嘉实黄金证券投资基金（LOF）

2011 第四季度 报告

2011年12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1月20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。

本报告期中的财务资料未经审计。

本报告期自2011年10月1日起至2011年12月31日止。

§2 基金产品概况

2.1基金基本情况

基金简称	嘉实黄金（QDII-FOF-LOF）（保交所上市简称：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	388,083,475.54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：①ETF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（2011年10月1日 - 2011年12月31日）
1.本期已实现收益	-1,154,765.45
2.本期利润	-11,529,647.98
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0274
4.期末基金资产净值	360,856,178.40
5.期末基金份额净值	0.930

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。

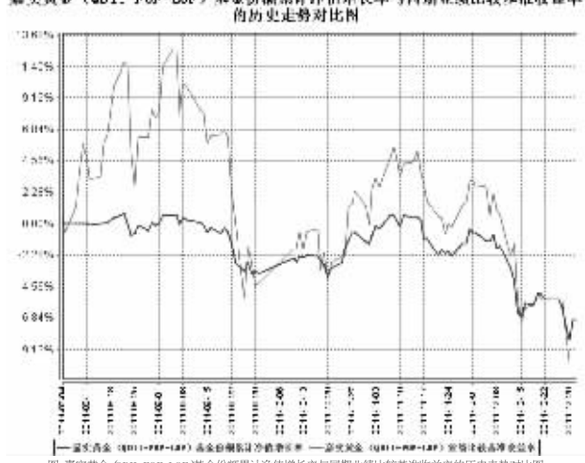
3.2 基金净值表现

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	-3.53%	0.74%	-6.30%	1.45%	2.77%	-0.71%

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

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



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2011年12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，截至报告期末本基金仍处于建仓期。

§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	-	11	曾任贝尔斯登高级工程师，HBK投资公司高级数量分析师，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、《嘉实黄金证券投资基金（LOF）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

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

2011年第四季度全球经济增长疲软，政府债务特别是欧元区政府债务问题压制经济，全球增长在较长时间内疲软。黄金价格在2011年全年延续了其之前的增长，全年增长12%，但是受全球经济不确定性，前期黄金价格增长过快投资者获利回吐，美国推出QE3预期变化，国际资本市场剧烈波动等因素的影响，在2011年四季度黄金价格经历了从历史最高的1900.23美元每盎司快速滑落到1600美元附近，在11月份反弹到1800美元后再次滑落，最终收于1560美元附近，四季度黄金价格下跌超过14%。

本基金基金合同于2011年8月4日生效，报告期内正处于建仓期。在建仓期内我们保持谨慎的建仓策略，在黄金价格巨幅波动的不利市场环境下严格控制建仓成本，保持平稳的建仓节奏，一定程度上有效地规避了国际金价巨幅波动的市场风险。

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0.930元；本报告期基金份额净值增长率为-3.53%，业绩比较基准收益率为-6.30%，本报告期基金份额净值增长率超越业绩比较基准收益率2.77个百分点。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

进入2012年，全球经济将进入一个漫长的调整期：美国经济复苏依旧脆弱，虽然劳动力市场有所改善，经济增长温和复苏但是其复苏的脚步依旧蹒跚；而欧元区的债务问题还在持续蔓延，虽然我们认为除非出现极端情况欧债危机不会导致全球性的经济危机，但是欧元区会在2012年陷入衰退从而压制全球经济的增长，新兴市场也受欧美市场拖累，增长低于趋势水平，但保持相对稳健的增长。

同时，2012年是美国、俄罗斯、法国等西方大国的大选年，国际政局不确定因素多，地缘政治风险上升，特别是中东叙利亚问题，特别是伊朗核问题重新成为焦点，国际政治经济形势极为复杂。

我们依旧保持对黄金的长期看涨，黄金作为天然的避险投资品种，其所具备的贵金属和货币的双重属性是其它投资品不可替代的，特别是在国内外经济不确定因素增加的大环境下，黄金的投资在资产配置中占有越来越重要的地位。

§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（人民币元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	-	-
	其中：普通股	-	-
	优先股	-	-
	存托凭证	-	-
	房地产信托凭证	-	-
2	基金投资	255,627,801.08	69.19
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
5	买入返售金融资产	85,000,000.00	23.01
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	28,740,121.84	7.78
8	其他资产	77,551.02	0.02
9	合计	369,445,473.94	100.00

