



嘉实理财通系列证券投资基金暨 嘉实增长基金、嘉实稳健基金和嘉实债券基金 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系列基金/基金合同规定，于2007年1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。

本系列基金/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系列基金招募说明书。

本系列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 嘉实增长证券投资基金

2.1 基金产品概况

(1) 基金简称	嘉实增长
(2) 基金代码	070002 (深交所净值揭示代码: 160702)
(3) 基金运作方式	契约型开放式
(4) 基金合同生效日	2003年7月9日
(5) 报告期末基金份额总额	1,070,671,701.03份
(6) 投资目标	投资于具有高速成长潜力的中小企业上市公司，以获取未来资本增值的机会，并谋求基金资产的中长期稳定增值，同时通过分散投资提高基金资产的流动性。



(7) 投资策略	从公司基本面分析入手挑选具有成长潜力的股票，重点投资于预期利润或收入具有良好增长潜力的成长型上市公司的股票。投资组合比例范围为股票 40%-75%、债券 20%-55%、现金 5%左右。
(8) 业绩比较基准	巨潮 500（小盘）指数
(9) 风险收益特征	本基金属于中高风险证券投资基金，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。
(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

2.2 主要财务指标和基金净值表现

2.2.1 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	286,306,998.65
2	基金份额本期净收益	0.2578
3	期末基金资产净值	2,435,221,649.46
4	期末基金份额净值	2.274

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。

2.2.2 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	26.81%	1.29%	8.39%	1.44%	18.42%	-0.15%

(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的变动进行比较

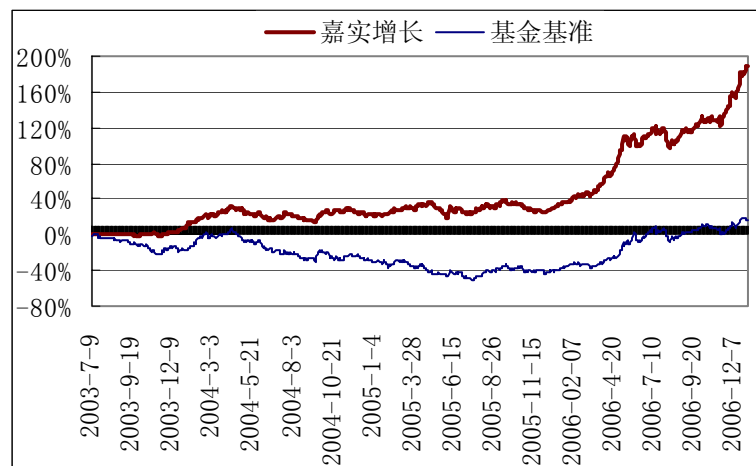


图 1: 嘉实增长基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



(2003年7月9日至2006年12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。本报告期内，本基金的各项投资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。

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。

2.3 投资组合报告

2.3.1 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	1,622,158,618.98	58.99%
债券	598,160,111.80	21.75%
银行存款及清算备付金合计	317,991,406.59	11.57%
权证	24,295,484.80	0.88%
其他资产	187,285,402.16	6.81%
合计	2,749,891,024.33	100.00%

2.3.2 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	85,801,754.64	3.52%
C 制造业	810,378,511.78	33.28%
C0 食品、饮料	180,124,382.63	7.40%
C1 纺织、服装、皮毛	735,926.40	0.03%
C2 木材、家具		
C3 造纸、印刷		
C4 石油、化学、塑胶、塑料	55,632,893.10	2.28%
C5 电子	611,113.66	0.03%
C6 金属、非金属	154,143,103.18	6.33%
C7 机械、设备、仪表	154,844,995.36	6.36%
C8 医药、生物制品	264,063,023.15	10.84%
C99 其他制造业	223,074.30	0.01%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	23,178,256.56	0.95%
E 建筑业	884,304.00	0.04%
F 交通运输、仓储业	71,708,293.14	2.94%
G 信息技术业	140,558,552.16	5.77%



H 批发和零售贸易	324,964,583.42	13.34%
I 金融、保险业	69,353,709.48	2.85%
J 房地产业	46,392,599.28	1.91%
K 社会服务业	24,447,497.45	1.00%
L 传播与文化产业	24,490,557.07	1.01%
M 综合类		
合计	1,622,158,618.98	66.61%

