高点可能已过,而CPI趋于创出新高(或本上升及输入型通胀);流动性方面渡过了一季度的紧张阶段之后会相对略有放松。经济指标较为纠结,同前几个周期相比,整体经济形势的趋势性不强。

以上的宏观经济背景对股市的影响也将是错综复杂的,年初政策资金偏紧对市场不利,而春节后流动性相对宽松又会给市场带来了结构性或者是阶段性的机会,未来市场将在增长与通胀的预期变换中踯躅前行。行业结构上,我们认为通胀超预期将继续推动大宗商品的价格,资源品可能仍然会吸引投资者的目光。需要警惕的是如果通胀过高并由此引发更加严厉的紧缩政策,可能市场会面临的系统性风险。而另一面,通胀毕竟是一个货币现象,政府的紧缩政策已经持续了很长时间,未来两个季度见到通胀拐点应该是大概率事件,而这种预期将推高债券以及金融股的价格。因此审时度势,把握市场及板块的投资节奏是今年资本市场操作的要素。

从操作上看,与前期的策略有所不同,二季度我们将:加强对通胀拐点的判断而逐渐加大债券久期;基于对紧缩政策逐步放松的判断而逐步增持金融股;继续专注投资于绩优行业领袖,寻找穿越周期的成长股,力争为投资者带来稳健的投资回报。

### §5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

| 序号 | 项目 | 金额(元) | 占基金总资产的比例(%) |
|---|---|---|---|
| 1 | 权益投资 | 86,143,276.50 | 2.40 |
| | 其中:股票 | 86,143,276.50 | 2.40 |
| 2 | 固定收益投资 | 3,422,352,114.76 | 95.46 |
| | 其中:债券 | 3,422,352,114.76 | 95.46 |
| | 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 | 11,834,690.67 | 0.33 |
| 6 | 其他资产 | 64,939,259.95 | 1.81 |
| 7 | 合计 | 3,585,269,341.88 | 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 | 24,115,255.40 | 0.81 |
| B | 采掘业 | - | - |
| C | 制造业 | 34,037,568.00 | 1.14 |
| C0 | 食品、饮料 | 336,862.00 | 0.01 |
| 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 | 222,226.00 | 0.01 |
| C5 | 电子 | - | - |
| C6 | 金属、非金属 | 15,493,272.28 | 0.52 |
| C7 | 机械、设备、仪表 | 17,985,207.72 | 0.60 |
| C8 | 医药、生物制品 | - | - |
| C99 | 其他制造业 | - | - |
| D | 电力、煤气及水的生产和供应业 | 2,697,703.96 | 0.09 |
| E | 建筑业 | - | - |
| F | 交通运输、仓储业 | - | - |
| G | 信息技术业 | 14,395,375.00 | 0.48 |
| H | 批发和零售贸易 | 3,611,586.54 | 0.12 |
| I | 金融、保险业 | 129,921.00 | 0.00 |
| J | 房地产业 | 6,545,536.60 | 0.22 |
| K | 社会服务业 | - | - |
| L | 传播与文化产业 | 117,670.00 | 0.00 |
| M | 综合类 | 492,660.00 | 0.02 |
| | 合计 | 86,143,276.50 | 2.88 |

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 | 601118 | 海南橡胶 | 1,724,164 | 21,293,425.40 | 0.71 |
| 2 | 601799 | 星宇股份 | 687,022 | 15,760,284.68 | 0.53 |
| 3 | 601137 | 博威合金 | 550,751 | 13,812,835.08 | 0.46 |
| 4 | 601519 | 大智慧 | 560,250 | 12,426,345.00 | 0.42 |
| 5 | 601116 | 三江购物 | 210,711 | 3,611,586.54 | 0.12 |
| 6 | 000024 | 招商地产 | 180,000 | 3,189,600.00 | 0.11 |
| 7 | 300087 | 荃银高科 | 56,100 | 2,821,830.00 | 0.09 |
| 8 | 601199 | 江南水务 | 147,094 | 2,697,703.96 | 0.09 |
| 9 | 601126 | 四方股份 | 88,502 | 2,037,316.04 | 0.07 |
| 10 | 600485 | 中创信测 | 100,000 | 1,843,000.00 | 0.06 |