5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

报告期末，本基金未持有股票及存托凭证。

5.3报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

报告期末，本基金未持有股票及存托凭证。

5.4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及存托凭证投资明细

报告期末，本基金未持有股票及存托凭证。

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

报告期末，本基金未持有债券。

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五名债券投资明细

报告期末，本基金未持有债券。

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。

5.8 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金融衍生品投资明细

报告期末，本基金未持有金融衍生品。

5.9 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基金投资明细

序号	基金名称	基金类型	运作方式	管理人	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
1	SPDR GOLD TRUST	ETF基金	交易型开放式	World Gold Trust Services LLC	63,291,067.16	17.54
2	ISHARES GOLD TRUST	ETF基金	交易型开放式	BlackRock Fund Advisors	47,457,685.01	13.15
3	ZKB GOLD ETF-A（USD）	ETF基金	交易型开放式	Zuercher Kantonalbank	38,366,866.90	10.63
4	ETFS GOLD TRUST	ETF基金	交易型开放式	ETF securities USA LLC	35,887,006.94	9.94
5	CSETF II ON GOLD	ETF基金	交易型开放式	Credit Suisse Asset Management Funds	35,474,319.04	9.83
6	JB PHYSICAL GOLD FUND	ETF基金	交易型开放式	Swiss & Global Asset Management AG	35,150,856.03	9.74

注：报告期末，本基金仅持有上述6只基金。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 申明本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

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。

5.10.2 申明基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库。

报告期内本基金未持有股票。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（人民币元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	40,026.29
5	应收申购款	37,524.73
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	77,551.02

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

报告期末，本基金未持有处于转股期的可转换债券。

5.10.5 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，本基金未持有股票及存托凭证。

§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	465,623,124.92
本报告期基金总申购份额	2,180,027.76
减：本报告期基金总赎回份额	79,719,677.14
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	388,083,475.54

§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黄金证券投资基金（LOF）募集的文件；

②)《嘉实黄金证券投资基金（LOF）基金合同》；

③)《嘉实黄金证券投资基金（LOF）托管协议》；

④)《嘉实黄金证券投资基金（LOF）招募说明书》；

⑤)基金管理人业务资格批件、营业执照；

⑥)报告期内嘉实黄金证券投资基金（LOF）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1月20日

嘉实信用债券型证券投资基金

2011 第四季度 报告

2011年12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1月20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。

本报告期中的财务资料未经审计。

本报告期自2011年10月1日起至2011年12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	嘉实信用债券
基金主代码	070025
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011年9月14日
报告期末基金份额总额	1,878,639,294.99份
投资目标	本基金在控制风险和保持资产流动性的基础上，追求长期稳定增值。
投资策略	本基金将深刻的基本面研究、严谨的信用分析与积极主动的投资风格相结合，通过自上而下与自下而上的战略、战术运用，力争持续达到或超越业绩比较基准，为投资者长期稳定地保值增值。
业绩比较基准	中国债券总指数收益率
风险收益特征	本基金为债券型基金，其长期平均风险和预期收益率低于股票基金、混合基金，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	中国银行股份有限公司
下属两级基金简称	嘉实信用债券A　　嘉实信用债券C
下属两级交易代码	070025　　070026
下属两级基金报告期末份额总额	1,206,544,660.82份　　672,094,634.17份

§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10月1日 - 2011年12月31日）	
	嘉实信用债券A	嘉实信用债券C
1.本期已实现收益	17,740,836.03	21,479,287.69
2.本期利润	23,249,065.50	28,603,484.02
3.加权平均基金份额本期利润	0.0253	0.0257
4.期末基金资产净值	1,229,687,768.59	683,529,801.93
5.期末基金份额净值	1.019	1.017

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)嘉实信用债券A收取认（申）购费，嘉实信用债券C不收取认（申）购费但计提销售服务费。③)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

嘉实信用债券A

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	3.21%	0.12%	4.04%	0.13%	-0.83%	-0.01%

嘉实信用债券C

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	3.01%	0.13%	4.04%	0.13%	-1.03%	0.00%