2.3.3 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	7,962,141	193,480,026.30	7.95%
2	600118	中国卫星	6,786,864	135,058,593.60	5.55%
3	000848	承德露露	7,379,904	116,454,885.12	4.78%
4	600583	海油工程	2,369,592	82,153,754.64	3.37%
5	000538	云南白药	3,026,516	75,329,983.24	3.09%
6	600713	南京医药	10,850,662	71,180,342.72	2.92%
7	600036	招商银行	3,674,313	60,111,760.68	2.47%
8	000423	S 阿 胶	4,375,361	59,898,692.09	2.46%
9	600019	宝钢股份	6,599,980	57,155,826.80	2.35%
10	600361	华联综超	2,465,842	56,936,291.78	2.34%

2.3.4 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	366,832,832.40	15.06%
央行票据	24,520,625.24	1.01%
企业债		
金融债券	194,100,392.96	7.97%
可转换债券	12,706,261.20	0.52%
资产支持证券		
合计	598,160,111.80	24.56%

2.3.5 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	20 国债(10)	109,641,333.50	4.50%
2	21 国债(15)	83,631,798.00	3.43%
3	02 国债(14)	64,839,585.00	2.66%
4	03 进出 01	59,863,380.00	2.46%
5	06 进出 01	59,657,220.00	2.45%

2.3.6 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	代码	债券名称	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例	备注
1	031001	侨城 HQC1	24,295,484.80	1.00%	被动持有

2.3.7 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

2.3.8 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	661,941.77
应收利息	5,392,279.32
应收申购款	5,618,397.07
待摊费用	
应收证券清算款	175,612,784.00
其他应收款	
合计	187,285,402.16

(4) 持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	代码	债券名称	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	100236	桂冠转债	5,693,033.50	0.23%
2	100795	国电转债	4,230,049.50	0.17%

§3 嘉实稳健证券投资基金

3.1 基金产品概况

(1) 基金简称	嘉实稳健
(2) 基金代码	070003 (深交所净值揭示代码: 160703)
(3) 基金运作方式	契约型开放式
(4) 基金合同生效日	2003年7月9日
(5) 报告期末基金份额总额	4,609,029,342.38份
(6) 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。
(7) 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。
(8) 业绩比较基准	巨潮 200 (大盘) 指数
(9) 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。



(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

3.2 主要财务指标和基金净值表现

3.2.1 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	471,855,801.21
2	基金份额本期净收益	0.1483
3	期末基金资产净值	6,056,993,592.19
4	期末基金份额净值	1.314

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。

3.2.2 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	32.79%	1.20%	48.05%	1.45%	-15.26%	-0.25%

(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的变动进行比较

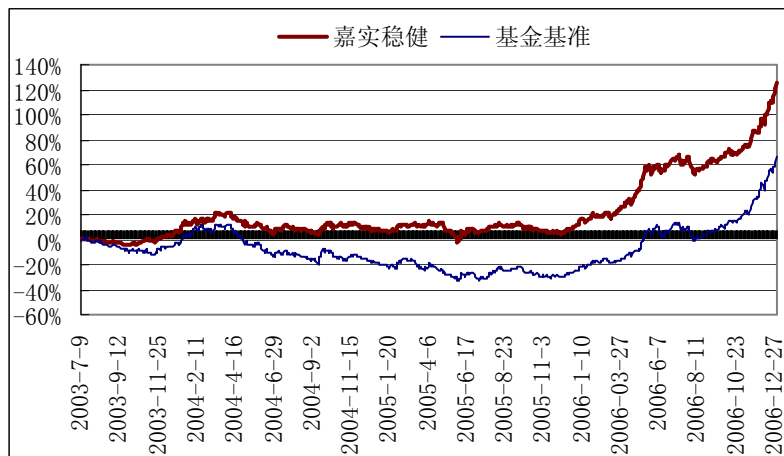


图 2：嘉实稳健基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2003年7月9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。

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 12 月 22 日，本基金管理人发布了《关于增聘嘉实稳健证券投资基金基金经理的公告》，增聘忻怡先生任本基金基金经理，与现任基金经理邹唯先生共同管理本基金。