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 | 231,332,688.20 | 7.73 |
| 2 | 央行票据 | 216,144,000.00 | 7.22 |
| 3 | 金融债券 | 627,181,000.00 | 20.95 |
| | 其中:政策性金融债 | 627,181,000.00 | 20.95 |
| 4 | 企业债券 | 782,859,910.16 | 26.16 |
| 5 | 企业短期融资券 | 1,119,699,000.00 | 37.41 |
| 6 | 可转债 | 445,135,516.40 | 14.87 |
| 7 | 其他 | - | - |
| 8 | 合计 | 3,422,352,114.76 | 114.34 |

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 | 113001 | 中行转债 | 2,639,790 | 282,615,917.40 | 9.44 |
| 2 | 112006 | 08万科G2 | 2,018,298 | 211,517,630.40 | 7.07 |
| 3 | 1001032 | 10央行票据32 | 1,900,000 | 187,074,000.00 | 6.25 |
| 4 | 080207 | 08国开07 | 1,800,000 | 179,406,000.00 | 5.99 |
| 5 | 110015 | 石化转债 | 1,369,290 | 147,910,705.80 | 4.94 |

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 报告期内本基金投资的前十名证券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、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 | 471,102.84 |
| 2 | 应收证券清算款 | 21,116,754.26 |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 43,105,273.06 |
| 5 | 应收申购款 | 246,129.79 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 64,939,259.95 |

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 | 113001 | 中行转债 | 282,615,917.40 | 9.44 |

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) | 占基金资净值比例(%) | 流通受限情况说明 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 601118 | 海南橡胶 | 21,293,425.40 | 0.71 | ipo网下锁定三个月 |
| 2 | 601799 | 星宇股份 | 15,760,284.68 | 0.53 | ipo网下锁定三个月 |
| 3 | 601137 | 博威合金 | 13,812,835.08 | 0.46 | ipo网下锁定三个月 |
| 4 | 601519 | 大智慧 | 12,426,345.00 | 0.42 | ipo网下锁定三个月 |
| 5 | 601116 | 三江购物 | 3,611,586.54 | 0.12 | ipo网下锁定三个月 |
| 6 | 601199 | 江南水务 | 2,697,703.96 | 0.09 | ipo网下锁定三个月 |

### §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 | 3,531,797,386.90 |
| 本报告期基金总申购份额 | 17,284,607.12 |
| 减:本报告期基金总赎回份额 | 526,181,995.73 |
| 本报告期基金拆分变动份额 | - |
| 本报告期期末基金份额总额 | 3,022,899,998.29 |

注:报告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《关于核准嘉实稳固收益债券型证券投资基金募集的批复》;

(2)《嘉实稳固收益债券型证券投资基金基金合同》;

(3)《嘉实稳固收益债券型证券投资基金招募说明书》;

(4)《嘉实稳固收益债券型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)报告期内嘉实稳固收益债券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4月22日

# 嘉实稳健开放式证券投资基金

## 2011 第一季度报告

2011年3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:2011年4月22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4月19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。

本基金为嘉实理财通系列证券投资基金之一,嘉实理财通系列证券投资基金由具有不同市场定位的三只基金构成,包括相互独立的嘉实增长证券投资基金、嘉实稳健证券投资基金和嘉实债券证券投资基金。每只基金均为契约型开放式,适用一个基金合同和招募说明书。