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

嘉实信用债券A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

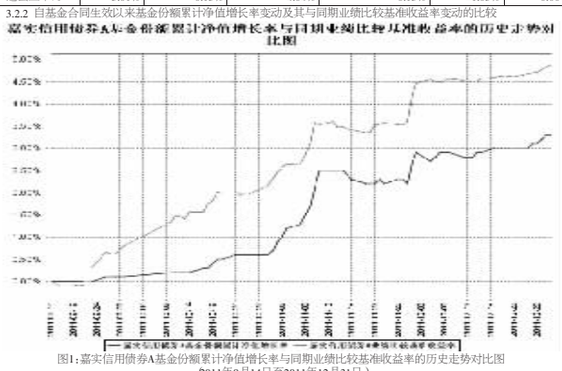


图1：嘉实信用债券A基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图（2011年9月14日至2011年12月31日）

嘉实信用债券C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

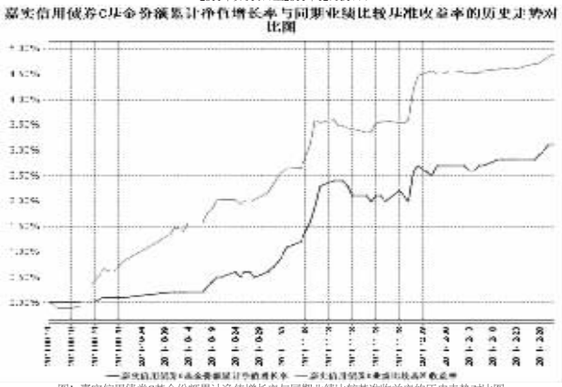


图1：嘉实信用债券C基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图（2011年9月14日至2011年12月31日）

注：本基金基金合同生效日2011年9月14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，截至报告期末本基金仍处于建仓期。

§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		
陈雯雯	本基金基金经理	2011年9月14日	-	5	2006年7月加盟嘉实基金管理有限公司，曾任固定收益部信用分析师、投资组合经理。会计学硕士，5年证券从业经历，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，嘉实信用债券A3.21%、嘉实信用债券C3.01%；投资风格相似的嘉实债券基金份额净值增长率为2.22%，嘉实稳固收益债券基金份额净值增长率为2.24%，嘉实多利分级债券基金份额净值增长率为3.01%，嘉实多元债券A基金份额净值增长率为3.36%、嘉实多元债券B基金份额净值增长率为3.19%，某债券组合份额净值增长率为4.27%。

主要原因：报告期内，债券市场走牛，某组合的久期最长，债券资产杠杆比例较高，这是其净值增长率最高的主要原因；嘉实稳固收益债券和嘉实债券均因久期相对其他组合较短而净值增长落后。在权益资产上，嘉实稳固收益债券和嘉实债券的权益仓位低，少量配置可转债，并谨慎参与新股申购，嘉实稳固收益债券在新股上的获配率高于嘉实债券，打新回报更高；某组合转债仓位保持在上限，受益于大盘转债的止跌回升，该部分资产也有正收益贡献。在此期间，正股市场整体延续跌势，但板块分化明显，以金融为代表的低估值蓝筹板块企稳，而中小板和创业板股票显著下跌，嘉实多元债券和嘉实多利分级债券在行业与板块配置上取得了较好的超额收益。

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

报告期内，经济基本面表现出经济增速与通胀水平“双降”的特点，四季度公布的经济数据显示：PMI作为经济增长的先行指标从51.2一路下滑至49，即降至景气线之下；工业增加值同比增速也从13.8%一路下滑至12.4%，环比下降速度超出市场预期，预示着四季度的GDP同比增速可能降至8.5%；而CPI则连续击破6%和5%的水平，从6.1%快速降至4.2%，猪肉为代表的食品价格和居住为代表的非食品价格均处于趋势下降的通道。在这种“双降”经济基本面下，大类资产投资时钟确定无疑地指向债券为最优表现资产，而央行货币政策在四季度转向预调微调，包括停发3年央票，降低1年央票发行利率，以及降低法定存款准备金率0.5个百分点，为债券牛市进一步注入了强心针。