3.3 投资组合报告

3.3.1 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	4,179,915,462.31	68.08%
债券	1,313,370,756.46	21.39%
银行存款及清算备付金合计	478,824,282.62	7.79%
权证		
其他资产	167,979,733.84	2.74%
合计	6,140,090,235.23	100.00%

3.3.2 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	2,431,547.64	0.04%
B 采掘业	561,496,939.14	9.27%
C 制造业	1,587,298,939.84	26.20%
C0 食品、饮料	347,234,339.05	5.73%
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		
C5 电子		
C6 金属、非金属	892,841,702.18	14.74%
C7 机械、设备、仪表	331,183,560.77	5.47%
C8 医药、生物制品	15,379,797.77	0.25%
C99 其他制造业	659,540.07	0.01%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	88,777,361.87	1.47%
E 建筑业		
F 交通运输、仓储业	340,675,087.08	5.62%
G 信息技术业	276,772,107.08	4.57%
H 批发和零售贸易	63,445,733.10	1.05%
I 金融、保险业	845,537,665.44	13.96%
J 房地产业	413,480,081.12	6.83%
K 社会服务业		



L 传播与文化产业		
M 综合类		
合计	4,179,915,462.31	69.01%

3.3.3 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	600036	招商银行	32,781,934	536,312,440.24	8.85%
2	600019	宝钢股份	56,047,043	485,367,392.38	8.01%
3	600028	中国石化	50,063,684	456,580,798.08	7.54%
4	000002	万科A	26,779,798	413,480,081.12	6.83%
5	000858	五粮液	14,123,130	322,713,520.50	5.33%
6	600690	青岛海尔	29,689,581	273,737,936.82	4.52%
7	600016	民生银行	25,472,818	259,822,743.60	4.29%
8	600009	上海机场	13,575,099	256,705,122.09	4.24%
9	000063	中兴通讯	6,263,819	244,915,322.90	4.04%
10	000898	鞍钢股份	20,499,557	209,095,481.40	3.45%

3.3.4 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	194,842,425.10	3.22%
金融债	1,078,831,304.31	17.80%
央行票据	39,256,639.45	0.65%
企业债		
可转换债券	440,387.60	0.01%
资产支持证券		
合计	1,313,370,756.46	21.68%

3.3.5 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	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	06 国开 18	280,302,990.00	4.63%
2	06 国开 27	197,389,663.01	3.26%
3	02 国开 19	131,780,930.00	2.18%
4	06 国开 20	110,113,860.00	1.82%
5	01 国开 09	50,695,100.00	0.84%

3.3.6 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：无

3.3.7 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

3.3.8 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	644,380.19
应收证券清算款	130,585,040.31
应收股利	
应收利息	11,191,460.16
应收申购款	25,558,853.18
其他应收款	
待摊费用	
买入返售证券	
合计	167,979,733.84

(4) 持有的处于转股期的可转换债券明细：无

§4 嘉实债券证券投资基金

4.1 基金产品概况

(1) 基金简称	嘉实债券
(2) 基金代码	070005 (深交所净值揭示代码: 160704)
(3) 基金运作方式	契约型开放式
(4) 基金合同生效日	2003年7月9日
(5) 报告期末基金份额总额	334,132,310.62份
(6) 投资目标	以本金安全为前提, 追求较高的组合回报。
(7) 投资策略	采取主动的自上而下的投资策略, 通过对投资组合的相对价值分析, 充分挖掘收益率曲线动态变化而带来的潜在的投资机会; 应用久期调整、凸度挖掘、息差比较等策略构建组合, 实现基金的保值增值。
(8) 业绩比较基准	中央国债登记结算公司的中国债券指数
(9) 风险收益特征	本基金属于低风险证券投资基金, 长期平均的风险和预期收益率低于股票基金, 高于货币市场基金。
(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

4.2 主要财务指标和基金净值表现

4.2.1 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	8,506,786.54
2	基金份额本期净收益	0.0290

3	期末基金资产净值	356,417,580.73
4	期末基金份额净值	1.067

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。

4.2.2 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	6.17%	0.36%	0.70%	0.04%	5.47%	0.32%

