



嘉实成长收益证券投资基金2006年第四季度报告

§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2007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。

本报告期为2006年10月1日起至2006年12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	737,868,619.03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	2006年10月1日至2006年12月31日
1	基金本期净收益	379,658,002.90
2	基金份额本期净收益	0.4600
3	期末基金资产净值	1,451,704,780.24
4	期末基金份额净值	1.9674

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	35.44%	1.54%	52.97%	1.37%	-17.53%	0.17%

(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：嘉实成长收益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2006年12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 个工作日内进行调整, 并符合相应的规定。

注 2: 2006 年 11 月 23 日, 本基金管理人发布了《关于增聘嘉实成长收益证券投资基金基金经理的公告》, 增聘刘志强先生任本基金基金经理, 与现任基金经理孙林先生共同管理本基金。

§4 管理人报告

4.1 基金经理情况介绍

孙林先生, 经济学硕士, 证券从业经历 7 年。曾受聘于国泰君安证券公司从事证券投资工作。2000 年 10 月加入嘉实基金管理有限公司工作, 曾任基金泰和基金经理助理, 2003 年 1 月至今任本基金基金经理。

刘志强先生, 管理学硕士, 5 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—2006 年 4 月任嘉实服务增值行业基金经理助理, 2006 年 4 月—2006 年 11 月任本基金基金经理助理, 2006 年 11 月至今任本基金基金经理。

4.2 报告期内基金运作的合规守信情况说明

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, 大盘在工行、中石化等大盘股的带动下, 掀起了一轮波澜壮阔的上升浪潮, 上证指数上涨 52.67%, 涨幅惊人。由于资金的快速流入, 大盘股尤其是指标股得到市场的强烈追逐, 板块涨幅与行业基本面关联度减弱, 资金推动的行情特征突现。

报告期内本基金股票仓位主要保持在上限附近, 期末进行了减仓并调整了持仓结构。我们对人民币升值继续报以乐观态度, 但金融地产的快速上涨已经使其估值的吸引力开始下降, 因



此进行了一定力度的减持，同时我们认为持续的消费升级与人民币升值明显增强了零售行业的估值优势，因而加大了该板块的投资力度，另外还增持了盈利能力明显改善的钢铁行业。整体看，取得了较好的投资效果。

（2）本基金业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 1.9674 元，本报告期基金份额净值增长率为 35.44%，业绩比较基准收益率为 52.97%。

（3）市场展望和投资策略

2006 年的大行情是企业经营层面良好、管理层政策支持、人民币升值、流动性过剩、赚钱效应，导致了资金快速流入、股改以及全流通机制下的股权激励等多重因素共振的结果。分析 2007 年投资环境，上述大部分因素依然存在，尤其是人民币升值导致的流动性过剩可能会愈演愈烈。其它国家的历史经验已经表明，市场的估值水平将会被持续涌进的资金推高到难以忍受的程度。目前国内 A 股市场的估值水平尚落在合理范围的上限，而预期的两税合并又会在实质上对当前的估值水平形成进一步的支撑，因此全年来看充沛的资金仍将推动股指继续上扬。但短期而言，市场可能会出现一个盘整，主要是目前流入过快的资金使投资者无暇对公司的基本面进行分析，相当多的股票已经表现出一定的疯狂特征，市场必然会对这些个股进行再次梳理并重新选择。对于行业配置方面，我们认为人民币升值依然是贯穿全年的主旋律，金融行业龙头的估值水平将会进一步上提，继续吸引投资者的眼球；同时，消费升级、产业转移等大趋势将会逐渐改变中国的经济格局，零售、传媒等行业将充分享受消费升级带来的收益并继续保持稳定增长，机械、电子等面临产业转移机遇的行业则有望催生出世界级的巨头，而当投资者看到这些行业的增长并意识到其转变时，将会给予更高的估值，从而使股价享受企业成长与估值上升的双重收益。

