



嘉实海外中国股票证券投资基金2007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2008年1月21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。

本基金基金合同自2007年10月12日起生效，本报告期为2007年10月12日起至2007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	嘉实海外
(2) 基金代码	070012
(3) 基金运作方式	契约型开放式
(4) 基金合同生效日	2007年10月12日
(5) 报告期末基金份额总额	29,750,330,282.51份
(6) 投资目标	分散投资风险，获取中长期稳定收益。
(7) 投资策略	基于对宏观经济形势、财政/货币政策以及相关发展状况等因素的综合分析和预测，决定基金在股票和现金之间的配置比例，进行自上而下的资产配置和自下而上的精选投资品种。
(8) 业绩比较基准	MSCI中国指数
(9) 风险收益特征	高风险、高收益
(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



(12) 境外投资顾问	名称：德意志资产管理公司 (DWS Finanz-Service GMBH) 注册地址、办公地址：德国法兰克福 法定代表人：Stephan Bruch 成立时间：1992 年 2 月 11 日 最近一个会计年度资产管理规模：931 亿欧元 主要联系人：Michael Koch 联系电话：+49-(069)-71909-1097 传真：+49-(069)-71909-4552 电子邮箱：Michael-B.Koch@db.com
(13) 境外资产托管人	名称：中国银行（香港）有限公司 注册地址、办公地址：香港花园道 1 号中银大厦 法定代表人：何广北 成立时间：1965 年 10 月 16 日 最近一个会计年度实收资本：68 亿美元 托管资产规模：2009 亿港元 信用等级：穆迪/Moody's 长期评级 Aa3 级

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：元人民币

序号	主要财务指标	2007年10月12日至2007年12月31日
1	本期利润	-3,584,974,983.18
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-1,257,977,322.99
3	加权平均基金份额本期利润	-0.121
4	期末基金资产净值	26,165,355,299.33
5	期末基金份额净值	0.879

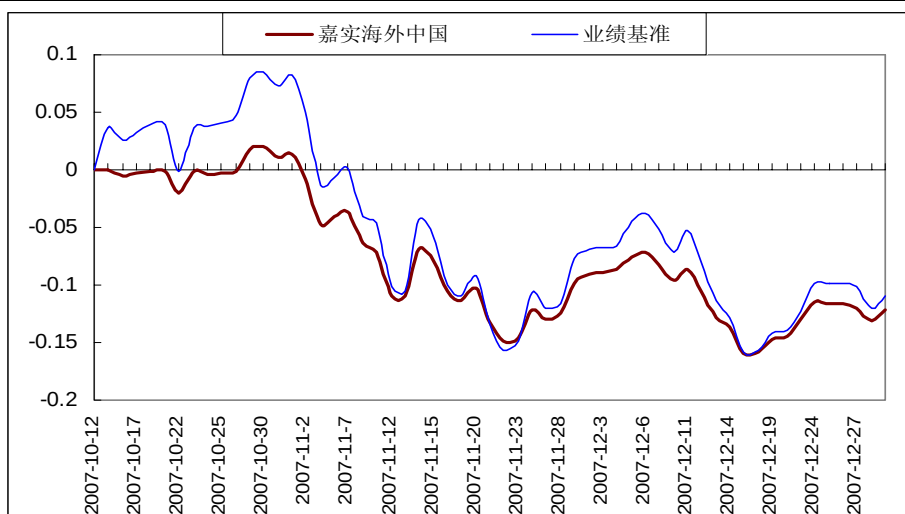
上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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
2007年10月12日至 2007年12月31日	-12.10%	1.68%	-10.91%	2.59%	-1.19%	-0.91%

(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：嘉实海外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
(2007年10月12日至2007年12月31日)

注 1：本基金合同于 2007 年 10 月 12 日生效，截至报告期末本基金基金合同生效未满一年。

注 2：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。截止报告期末，本基金的各项投资比例符合基金合同第十四条（（九）投资限制）的规定：（1）持有同一家银行的存款不得超过本基金净值的 20%，在托管账户的存款可以不受上述限制；（2）持有同一机构（政府、国际金融组织除外）发行的证券市值不得超过基金净值的 10%；（3）本公司管理的全部基金不得持有同一机构 10% 以上具有投票权的证券发行总量，指数基金可以不受上述限制；（4）持有非流动性资产市值不得超过基金净值的 10%；（5）相对于基金资产净值，股票投资比例为 60 - 100 %。

若超过上述第（1）—（4）项的投资比例限制，应当在超过比例后 30 个工作日内采用合理的商业措施减仓，并符合投资比例限制要求。

§4 管理人报告

4.1 基金经理及投资顾问情况介绍

（1）基金经理介绍

李凯先生，1971 年出生，金融学博士。曾任德意志银行高级基金经理、研究总监，齐夫兄弟投资公司（Ziff Brothers Investments）策略师、高级助理，德累斯顿投资银行（Dresdner Kleinwort Benson）顾问，瑞银普惠（UBS PaineWebber）顾问。2007 年 4 月至今任嘉实基金管理有限公司总经理助理，2007 年 10 月至今任本基金基金经理。