(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的变动进行比较

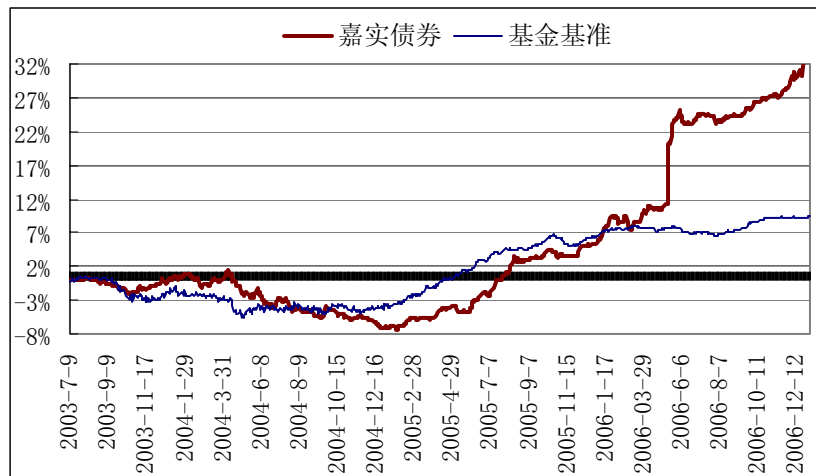


图3: 嘉实债券基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2003年7月9日至2006年12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。本报告期内，本基金的各项投资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) 投资于债券的比例不低于基金资产总值的80%；(2) 投资于国债的比例不低于基金资产净值的20%；(3) 投资于国债及信用等级为BBB级及以上（或者有高信用等级机构或相当优质资产担保）的金融债、企业（公司）债（包括可转债）等债券的比例不低于基金非现金资产的80%。前述信用等级是指由国家有权机构批准或认可的信用评级机构进行的信用评级；(4) 本基金所投资的新股上市流通后持有期不超过六个月；(5) 新股投资比例不超过基金资产总值的20%。

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个交易日内进行调整，并符合相应的规定。

4.3 投资组合报告

4.3.1 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	38,136,023.18	10.49%
债券	293,372,561.90	80.70%
银行存款及清算备付金合计	23,589,350.49	6.49%
权证		
其他资产	8,422,614.96	2.32%
合计	363,520,550.53	100.00%

4.3.2 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	6,025,273.34	1.69%
C0 食品、饮料		
C1 纺织、服装、皮毛	613,272.00	0.17%
C2 木材、家具		
C3 造纸、印刷		
C4 石油、化学、塑胶、塑料		
C5 电子		
C6 金属、非金属	3,612,293.74	1.01%
C7 机械、设备、仪表	1,266,258.70	0.36%
C8 医药、生物制品		
C99 其他制造业	533,448.90	0.15%
D 电力、煤气及水的生产和供应业		
E 建筑业	884,304.00	0.25%
F 交通运输、仓储业	23,168,319.76	6.50%
G 信息技术业	979,592.64	0.27%
H 批发和零售贸易		
I 金融、保险业	5,277,364.96	1.48%
J 房地产业	1,801,168.48	0.51%
K 社会服务业		
L 传播与文化产业		
M 综合类		
合计	38,136,023.18	10.70%

4.3.3 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	601333	广深铁路	1,783,794	12,843,316.80	3.60%
2	601006	大秦铁路	1,054,020	8,537,562.00	2.40%
3	601628	中国人寿	209,475	3,954,888.00	1.11%



4	601588	北辰实业	269,636	1,801,168.48	0.51%
5	600017	日照港	247,568	1,787,440.96	0.50%
6	002084	海鸥卫浴	71,104	1,583,486.08	0.44%
7	600036	招商银行	80,836	1,322,476.96	0.37%
8	002097	山河智能	39,070	1,266,258.70	0.36%
9	002088	鲁阳股份	38,917	1,049,980.66	0.29%
10	002095	网盛科技	17,772	979,592.64	0.27%

4.3.4 报告期末按券种分类的债券投资组合

债券类别	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
国债	147,260,185.40	41.32%
央行票据	48,654,552.60	13.65%
企业债券	55,013,300.00	15.44%
金融债券	34,941,500.00	9.80%
可转换债券	2,503,023.90	0.70%
资产支持证券	5,000,000.00	1.40%
合计	293,372,561.90	82.31%

