嘉实价值优势股票型证券投资基金

2012 第一季度 报告

2012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:2012年4月23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4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2012年1月1日起至2012年3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	嘉实价值优势股票
基金主代码	070019
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010年6月7日
报告期末基金份额总额	4,055,450,372.29份
投资目标	运用价值投资方法,精选在基本面上具备核心竞争力、且市场估值水平具备相对优势的企业投资,并持续优化投资组合中风险与收益的匹配程度,力争获取中长期、持续、稳定的超额收益。
投资策略	本基金以价值投资理念为核心,根据中国股票市场的投资特点进行改良应用。首先根据不同的经济周期及市场趋势研判,决定本基金的大类资产配置以及行业偏离决策;其次在个股选择上,通过深入研究寻找优质企业,运用估值方法估算其内在投资价值,并根据国内市场的特殊性及波动性,综合考虑可能影响企业投资价值以及市场价格的所有因素,发现具备投资价值的个股。
业绩比较基准	沪深300指数*95%+上证国债指数*5%。
风险收益特征	较高风险、较高预期收益
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(2012年1月1日-2012年3月31日)
1.本期已实现收益	-241,323,160.14
2.本期利润	79,099,098.41
3.加权平均基金份额本期利润	0.0191
4.期末基金资产净值	3,710,434,338.29
5.期末基金份额净值	0.915

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	2.12%	1.41%	4.49%	1.44%	-2.37%	-0.03%

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

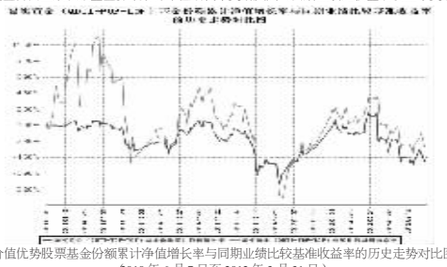

图:嘉实价值优势股票基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2010年6月7日至2012年3月31日)

注:按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		
陈勤	本基金基金经理,嘉实服务增值行业混合基金经理	2010年6月7日	-	9	曾任瑞士信贷第一波士顿投资银行证券分析师,华夏基金管理有限公司基金经理助理,银华基金管理有限公司投资管理部,曾任银华优势企业混合基金经理。2007年11月加盟嘉实基金管理有限公司。工商管理硕士(MBA),经济学硕士,特许金融分析师(CFA),具有基金从业资格,国籍加拿大。

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、《嘉实价值优势股票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,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,各投资组合按投资管理制度和流程独立决策,并在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会;通过完善交易范围内各类交易的公平交易执行细则、严格的流程控制、持续的技术改进,确保公平交易原则的实现;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投资组合。

4.3.2 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

本报告期内,市场波动较大,沪深300指数在1、2和3月分别实现了5.05%、6.89%和-6.8%的收益率。正如我们前期对于一季度的预期,估值底部和政策拐点已经出现,但需要等待的是盈利增速出现回升和流动性改善拐点的出现,因此市场在一季度尽管存在超跌反弹的可能性,但反弹的力度不会很大,市场没有明显的板块机会,价值成长股和周期股可能交替表现,此外一些题材投资可能会比较活跃。

在报告期内,表现较好的有色金属、家用电器、房地产和食品饮料,表现较弱的是医药生物、信息服务、公用事业和农林牧渔。本组合虽然在一季度相对沪深300实现了小幅的负收益,但我们有信心在年度相对业绩基准取得良好收益。

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0.915元;本报告期基金份额净值增长率为2.12%,业绩比较基准收益率为4.49%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

对于下一阶段,由于经济依然处于从衰退后期转向复苏期这样一个阶段,存准的第二次下调确认了政策底部,流动性环境趋于改善;但经济在底部区域的时间较长,即使复苏也是较为缓慢的复苏,因此对于市场我们判断整体将呈现窄幅震荡。前期受到估值修复、流动性改善推动的上涨行情已经趋于尾声,下阶段我们将重点关注经济基本面、企业盈利基本面的走势以及海外经济复苏的步伐。本基金在未来一段时间将维持整体架构不变,执行逢低买入策略,一旦市场出现调整,基金将在原有看好品种的基础上,逐步增加股票仓位。在行业选择上,一是,关注政策友好且受益于未来经济改革的品种,如证券、铁路运输和文化传媒等;二是,行业基本面好转且估值有优势的品种,如房地产等;三是,关注受益于美国经济复苏的品种,如电子等。在风格上,重点关注低估值的中大盘股,回避中小盘。