本报告期中的财务资料未经审计。

本报告期自2011年1月1日起至2011年3月31日止。

### §2 基金产品概况

| | |
|---|---|
| 基金简称 | 嘉实稳健混合 |
| 交易主代码 | 070003 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2003年7月9日 |
| 报告期末基金份额总额 | 14,472,099,326.69份 |
| 投资目标 | 在控制风险、确保基金资产良好流动性的前提下,以获取资本增值收益和现金红利分配的方式来谋求基金资产的中长期稳定增值。 |
| 投资策略 | 在对市场趋势判断的前提下进行资产配置,通过基本面分析挖掘行业优势企业,获取稳定的长期回报。投资组合比例范围为股票40%-75%、债券20%-55%、现金5%左右。 |
| 业绩比较基准 | 巨潮200(大盘)指数 |
| 风险收益特征 | 本基金属于中低风险证券投资基金,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值保持在0.5至0.8之间。 |
| 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1月1日-2011年3月31日) |
|---|---|
| 1.本期已实现收益 | 171,240,832.26 |
| 2.本期利润 | -35,966,199.28 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | -0.0024 |
| 4.期末基金资产净值 | 12,916,305,605.36 |
| 5.期末基金份额净值 | 0.892 |

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 | -0.45% | 1.03% | 3.51% | 1.33% | -3.96% | -0.30% |

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

图:嘉实稳健混合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
(2003年7月9日至2011年3月31日)

注: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。建仓期结束时本基金各项资产配置比例符合基金合同第三部分(四)(一)投资范围和(四)(各基金投资组合比例限制)的规定: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。

### §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 | | |
| 林青 | 本基金基金经理 | 2010年7月29日 | - | 17年 | 曾任职于申银万国证券股份有限公司国际业务部,花旗银行投资银行;曾任鹏华基金管理有限公司机构理财部总监,易方达基金管理有限公司机构理财部总经理,中国国际金融有限公司资产管理部副总经理。2008年3月加盟嘉实基金管理有限公司,曾任公司机构投资部总监,现任嘉实稳健证券投资基金基金经理职务。硕士研究生,具有基金从业资格,中国国籍。 |

注:①任职日期、离任日期指公司作出决定后公告之日;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、《嘉实理财通系列证券投资基金暨嘉实增长证券投资基金、嘉实稳健证券投资基金和嘉实债券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

过去一个季度的宏观运行主题是高通胀及经济软着陆。一方面国际形势复杂,大宗商品尤其是石油价格暴涨,国内CPI逼近全年新高。A股市场,金市场指数上涨2.4%,中证100涨4.4%,中小板综指下跌5.1%,大小盘风格指数表现发生了逆转。

如上季度报告中所预期,通胀超预期使得资源品板块如煤炭大幅上涨;经济软着陆使投资者打消了对经济二次探底的担忧,以水泥、工程机械为龙头的周期投资品大幅上扬。同时,机构投资者从成长股转向价值类品种,医药、零售、食品、科技等消费类品种遭受较大抛压,而银行、钢铁等价值股取得了较好的正收益。

报告期内,本基金加大了对品种的分散化投资,避免了个别上市公司非系统性风险给基金收益带来的负面冲击;同时,加大了对盈利超预期个股的挖掘,获得了较好的超额收益;对价值类板块的投资在一季度也取得了硕果,增强了组合收益的稳定性;不足之处在于对2010年收益较高的高成长个股只进行了部分获利了结,而这类股票在过去一个季度的表现不佳。

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0.892元;本报告期基金份额净值增长率为-0.45%,业绩比较基准收益率为3.51%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

从整体上看,我们认为今年上半年,特别是二季度,宏观经济会处于通货膨胀居高不下的阶段,而经济增速在去年下半年反弹之后上半年将经历缓慢回落的过程。具体来说,短期内经济增长的反弹高点可能已过,而CPI趋于创出新高(或本上升及输入型通胀);流动性方面渡过了一季度的紧张阶段之后会相对略有放松。经济指标较为纠结,同前几个周期相比,整体经济形势的趋势性不强。