4.3.5 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	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	06 央票 68	29,182,552.60	8.19%
2	06 金牛 CP01	28,875,000.00	8.10%
3	02 国债(00)	27,752,547.60	7.79%
4	99 国债(8)	24,244,532.00	6.80%
5	02 国债(3)	21,920,844.00	6.15%

4.4.6 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：无

4.4.7 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

序号	债券名称	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	吴中 01	5,000,000.00	1.40%

4.4.8 投资组合报告附注

(1) 报告期内本基金投资的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证券的发行主体未受到公开谴责和处罚。

(2) 报告期末本基金持有的股票均为一级市场申购的新股或可转换公司债转换的股票。

(3) 其他资产的构成

项目名称	期末余额(元)
交易保证金	250,000.00
应收证券清算款	973,524.08
应收股利	
应收利息	2,687,968.01
应收申购款	4,511,122.87
其他应收款	
待摊费用	



买入返售证券	
合计	8,422,614.96

(4) 持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	代码	债券名称	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	110317	营港转债	13,388.00	0.0038%

§5 管理人报告**5.1 基金经理简介****(1) 嘉实增长基金经理**

邵健先生，经济学硕士。8年证券从业经历。1998年-2003年任职于国泰君安证券研究所，历任研究员、行业投资策略组组长、行业公司部副经理，从事行业研究、行业比较研究及资产配置等工作。2003年7月加入嘉实基金负责嘉实增长基金的管理工作。

(2) 嘉实稳健基金经理

邹唯先生，硕士研究生，5年证券从业经历。曾任职于长城证券研究发展中心，2003年6月进入嘉实基金管理有限公司研究部工作，2006年8月至今任嘉实稳健基金基金经理。

忻怡先生，硕士研究生，CFA，5年证券从业经历。曾任职于上海银行、渣打银行上海分行，2002年至2003年任国泰君安证券香港公司研究员，2003年9月至2006年8月任博时基金管理有限公司研究员，2006年9月至今任嘉实基金管理有限公司研究员，2006年12月至今任嘉实稳健基金基金经理。

(3) 嘉实债券基金经理

刘夫先生，硕士研究生，12年证券投资经验。曾就职于深圳人民银行外汇经纪中心，平安保险集团投资管理中心，宝盈基金管理有限公司。2005年4月加入嘉实基金管理有限公司从事债券投资管理工作，2005年4月至今任嘉实债券基金基金经理。

5.2 报告期内基金运作的遵规守信情况说明

在报告期内，本系列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。本系列基金/基金运作管理符合有关法律法规及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。

5.3 报告期内基金的业绩表现和投资策略的说明**5.3.1 嘉实增长证券投资基金****① 行情回顾及运作分析**



2006年四季度,伴随着投资者对中国企业价值的深度发掘与充裕的资金供给,中国A股市场继续表现出色,沪深300指数由1403点飙升至2041点。结构分化的特点在市场依然突出,金融、钢铁、石化等行业指数阶段性涨幅达50%以上,地产、食品、通信、石油等行业表现亦较为突出,元器件、日化、计算机、综合类表现较差。从风格指数来看,大盘指数上涨接近50%,而小盘股指数仅上涨不足9%。

期间,本基金继续贯彻“强化防御,关注成长”的投资策略。一方面,我们从分享中国经济高速增长的角度出发,保持了对商业、装备制造、食品饮料、医药等行业的较高比例的投资;另一方面,我们加大了前期投资较少的金融行业与钢铁行业的投资。

从结果来看,资产配置效果尚可,报告期内本基金净值增长远远战胜业绩基准。但由于本基金投资从仓位到资产结构受到基金合同较多的制约,绝对回报受到较大影响。

② 本基金业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为2.274元,本报告期基金份额净值增长率为26.81%,同期业绩比较基准收益率为8.39%,本基金净值增长率超越业绩比较基准收益率18.42个百分点。

③ 市场展望和投资策略

对于目前的中国市场,我们认为,市场总体上已无显著低估,部分企业的价格甚至对未来业绩已有较多的透支,但结构性的机会依然存在。我们将重点关注于中国经济中具备良好的增长性与增长的持续性、处于估值的相对洼地、以及受益于制度变革的一些行业与企业投资机会。