（2）投资顾问主要成员介绍

Alexander Branik, 毕业于德国慕尼黑科技大学工商管理专业, 完成Bayerische landesbank 银行管理培训项目。曾任MEAG资产管理公司亚洲资产组合经理。2004年10月加入德意志资产管理公司新兴市场投资团队, 现任德意志资产管理公司(德国)中国基金基金经理, 新兴市场基金组合基金经理。

4.2 报告期内基金运作的合规守信情况说明

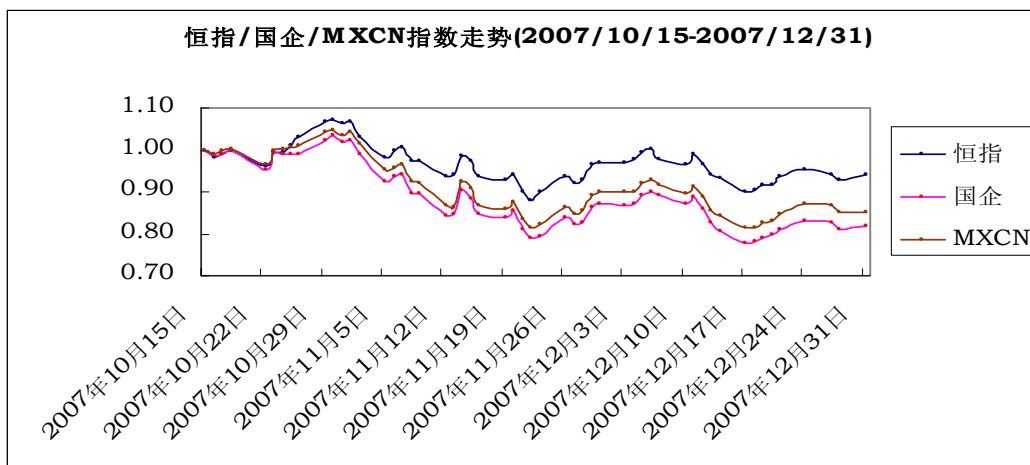
在报告期内, 本基金管理人严格遵循了《证券法》、《证券投资基金法》及其各项配套法规、《嘉实海外中国股票股票型证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定, 本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产, 在严格控制风险的基础上, 为基金份额持有人谋求最大利益。本基金运作管理符合有关法律法规和基金合同的规定和约定, 无损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 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

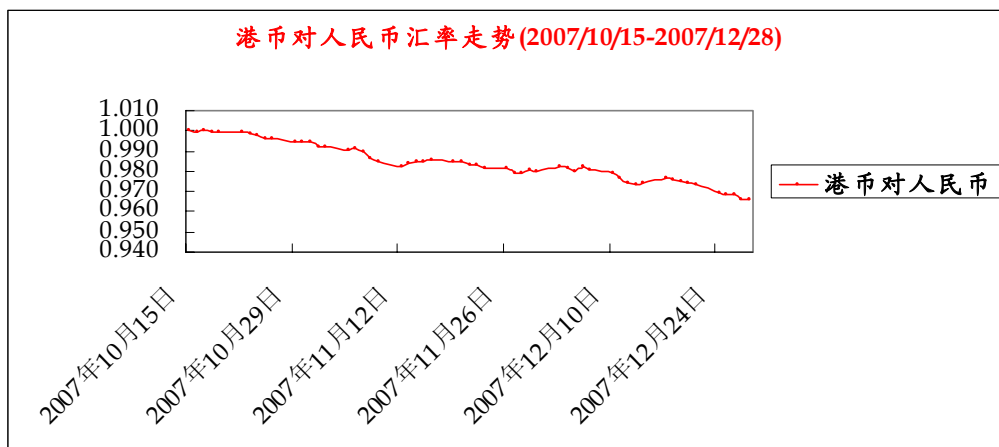
本基金基金合同于2007年10月12日生效, 于10月15日开始正式建仓。本基金正式运作之时正值香港股市在港股直通车的浪潮下大幅上涨的末期(2007年10月15日国企指数为19752点, 全年的最高点为出现在2007年11月1日, 此时国企指数为20609点)。

受国内叫停港股直通车以及美国四季度次级债风波的影响分析, 香港市场自10月底开始出现了大幅的调整, 下图为恒生指数、国企指数和MXCN指数从基金运作以来到年底的走势, 从中我们看到恒生指数跌幅达6%, 国企指数跌幅达18%, MXCN跌幅达15%, 国企指数期间的日方差达到2.78%, MXCN期间的日方差达到2.65%, 是一个剧烈波动的市场。



数据来源: Wind, Bloomberg, 嘉实基金

同样在报告期内人民币对港币升值加快, 升幅达到3.4%。



数据来源：国家外汇管理局、嘉实基金

报告期内，本着稳健投资的原则，我们严格控制了仓位，以最大程度回避系统风险，在股票配置方面，我们重点配置了香港地产、能源、零售等板块。

（2）本基金业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 0.879 元人民币，本报告期基金份额净值增长率为 -12.10%，同期业绩比较基准收益率为-10.91%。

