



嘉实海外中国股票股票型证券投资基金

2010年第二季度报告

2010年6月30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：2010年7月21日



嘉实海外中国股票股票型证券投资基金

2010年第二季度报告

§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2010年7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。

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2010年4月1日起至2010年6月30日止。

§2 基金产品概况

(1) 基金简称	嘉实海外中国股票(QDII)
(2) 基金主代码	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	23,345,062,861.08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) 境外资产托管人	英文名称: Bank of China (Hong Kong) Limited 中文名称: 中国银行(香港)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

序号	主要财务指标	报告期(2010年4月1日至2010年6月30日)
1	本期已实现收益	353,164,300.85
2	本期利润	-960,919,515.50
3	加权平均基金份额本期利润	-0.0407
4	期末基金资产净值	14,814,748,631.10
5	期末基金份额净值	0.635

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 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	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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	-6.07%	1.52%	-5.92%	1.68%	-0.15%	-0.16%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额净值变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

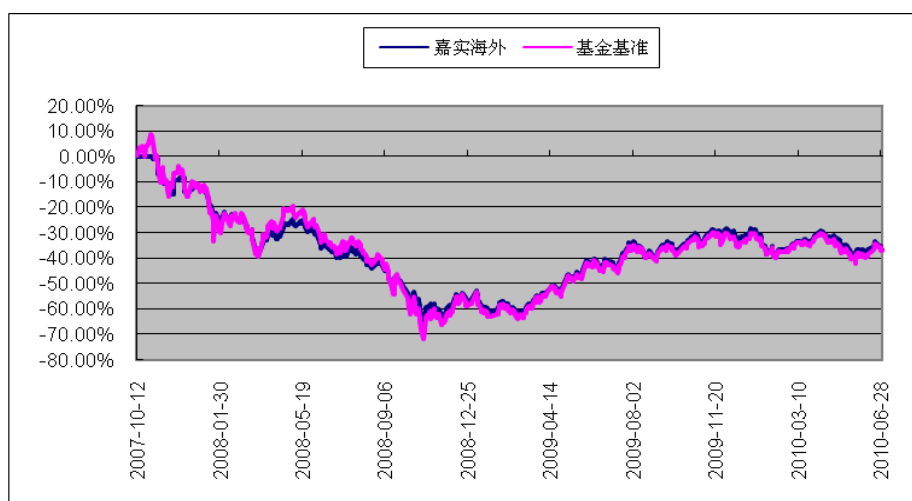


图: 嘉实海外中国股票(QDII)基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图(2007年10月12日至2010年6月30日)

注：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。建仓期结束时本基金各项资产配置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%。

§4 管理人报告

4.1 基金经理简介

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		
江隆隆	本基金基金经理	2009 年 10 月 31 日	—	12 年	曾任德意志银行（DB Securities, 纽约）股票分析师，瑞银证券（UBS Securities, 纽约）首席股票分析师。2008 年 3 月加盟嘉实基金管理有限公司任投资经理。美国杜兰大学（Tulane University）工商管理硕士，美国籍，具有基金从业资格。

注：（1）任职日期、离任日期均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 报告期内基金运作的遵规守信情况说明

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 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运作分析

(1) 报告期内基金的投资策略和运作分析

报告期内，我们的主要投资标的香港中资概念股呈现震荡下行局面。从政策层面看，主要的变量是中国在上半年出台的一系列大力度的宏观经济结构调整政策，如地产调控、银行新增信贷总量控制，及对地方融资平台的监控。这些政策效应逐步传导到宏观经济层面，体现在本报告期内 GDP 和固定资产投资增长放缓，但相对滞后的通胀数据继续攀升。政府虽然维持了积极的刺激内需政策，但对同比增长的进一步推动效用有所减缓。政府出台的促进民生保障低收入群体收入的一系列措施在短期内影响了投资者对上市公司未来盈利的预期，对股票估值形成压力。

此外，国际市场在本报告期内动荡加剧，欧洲希腊等国的主权债务危机，以及美国就业数据持续低迷，导致国际资本风险偏好下降，资金回流安全性高的美国国债，这在一定程度上影响了包括香港在内的新兴市场股票收益率。

报告期内，本基金针对以上政策面和资本流动性的变量做了一些配置调整，主要是体现在进一步降低配置周期性板块如煤炭、钢铁、建材和汽车等，加大配置基本面相对稳定的板块如银行、电信及公益事业等。在组合风格上，我们继续在总量上降低了对中小盘股票的配置，在精选力度上进一步加强。

(2) 简要展望

展望第三季度及下半年，我们认为工业增加值和固定资产投资增速下行的态势短期内不会改变，同时政府促进经济结构调整的政策将会延续，有保有压。宏观经济政策的偏紧态势在通胀拐点确定之前不会有大的变化。我们对下半年的判断是先紧后松。另外，基于中国今年对全球经济增长的巨大影响力，我们还关注短期内中国内需增长有所放缓对国际经济的传导和反馈效应。在这些不确定因素下，周期股的趋势性机会还有待观察。我们将继续在消费、医疗、银行，及其他第三产业板块寻找投资机会。