5.3.2 嘉实稳健证券投资基金

① 行情回顾及运作分析

报告期内,香港等外围股市的强势特征明显,资金流动性过剩继续存在,指数在年底创了新高。大盘蓝筹股、金融、钢铁、石化、房地产和食品饮料等走势突出。行业配置上,本基金在年底降低了组合中银行的投资比例,增加了钢铁的行业配置。

② 本基金业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为1.314元,本报告期基金份额净值增长率为32.79%,同期业绩比较基准收益率为48.05%。

③ 市场展望和投资策略

即使考虑了2008年的税改因素,目前市场估值上也并不便宜,但宏观面和资金面都不错,企业的盈利增长和ROE的上升趋势也令人鼓舞。虽然短期可能面临调整,但从2007年看,保守估计A股仍然有20%以上的回报。同时,由于国内的投资渠道的相对缺乏,A股在2007年的普遍估值将会超过H股。

从发达国家工业化历程的演变规律来看，中国目前处于工业化的中后期和经济增长方式转变之期，城市化以及人口结构变化所带来的消费结构演变将是未来经济发展的主线，装备制造、服务与消费、金融与房地产将会是产业选择的主要标的。

5.3.3 嘉实债券证券投资基金

① 行情回顾及运作分析

报告期内，宏观经济背景是贸易顺差屡创新高，10月和11月份贸易顺差分别高达238亿和229亿美元，导致基础货币的大量投放。11月底银行存贷差超过11万亿，流动性高的局面在持续。为回收流动性，防止固定资产投资增速过快，央行在11月份再次调高法定准备金率0.5个百分点，在12月份向商业银行发行定向央票1200亿。国家采取的一系列调控措施取得了初步成效，固定资产投资增速在10月份显著回落，并且新开工项目有所减少，信贷投放也得到控制，M2同比增速下降到17%以内。但由于粮食价格上升，导致CPI上升到11月的1.9%(月同比)。人民币升值速度在第四季度加快。

报告期内，本基金加长了组合久期，积极并有选择地参与新股申购，并在报告期末减持了转债和股票比例。

② 本基金业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为1.067元，本报告期基金份额净值增长率为6.17%，同期业绩比较基准收益率为0.70%，本基金净值增长率超越业绩比较基准收益率5.47个百分点。

③ 市场展望和投资策略

未来准备金率、定向票据和窗口指导将成为央行回收流动性的常用工具，但美国目前处于加息周期末期，为保证汇率改革的顺利推进，央行的货币政策会受到一定的制约。流动性过剩的根源在于人民币币值和我国生产要素价格的扭曲，短期内央行不可能根本改变流动性过剩的局面。此外，2007年一季度债券供给较小。这些都是债券市场的有利因素。但债券市场也存在不少隐忧，CPI很可能在2006年11月摸高1.9%之后，再次上升至2%，虽然这还不会致使央行立即做出加息的决定，但这会强化市场的加息预期，从而对债券市场带来一定的负面影响。为解决流动性过剩的局面，抑制银行贷款冲动和固定资产投资反弹，央行回收流动性的力度会较大。2007年新股发行将会较多，众多大型H股公司将要回归A股，包括交通银行、中国石油、网通等，会持续分流债券市场资金，使货币市场利率上升。此外，银行在2007年一季度集中放贷、固定资产投资反弹等等，都会对债券市场产生负面的影响。

我们将会谨慎操作，根据2007年1月中出台的经济数据对本基金组合进行调整；转债配置会关注前期涨幅小的板块和新发行的转债。我们将继续积极参与新股申购，在控制股票比例的前提下，有选择地持有部分个股。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目名称	嘉实增长基金	嘉实稳健基金	嘉实债券基金
报告期期初基金份额总额	1,134,667,327.55	439,866,032.03	254,764,346.45
报告期内基金总申购份额	263,932,679.71	5,270,923,506.38	195,987,579.35
报告期内基金总赎回份额	327,928,306.23	1,101,760,196.03	116,619,615.18
报告期期末基金份额总额	1,070,671,701.03	4,609,029,342.38	334,132,310.62

§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基金合同》；
- (3) 《嘉实理财通系列开放式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) 报告期内嘉实理财通系列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、(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