报告期内，基金份额在面值以下的原因主要有二点：a) 整个香港市场的大幅下跌所造成的系统性风险；b) 人民币对港币的大幅升值。

（3）市场展望和投资策略

我们预期在未来一个季度内，由于美国主要的投资银行将陆续公布四季报和年报业绩，而市场对主要投行的业绩预期不断下降，在这些业绩报告彻底出来之前，市场很难有根本的起色，考虑到美国 and 香港市场的高度关联，我们对港股在一季度仍然是谨慎态度。

我们继续看好香港地产板块和内需消费行业。我们将积极寻找价值低估品种，把握市场行情，同时积极开展汇率风险管理，力争持续获得超越基准的收益。

§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（元人民币）	占基金总资产的比例
股票	21,083,696,793.28	80.07%
债券		
基金		
货币市场工具	5,212,488,507.70	19.80%
清算备付金		
其他资产	34,861,904.10	0.13%
合计	26,331,047,205.08	100.00%

**5.2 报告期末按国家或地区分类且按市值占基金资产净值比例大小排序的股票投资组合**

国家(地区)	股票市值(元人民币)	市值占基金资产净值比例
香港	20,998,747,947.58	80.25%
美国	84,948,845.70	0.32%
合计	21,083,696,793.28	80.57%

5.3 报告期末按全球行业分类标准(GICS)行业分类的股票投资组合

行业	股票市值(元人民币)	市值占基金资产净值比例
10 能源(Energy)	3,545,581,333.26	13.55%
15 原材料(Materials)	858,706,642.26	3.28%
20 工业(Industry)	3,015,312,003.27	11.52%
25 消费者非必需品(Unnecessary Consume)	1,198,046,578.79	4.58%
30 消费者常用品(Necessary Consume)	518,056,272.20	1.98%
35 医疗保健(Medical & Health)	4,935,097.15	0.02%
40 金融(Finance)	7,515,775,086.33	28.72%
45 信息技术(Information technology)	506,639,614.02	1.94%
50 电信服务(Telecom)	3,579,871,793.59	13.68%
55 公用事业(Utilities)	340,772,372.41	1.30%
合计	21,083,696,793.28	80.57%

5.4 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	公司名称	中文名称	所在证券市场	所属国家(地区)	证券代码	数量(股)	期末市值(元人民币)	市值占基金资产净值比例
1	CHINA MOBILE LTD	中国移动	香港	中国	941	17,549,000	2,266,046,248.30	8.66
2	CHINA LIFE INSURANCE	中国人寿	香港	中国	2628	27,664,000	1,045,227,058.51	3.99
3	CHINA PETROLEUM & CH	中国石化	香港	中国	386	86,188,000	950,701,595.00	3.63
4	CHINA TELECOM CORP L	中国电信	香港	中国	728	139,702,000	811,047,784.31	3.10
5	CNOOC LTD	中国海洋石油	香港	中国	883	65,140,000	810,024,133.70	3.10
6	PETROCHINA CO LTD-H	中国石油天然气	香港	中国	857	59,580,000	775,474,333.56	2.96
7	PING AN INSURANCE GR	中国平安	香港	中国	2318	9,781,000	766,585,933.69	2.93
8	IND & COMM BK OF CHI	中国工商银行	香港	中国	1398	135,974,000	713,010,671.07	2.73
9	SUN HUNG KAI PROPERT	新鸿基地产	香港	香港	16	4,142,000	642,277,274.98	2.45
10	CHINA SHENHUA ENERGY	中国神华能源	香港	中国	1088	13,582,000	592,654,753.26	2.27

5.5 报告期末按券种分类的债券投资组合：无



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债券明细：无

5.6 报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名基金明细：无

5.7 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

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，没有超出基金合同约定的备选股票库之外的股票。

(3) 其他资产的构成

序号	项目	期末余额(元人民币)
1	交易保证金	
2	应收证券清算款	32,376,101.01
3	应收利息	186,492.50
4	应收申购款	
5	其他应收款	
6	待摊费用	
7	其他	2,299,310.59
	合计	34,861,904.10

(4) 持有的处于转股期的可转换债券明细：无

(5) 报告期内获得的权证资产

序号	权证代码	权证简称	数量(份)	成本总额 (元人民币)	类别(被动持有或主动投资)
1	2999 HK	WHARF HOLDINGS LTD	53,000	0.00	被动持有

§6 开放式基金份额变动

项目	基金份额(份)
基金合同生效日基金份额总额	29,750,330,282.51
报告期间基金总申购份额	
报告期间基金总赎回份额	
报告期末基金份额总额	29,750,330,282.51

§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海外中国股票股票型证券投资基金募集的文件；
- (2) 《嘉实海外中国股票股票型证券投资基金基金合同》；
- (3) 《嘉实海外中国股票股票型证券投资基金招募说明书》；



- (4) 《嘉实海外中国股票股票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) 报告期内嘉实海外中国股票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、(010)65185566，或发电子邮件，E-mail:service@jsfund.cn。

嘉实基金管理有限公司

2008年1月22日