债券市场在四季度走出的牛市行情表现出两大特征：一是国债领涨，二是高低等级信用债走势分化。就领涨品种来说，长期限国债是代表性品种，因其长久期和短期新增供给稀缺而受到市场普遍追捧，金融债和信用债的涨幅则低于国债。从银行间市场的信用债板块内部来看，高信用等级品种和低信用等级品种走势明显分化，前者的价格显著上涨，与国债之间的信用息差明显缩窄，而后者的价格涨幅很小甚至有部分出现下跌，与国债之间的信用息差继续拉大，这种分化是之前的国内信用债市场没有出现过的，说明市场在不断变得更加成熟，债券投资者对于个券之间的信用水平差异的重视程度和甄别能力都在提高。

根据对宏观经济基本面与大类资产时钟变化的把握，以及对信用债不同等级之间投资价值的判断，本基金在四季度采取了整体加久期和加杠杆的策略，根据基金产品的特点，主要配置信用债，兼配利率债，在信用债上主要配置以AAA评级中票为代表的高信用等级品种，取得了不错的投资回报，在10月份就进行了成立以来的第一次分红。但在另一方面，由于本基金的业绩基准中债总指数中的债券为利率债，而在四季度利率债跑赢信用债，因此若与业绩比较基准对比，本基金没能取得超额收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末嘉实信用债券A基金份额净值为1.019元，本报告期基金份额净值增长率为3.21%；截至报告期末嘉实信用债券C基金份额净值为1.017元，本报告期基金份额净值增长率为3.01%；同期业绩比较基准收益率为4.04%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望2012年一季度，我们认为宏观经济仍将处于增速下滑的过程中，但下行速度将缓于前一季度，也就是说今年国内经济实现软着陆的可能性很大，政府投资和新的消费刺激政策是两大促进经济企稳的基石；经济增长上的主要不确定性来自外部，即欧洲主权债务问题以及美国经济复苏进程所带来的输入型影响。与此同时，通胀压力整体也仍处于减弱的过程中，预计将持续到今年年中，因此经济基本面依然是支持债券市场上涨的。但由于今年的春节在1月份，早于去年，基数效应可能导致CPI同比增速的反弹，而央行的货币政策仍以稳健为基调，不可能再现过去流动性非常宽松的局面，元旦与春节之间的市场资金面存在一定的不确定性，因此这两个因素可能给债券市场的上涨行情带来短期扰动。而对于信用债券来说，一方面是经济增速下降对于企业盈利与现金流的负面作用正在显现中，高低等级信用债券的表现分化仍将延续；另一方面，利率债经过前一季度的迅速上涨后，收益率水平已经靠近历史低位，未来的上涨空间有限，而信用债的相对价值凸现，有望成为市场新的领涨品种。基于以上判断，本基金将本着纯债券投资和稳定收益增长的原则，继续做多债券尤其是高等级信用债，灵活地应对短期因素所造成的扰动，严格控制组合的信用风险，优化风险与收益之间的平衡关系，力争为基金投资人取得持续优良的投资回报。

§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	-	-
	其中：股票	-	-
2	固定收益投资	1,913,894,206.70	87.13
	其中：债券	1,913,894,206.70	87.13
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	96,000,264.00	4.37
	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	164,909,978.84	7.51
6	其他资产	21,802,295.93	0.99
7	合计	2,196,606,745.47	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

报告期末，本基金未持有股票。

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

报告期末，本基金未持有股票。

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	92,284,000.00	4.82
2	央行票据	77,306,000.00	4.04
3	金融债券	430,908,000.00	22.52
	其中：政策性金融债	430,908,000.00	22.52
4	企业债券	223,634,206.70	11.69
5	企业短期融资券	471,134,000.00	24.63
6	中期票据	618,628,000.00	32.33
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	1,913,894,206.70	100.04

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	110217	11国开17	1,500,000	152,010,000.00	7.95
2	1182326	11中信集MTN3	1,400,000	140,924,000.00	7.37
3	041151008	11电网CP001	600,000	60,264,000.00	3.15
4	041151011	11中石油CP003	600,000	60,102,000.00	3.14
5	1101088	11央行票据88	600,000	57,978,000.00	3.03

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	-
2	应收证券清算款	1,640,858.65
3	应收股利	-
4	应收利息	18,977,742.35
5	应收申购款	1,183,694.93
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	21,802,295.93