以上的宏观经济背景对股市的影响也将是错综复杂的,年初政策资金偏紧对市场不利,而春节后流动性相对宽松又会给市场带来了结构性或者是阶段性的机会,未来市场将在增长与通胀的预期变换中踯躅前行。行业结构上,我们认为通胀超预期将继续推动大宗商品的价格,资源品可能仍然会吸引投资者的目光。需要警惕的是如果通胀过高并由此引发更加严厉的紧缩政策,可能市场会面临的系统性风险。而另一面,通胀毕竟是一个货币现象,政府的紧缩政策已经持续了很长时间,未来两个季度见到通胀拐点应该是大概率事件,而这种预期将推高债券以及金融股的价格。因此审时度势,把握市场及板块的投资节奏是今年资本市场操作的要素。

从操作上看,与前期的策略有所不同,二季度我们将:加强对通胀拐点的判断而逐渐加大债券久期;基于对紧缩政策逐步放松的判断而逐步增持金融股;继续专注投资于绩优行业领袖,寻找穿越周期的成长股,力争为投资者带来稳健的投资回报。

### §5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

| 序号 | 项目 | 金额(元) | 占基金总资产的比例(%) |
|---|---|---|---|
| 1 | 权益投资 | 9,438,491,383.66 | 72.21 |
| | 其中:股票 | 9,438,491,383.66 | 72.21 |
| 2 | 固定收益投资 | 3,238,486,377.91 | 24.78 |
| | 其中:债券 | 3,238,486,377.91 | 24.78 |
| | 资产支持证券 | - | - |
| 3 | 金融衍生品投资 | 2,269,250.18 | 0.02 |
| 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 | 258,025,241.69 | 1.97 |
| 6 | 其他资产 | 133,560,022.22 | 1.02 |
| 7 | 合计 | 13,070,832,275.66 | 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 | 99,633,993.48 | 0.77 |
| B | 采掘业 | 770,673,885.78 | 5.97 |
| C | 制造业 | 4,904,664,633.08 | 37.97 |
| C0 | 食品、饮料 | 776,233,421.50 | 6.01 |
| C1 | 纺织、服装、皮毛 | - | - |
| C2 | 木材、家具 | - | - |
| C3 | 造纸、印刷 | 318,356,912.16 | 2.46 |
| C4 | 石油、化学、塑胶、塑料 | 978,512,698.01 | 7.58 |
| C5 | 电子 | 212,313,662.21 | 1.64 |
| C6 | 金属、非金属 | 940,689,025.28 | 7.28 |
| C7 | 机械、设备、仪表 | 1,368,247,405.28 | 10.59 |
| C8 | 医药、生物制品 | 271,607,224.01 | 2.10 |
| C99 | 其他制造业 | 38,704,284.63 | 0.30 |
| D | 电力、煤气及水的生产和供应业 | - | - |
| E | 建筑业 | 647,196,902.68 | 5.01 |
| F | 交通运输、仓储业 | 427,233,423.40 | 3.31 |
| G | 信息技术业 | 894,829,846.60 | 6.93 |
| H | 批发和零售贸易 | 424,293,183.20 | 3.28 |
| I | 金融、保险业 | 478,227,702.51 | 3.70 |
| J | 房地产业 | 502,552,405.19 | 3.89 |
| K | 社会服务业 | 38,203,444.50 | 0.30 |
| L | 传播与文化产业 | - | - |
| M | 综合类 | 250,981,963.24 | 1.94 |
| | 合计 | 9,438,491,383.66 | 73.07 |

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 | 600963 | 岳阳纸业 | 30,848,538 | 318,356,912.16 | 2.46 |
| 2 | 600170 | 上海建工 | 17,720,700 | 304,796,040.00 | 2.36 |
| 3 | 601006 | 大秦铁路 | 35,464,605 | 303,577,018.80 | 2.35 |
| 4 | 600208 | 新湖中宝 | 53,263,148 | 302,534,680.64 | 2.34 |
| 5 | 000063 | 中兴通讯 | 9,305,507 | 279,165,210.00 | 2.16 |
| 6 | 000568 | 泸州老窖 | 6,254,723 | 278,960,645.80 | 2.16 |
| 7 | 600030 | 中信证券 | 18,607,547 | 259,947,431.59 | 2.01 |
| 8 | 600970 | 中材国际 | 5,806,082 | 253,783,844.22 | 1.96 |
| 9 | 600188 | 兖州煤业 | 6,485,399 | 223,746,265.50 | 1.73 |
| 10 | 600720 | 祁连山 | 8,865,643 | 199,033,685.35 | 1.54 |