目前寻找具有明显安全边际的股票已经有一定难度，但我们相信，延续价值判断与绝对收益的投资理念，仍将会给投资者带来较好回报。因此，我们将适度提高股票的集中度，通过精选个股的方法来对冲系统风险，在治理结构良好、成长优势明显的公司中寻找最具上升成长空间的公司，并积极关注股权激励、资产注入等主题性投资机会，力争以优良的业绩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	868,004,987.36	59.46%
债券	330,636,018.40	22.65%
银行存款及清算备付金合计	117,927,527.71	8.08%
应收证券清算款	100,360,873.09	6.88%



权证	33,291,854.35	2.28%
其他资产	9,486,574.53	0.65%
合计	1,459,707,835.44	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		
B 采掘业		
C 制造业	364,311,235.27	25.10%
C0 食品、饮料		
C1 纺织、服装、皮毛	735,926.40	0.05%
C2 木材、家具		
C3 造纸、印刷		
C4 石油、化学、塑胶、塑料	73,606,641.16	5.07%
C5 电子	46,281,262.41	3.19%
C6 金属、非金属	139,117,686.18	9.58%
C7 机械、设备、仪表	103,910,179.05	7.16%
C8 医药、生物制品		
C99 其他制造业	659,540.07	0.05%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	2,226,114.04	0.15%
E 建筑业	884,304.00	0.06%
F 交通运输、仓储业	88,287,449.88	6.08%
G 信息技术业	61,699,416.68	4.25%
H 批发和零售贸易	210,430,143.00	14.49%
I 金融、保险业	115,964,221.56	7.99%
J 房地产业	4,791,109.76	0.33%
K 社会服务业	19,410,993.17	1.34%
L 传播与文化产业		
M 综合类		
合计	868,004,987.36	59.79%

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	600859	王府井	4,740,440	115,192,692.00	7.94%
2	600036	招商银行	6,008,491	98,298,912.76	6.77%
3	000061	农产品	7,469,604	95,237,451.00	6.56%
4	600150	沪东重机	2,394,600	76,148,280.00	5.25%
5	600386	北京巴士	8,654,743	75,815,548.68	5.22%
6	600019	宝钢股份	8,499,439	73,605,141.74	5.07%
7	600584	长电科技	4,632,759	46,281,262.41	3.19%
8	000936	华西村	9,252,386	44,596,500.52	3.07%
9	600122	宏图高科	5,451,449	41,212,954.44	2.84%
10	000898	鞍钢股份	3,299,913	33,659,112.60	2.32%

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	94,347,190.40	6.50%
金融债	236,288,828.00	16.28%
央行票据		
企业债		
可转换债券		
资产支持证券		
合计	330,636,018.40	22.78%

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	债券名称	市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	02 国开 10	70,784,000.00	4.88%
2	21 国债(3)	50,675,000.00	3.49%
3	00 国开 13	39,788,000.00	2.74%
4	00 国开 03	30,174,000.00	2.08%
5	99 国开 13	20,266,000.00	1.40%

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	权证名称	市值(元)	市值占基金资产净值比例	备注
1	侨城 HQC1	33,291,854.35	2.29%	被动持有

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

项目	期末余额(元)
交易保证金	1,388,549.12
应收利息	4,057,410.20
应收申购款	4,040,615.21
待摊费用	
合计	9,486,574.53

(4) 持有的处于转股期的可转换债券明细：无

S6 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	817,196,075.95
报告期间基金总申购份额	184,683,439.50
报告期间基金总赎回份额	264,010,896.42
报告期期末基金份额总额	737,868,619.03

§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成长收益证券投资基金设立的文件；
- (2) 《嘉实成长收益证券投资基金基金合同》；
- (3) 《嘉实成长收益证券投资基金招募说明书》；
- (4) 《嘉实成长收益证券投资基金托管协议》；
- (5) 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程；
- (6) 报告期内嘉实成长收益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

2007年1月20日