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

报告期末，本基金未持有处于转股期的可转换债券。

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

项目	嘉实信用债券A	嘉实信用债券C
本报告期期初基金份额总额	1,344,337,811.38	2,321,603,855.38
本报告期基金总申购份额	1,082,779,199.11	482,622,168.38
减：本报告期基金总赎回份额	1,220,572,349.67	2,132,131,389.59
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	1,206,544,660.82	672,094,634.17

注：报告期期间基金总申购份额含红利再投、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信用债券型证券投资基金募集的文件；

②)《嘉实信用债券型证券投资基金基金合同》；

③)《嘉实信用债券型证券投资基金托管协议》；

④)《嘉实信用债券型证券投资基金招募说明书》；

⑤)基金管理人业务资格批件、营业执照；

⑥)报告期内嘉实信用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
2012年1月20日

泰和证券投资基金

2011 第四季度 报告

2011年12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：2012年1月20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2012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。

本报告期中的财务资料未经审计。

本报告期自2011年10月1日起至2011年12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）
基金主代码	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、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。
业绩比较基准	无
风险收益特征	无
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

§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10月1日 - 2011年12月31日）
1.本期已实现收益	-129,920,751.92
2.本期利润	-118,849,720.32
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0594
4.期末基金资产净值	1,747,224,529.91
5.期末基金份额净值	0.8736

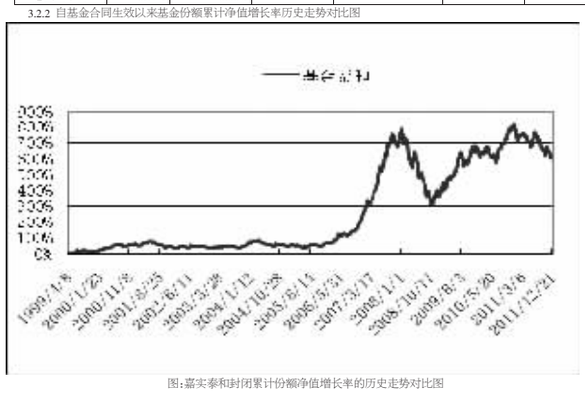
注：①)本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。②)上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-6.37%	3.06%				

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：嘉实泰和封闭累计份额净值增长率的历史走势对比图

（1999年4月8日至2011年12月31日）

注：报告期内，本基金的各项投资比例符合基金合同（七、四）投资组合）的有关约定：①)本基金投资于股票、债券的比例不低于本基金资产总值的80%，投资于国家债券的比例不低于本基金资产净值的20%；②)本基金持有一家上市公司的股票，不超过基金资产净值10%；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总和，不超过该证券的10%；③)遵守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（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		
任竞辉	本基金基金经理	2010年10月12日	-	6	曾任申万巴黎基金管理有限公司行业研究员、中国国际金融有限公司行业研究员。2008年2月加盟嘉实基金管理有限公司任高级分析师。MBA，具有基金从业资格，中国国籍。

注：①)任职日期、离任日期是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，公平对待了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

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

回顾四季度，国内通胀回落趋势初步确立，货币当局相应停止进一步紧缩措施，并在11月份下调存款准备金率，这是近三年来的第一次，是货币政策的一个重要节点。伴随着通胀回落，企业利润增速在三季度明显放缓，业绩不达预期现象显著增加，投资者预期恶化，风险偏好进一步降低。因此以制造业、投资品为代表的周期股遭到投资者减持，估值跌至历史低点，稳定成长类的消费品、金融服务等行业表现稳定。本基金因为三季度在机械、电子等制造业股票配置较高，四季度初期净值表现相对落后。虽然重仓股业绩达到预期，但估值水平仍遭遇较大下调，缘于没有充分预期到市场风险偏好的转变，因此在后期快速降低组合整体估值水平，增加了大盘价值股配置比例，取得了好于平均的收益水平。

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0.8736元，本报告期基金份额净值增长率为-6.37%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望2012年，中国经济仍将是国内宏观调控、欧债危机以及美国经济复苏，甚至地缘政治危机等方面因素综合作用的结果。美国仍然处于危机后的去杠杆过程当中，近期难以看到美国消费对中国出口的有力拉动；欧债危机悬而