§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	3,306,466,872.21	88.60
	其中:股票	3,306,466,872.21	88.60
2	固定收益投资	224,779,691.50	6.02
	其中:债券	224,779,691.50	6.02
	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	176,075,485.41	4.72
6	其他资产	24,379,139.65	0.65
	合计	3,731,701,188.77	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	37,159,184.61	1.00
B	采掘业	129,567,440.05	3.49
C	制造业	1,798,920,160.40	48.48
C0	食品、饮料	530,515,657.16	14.30
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	71,558,557.92	1.93
C5	电子	131,854,282.70	3.55
C6	金属、非金属	333,881,801.07	9.00
C7	机械、设备、仪表	404,864,239.10	10.91
C8	医药、生物制品	326,245,622.45	8.79
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	50,581,741.08	1.36
E	建筑业	49,997,528.73	1.35
F	交通运输、仓储业	180,640,357.01	4.87
G	信息技术业	146,497,880.29	3.95
H	批发和零售贸易	161,797,518.29	4.36
I	金融、保险业	361,684,291.51	9.75
J	房地产业	352,378,453.92	9.50
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	37,242,316.32	1.00
	合计	3,306,466,872.21	89.11

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	600519	贵州茅台	1,211,204	238,558,739.84	6.43
2	600383	金地集团	33,569,634	201,082,107.66	5.42
3	000651	格力电器	6,956,738	141,430,483.54	3.81
4	600000	浦发银行	14,270,363	127,434,341.59	3.43
5	600111	包钢稀土	1,448,387	96,694,316.12	2.61
6	601601	中国太保	4,783,294	92,269,741.26	2.49
7	000568	泸州老窖	2,089,497	81,678,437.73	2.20
8	600535	天士力	2,273,946	80,565,906.78	2.17
9	600325	华发股份	8,967,472	76,492,536.16	2.06
10	600887	伊利股份	3,451,646	76,074,277.84	2.05

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	203,126,000.00	5.47
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	21,653,691.50	0.58
8	其他	-	-
	合计	224,779,691.50	6.06

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	1101086	11央行票据86	1,000,000	96,690,000.00	2.61
2	1101096	11央行票据96	600,000	58,044,000.00	1.56
3	1101030	11央行票据30	300,000	29,046,000.00	0.78
4	110018	国电转债	207,550	21,653,691.50	0.58
5	1101088	11央行票据88	200,000	19,346,000.00	0.52

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	846,003.80
2	应收证券清算款	19,752,000.00
3	应收股利	-
4	应收利息	3,150,825.97
5	应收申购款	630,309.88
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
	合计	24,379,139.65

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	110018	国电转债	21,653,691.50	0.58

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	4,279,163,016.66
本报告期基金总申购份额	143,862,200.61
减:本报告期基金总赎回份额	367,574,844.98
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	4,055,450,372.29

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)中国证监会批准嘉实价值优势股票型证券投资基金募集的文件;

(2)《嘉实价值优势股票型证券投资基金基金合同》;

(3)《嘉实价值优势股票型证券投资基金招募说明书》;

(4)《嘉实价值优势股票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)报告期内嘉实价值优势股票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4月23日

嘉实回报灵活配置混合型证券投资基金

2012 第一季度 报告

2012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:2012年4月23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4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2012年1月1日起至2012年3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	2,175,668,776.00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(2012年1月1日-2012年3月31日)
1.本期已实现收益	-44,252,557.20
2.本期利润	-18,897,235.60
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0086
4.期末基金资产净值	1,877,571,606.93
5.期末基金份额净值	0.863

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	-1.03%	0.97%	0.88%	0.01%	-1.91%	0.96%