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 | 34,797,000.00 | 0.27 |
| 2 | 央行票据 | 1,600,063,000.00 | 12.39 |
| 3 | 金融债券 | 1,075,147,000.00 | 8.32 |
| | 其中:政策性金融债 | 1,075,147,000.00 | 8.32 |
| 4 | 企业债券 | 28,483,982.90 | 0.22 |
| 5 | 企业短期融资券 | - | - |
| 6 | 可转债 | 499,995,395.01 | 3.87 |
| 7 | 其他 | - | - |
| 8 | 合计 | 3,238,486,377.91 | 25.07 |

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 | 1001060 | 10央行票据60 | 5,100,000 | 499,596,000.00 | 3.87 |
| 2 | 1001074 | 10央行票据74 | 5,000,000 | 489,100,000.00 | 3.79 |
| 3 | 113002 | 工行转债 | 3,920,600 | 469,531,056.00 | 3.64 |
| 4 | 110218 | 11国开18 | 3,700,000 | 369,038,000.00 | 2.86 |
| 5 | 100233 | 10国开33 | 2,000,000 | 197,420,000.00 | 1.53 |

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

| 序号 | 权证代码 | 权证名称 | 数量(份) | 公允价值(元) | 占基金资产净值比例(%) |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 580027 | 长虹CWB1 | 771,067 | 2,269,250.18 | 0.02 |

注:报告期末,本基金仅持有"长虹CWB1"。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 报告期内本基金投资的前十名证券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、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 | 20,354,792.94 |
| 2 | 应收证券清算款 | 73,279,490.27 |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 39,051,706.79 |
| 5 | 应收申购款 | 874,032.22 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 133,560,022.22 |

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 | 469,531,056.00 | 3.64 |
| 2 | 128233 | 塔牌转债 | 30,464,339.01 | 0.24 |

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 | 14,984,821,242.93 |
| 本报告期基金总申购份额 | 221,088,704.45 |
| 减:本报告期基金总赎回份额 | 733,810,620.69 |
| 本报告期基金拆分变动份额 | - |
| 本报告期期末基金份额总额 | 14,472,099,326.69 |

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理财通系列开放式证券投资基金设立的文件;

(2)《嘉实理财通系列开放式证券投资基金暨嘉实增长证券投资基金、嘉实稳健证券投资基金和嘉实债券证券投资基金基金合同》;

(3)《嘉实理财通系列开放式证券投资基金暨嘉实增长证券投资基金、嘉实稳健证券投资基金和嘉实债券证券投资基金招募说明书》;

(4)《嘉实理财通系列开放式证券投资基金暨嘉实增长证券投资基金、嘉实稳健证券投资基金和嘉实债券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)报告期内嘉实稳健开放式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4月22日

# 泰和证券投资基金

## 2011 第一季度报告

2011年3月31日

**基金管理人:嘉实基金管理有限公司**
**基金托管人:中国建设银行股份有限公司**
**报告送出日期:2011年4月22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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2011年4月19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1月1日起至2011年3月31日止。

### §2 基金产品概况

| | |
|---|---|
| 基金简称 | 嘉实泰和封闭(上交所上市简称:基金泰和) |
| 交易主代码 | 500002 |
| 基金运作方式 | 契约型封闭式 |
| 基金合同生效日 | 1999年4月8日 |
| 报告期末基金份额总额 | 2,000,000,000.00份 |
| 投资目标 | 为投资者减少和分散投资风险,确保基金资产的安全并谋求基金长期稳定的投资收益。 |
| 投资策略 | 本基金采用"自上而下"的资产配置与"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、固债上的投资