4.5 报告期内本基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 0.635 人民币元；本报告期基金份额净值增长率为 -6.07%，业绩比较基准收益率为 -5.92 %。

报告期内人民币对港币升值 0.78%，影响了本基金以人民币计价的净值变化相对于基准的超额收益。扣除汇率变动因素，本基金在报告期内业绩略超基准收益率。

§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	13,424,965,358.58	89.49
	其中:普通股	13,424,965,358.58	89.49
	存托凭证	-	-
2	基金投资	-	-
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	13,473,191.16	0.09
	其中:远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	13,473,191.16	0.09
5	买入返售金融资产	-	-
	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	1,483,934,342.17	9.89
8	其他资产	80,081,352.06	0.53
合计		15,002,454,243.97	100.00

5.2 报告期末在各个国家(地区)证券市场的权益投资分布

国家(地区)	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
香港	13,302,847,320.24	89.79
美国	122,118,038.34	0.82
新加坡	-	-
合计	13,424,965,358.58	90.62

5.3 报告期末按行业分类的权益投资组合

行业类别	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
10 能源(Energy)	2,224,423,337.09	15.01
15 原材料(Materials)	524,157,350.89	3.54
20 工业(Industry)	932,486,552.39	6.29
25 消费者非必需品 (Unnecessary Consume)	1,301,691,792.97	8.79
30 消费者常用品(Necessary Consume)	783,910,736.22	5.29
35 医疗保健(Medical & Health)	145,353,259.85	0.98
40 金融(Finance)	4,986,667,536.81	33.66
45 信息技术(Information technology)	648,605,019.49	4.38



50 电信服务(Telecom)	1, 663, 539, 902. 59	11. 23
55 公用事业(Utilities)	214, 129, 870. 28	1. 45
合计	13, 424, 965, 358. 58	90. 62

注：本基金持有的股票及存托凭证采用全球行业分类标准（GICS）进行行业分类。

5.4 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权益投资明细

序号	证券代码	公司名称 (英文)	公司名称 (中文)	所在证券 市场	所属国家 (地区)	数量 (股)	公允价值 (人民币元)	占基金资产净 值比例(%)
1	941 HK	China Mobile Ltd.	中国移动	香港证券 交易所	中国香港	19, 213, 000	1, 310, 728, 113. 27	8. 85
2	1398 HK	Industrial and Commercial Bank of China Ltd.	工商银行	香港证券 交易所	中国香港	236, 902, 000	1, 182, 157, 752. 66	7. 98
3	939 HK	China Construction Bank Corporation	建设银行	香港证券 交易所	中国香港	201, 000, 000	1, 111, 721, 472. 60	7. 50
4	2628 HK	China Life Insurance Co. Ltd.	中国人寿	香港证券 交易所	中国香港	27, 224, 000	822, 935, 606. 72	5. 55
5	933 HK	Brightoil Petroleum (Holdings) Ltd.	光汇石油	香港证券 交易所	中国香港	231, 123, 000	731, 914, 700. 11	4. 94
6	883 HK	CNOOC Ltd.	中国海洋 石油	香港证券 交易所	中国香港	62, 530, 000	729, 886, 314. 85	4. 93
7	857 HK	PetroChina Co. Ltd.	中国石油 股份	香港证券 交易所	中国香港	94, 000, 000	719, 180, 868. 20	4. 85
8	3968 HK	China Merchants Bank Co., Ltd.	招商银行	香港证券 交易所	中国香港	30, 000, 000	494, 645, 130. 00	3. 34
9	2318 HK	Ping An Insurance (Group) Co. of China Ltd.	中国平安	香港证券 交易所	中国香港	8, 020, 000	450, 229, 137. 93	3. 04
10	1088 HK	China Shenhua Energy Co. Ltd.	中国神华	香港证券 交易所	中国香港	16, 000, 000	397, 809, 840. 00	2. 69

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

序号	衍生品类别	衍生品名称	公允价值 (元)	占基金资产净值比例 (%)
1	配股权证	Bank of Communications Co., Ltd.	13, 473, 191. 16	0. 09

报告期末，本基金仅持有1只权证（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名的前十名基金投资明细

报告期末，本基金未持有其他管理人管理的基金。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 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。

5.10.2 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。

5.10.3 报告期末其他资产构成

序号	项目	余额(元)
1	存出保证金	—
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	78,967,689.42
4	应收利息	15,019.62
5	应收申购款	1,098,643.02
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
合计		80,081,352.06

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

报告期期初基金份额总额	23,976,941,845.29
报告期内基金总申购份额	115,939,177.36
报告期内基金总赎回份额	747,818,161.57
报告期期间基金拆分变动份额	—
报告期期末基金份额总额	23,345,062,861.08

§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,或发电子邮件, E-mail:service@jsfund.cn。

嘉实基金管理有限公司

2010年7月21日