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

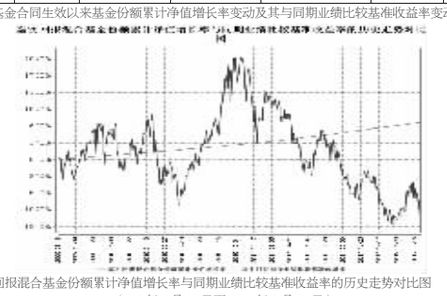

图:嘉实回报混合基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2009年8月18日至2012年3月31日)

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,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,各投资组合按投资管理制度和流程独立决策,并在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会;通过完善交易范围内各类交易的公平交易执行细则、严格的流程控制、持续的技术改进,确保公平交易原则的实现;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投资组合。

4.3.2 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

今年以来,国际经济环境开始改善,美国经济温和复苏,就业状况出现改善。欧债危机尽管还远远谈不上解决,但欧洲央行通过大幅释放流动性减弱了对经济的短期冲击。我国去年宏观调控政策的效果在今年一季度继续显现,伴随经济增速持续回落,CPI也显著回落,为货币政策的松动创造了条件。一季度央行下调了一次存款准备金率验证了市场对货币政策松动的预期,市场走出了一波反弹行情。行业层面受益货币政策放松的有色、地产、煤炭等行业表现突出。

本基金一季度超配了地产、食品饮料、电子、煤炭等行业,其中地产、煤炭等行业有比较好的收益,但电子、医药等行业对组合收益有负面影响。

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0.863元;本报告期基金份额净值增长率为-1.03%,业绩比较基准收益率为0.88%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

随着经济增速下滑,企业盈利能力开始下降,部分国企盈利开始出现负增长,许多上市公司业绩难以达到市场预期,中小企业经营压力也在加大。预期防范经济出人意料的下滑将取代控制通胀成为政府经济工作的一个重要内容,预调和微调将是后面的政策主基调。在一季度通胀已经回落到3.8%的情况下,可以预期管理层非常可能适度缓慢地放松货币政策,下调存款准备金率的概率加大,经济也可能随之在二三季度企稳。

市场层面,经过去年一年的持续下跌后,市场整体估值水平已经处于低位,风险得到比较大的释放,部分股票已经开始具有一定的投资价值。但同时市场依然存在大小非减持、市场大幅扩容等风险。总体来看,市场可能依然难以出现系统性上涨,阶段性和结构性机会仍然是未来市场的主要特征。政策的调整将给地产和部分周期行业带来机会,食品饮料等消费行业盈利增长的确定性使之成为市场始终关注的品种。

§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	1,221,960,498.30	64.14
	其中:股票	1,221,960,498.30	64.14
2	固定收益投资	365,385,592.80	19.18
	其中:债券	365,385,592.80	19.18
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	118,000,000.00	6.19
	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	149,113,417.29	7.83
6	其他资产	50,735,336.08	2.66
	合计	1,905,194,844.47	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	32,681,445.66	1.74
B	采掘业	160,295,969.48	8.54
C	制造业	697,519,605.98	37.15
C0	食品、饮料	265,840,053.34	14.16
C1	纺织、服装、皮毛	40,728,898.94	2.17
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	50,835,400.25	2.71
C5	电子	67,940,406.05	3.62
C6	金属、非金属	23,532,091.44	1.25
C7	机械、设备、仪表	183,503,709.77	9.77
C8	医药、生物制品	65,139,046.19	3.47
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	18,568,033.85	0.99
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	6,533,324.00	0.35
G	信息技术业	38,041,504.60	2.03
H	批发和零售贸易	22,813,779.45	1.22
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	243,776,551.28	12.98
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	1,730,284.00	0.09
M	综合类	-	-
	合计	1,221,960,498.30	65.08

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	600887	伊利股份	3,918,140	86,355,805.60	4.60
2	000568	泸州老窖	2,074,928	81,108,935.52	4.32
3	600517	置信电气	4,638,697	63,967,631.63	3.41
4	600376	首开股份	5,402,190	63,097,579.20	3.36
5	600546	山煤国际	2,183,103	54,970,533.54	2.93
6	000895	双汇发展	781,523	53,846,934.70	2.87
7	600395	盘江股份	1,956,933	51,858,724.50	2.76
8	000616	亿城股份	14,056,511	50,884,569.82	2.71
9	600266	北京城建	3,796,271	49,579,299.26	2.64
10	600177	雅戈尔	4,211,882	40,728,898.94	2.17

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	145,105,000.00	7.73
3	金融债券	205,200,000.00	10.93
	其中:政策性金融债	205,200,000.00	10.93
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	15,080,592.80	0.80
8	其他	-	-
	合计	365,385,592.80	19.46

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	103,230,000.00	5.50
2	110412	11农发12	1,000,000	101,970,000.00	5.43
3	1101094	11央行票据94	1,000,000	96,740,000.00	5.15
4	1101088	11央行票据88	500,000	48,365,000.00	2.58
5	113002	工行转债	102,310	11,077,103.70	0.59

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	468,038.95
2	应收证券清算款	41,749,761.77
3	应收股利	-
4	应收利息	8,376,043.43
5	应收申购款	141,491.93
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
	合计	50,735,336.08

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	11,077,103.70	0.59
2	110013	国投转债	4,003,489.10	0.21

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)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	000895	双汇发展	53,846,934.70	2.87	重大事项停牌

§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	2,205,927,820.98
本报告期基金总申购份额	15,304,093.28
减:本报告期基金总赎回份额	45,563,138.26
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	2,175,668,776.00

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4月23日

嘉实黄金证券投资基金(LOF)

2012 第一季度 报告

2012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:2012年4月23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2012年4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2012年1月1日起至2012年3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	嘉实黄金(QDII-FOF-LOF)(深交所上市简称:嘉实黄金)
基金主代码	160719
基金运作方式	上市契约型开放式
基金合同生效日	2011年8月4日
报告期末基金份额总额	330,920,046.69份
投资目标	本基金主要投资于境外市场以实物黄金为支持的交易所交易基金等金融工具,通过严格的投资纪律约束和数量化的风险管理手段,力争实现对国际市场黄金价格走势的有效跟踪。
投资策略	本基金主要通过投资于海外市场跟踪黄金价格的交易所交易基金(ETF)以实现对黄金价格的有效跟踪,所投资的海外市场黄金ETF将以有实物黄金支持的金融工具为主。具体包括(1)ETF组合管理策略;本基金遴选出在全球发达市场上市的有实物黄金支持的优质黄金ETF,基本上采取买入持有的投资策略;(2)现金管理策略;(3)衍生品投资策略。
业绩比较基准	经汇率调整后的伦敦金价格
风险收益特征	本基金属于基金中基金,本基金的表现与黄金价格走势直接相关,预期收益可能长期超过或低于股票、债券等传统金融资产。
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
境外资产托管人	英文名称:The Bank of New York Mellon Corporation 中文名称:纽约梅隆银行股份有限公司

§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(2012年1月1日-2012年3月31日)
1.本期已实现收益	-490,758.76
2.本期利润	11,953,330.67
3.加权平均基金份额本期利润	0.0333
4.期末基金资产净值	315,788,009.19
5.期末基金份额净值	0.954

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)所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	2.58%	0.98%	8.48%	1.33%	-5.90%	-0.35%

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

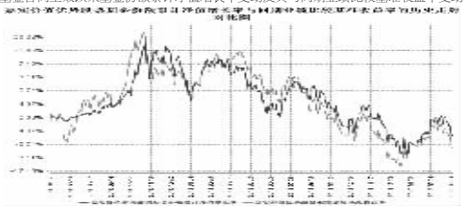

图:嘉实黄金(QDII-FOF-LOF)基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2011年8月4日至2012年3月31日)

注:本基金基金合同生效日2011年8月4日至报告期末未满1年。按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(十二、二)投资范围和(六)投资限制(二)投资组合限制)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		
杨阳	本基金、嘉实基本面50指数(LOF)、嘉实深证基本面120ETF、嘉实深证基本面120ETF联接基金经理	2011年8月4日	-	12	曾任贝尔斯登高级工程师,HBK投资公司高级工程师/交易操盘手,Citadel投资集团高级数量分析师,高盛集团高级数量分析师。2008年3月加入嘉实基金任高级数量分析师。宾夕法尼亚州立大学硕士,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 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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、