



嘉实研究精选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



嘉实研究精选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	嘉实研究精选股票
(2) 基金主代码	070013
(3) 基金运作方式	契约型开放式
(4) 基金合同生效日	2008年5月27日
(5) 报告期末基金份额总额	2,823,917,294.48份
(6) 投资目标	通过持续、系统、深入的基本面研究，挖掘企业内在价值，寻找具备长期增长潜力的上市公司，以获取基金资产长期稳定增值。
(7) 投资策略	优先考虑股票类资产的配置，采用“自下而上”的精选策略，定量分析与定性分析相结合的方法，精选个股，构建股票投资组合；剩余资产配置于固定收益类和现金类等大类资产，债券投资采取“自上而下”的策略。
(8) 业绩比较基准	沪深 300 指数×95%+上证国债指数×5%
(9) 风险收益特征	较高风险，较高收益。
(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

§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	报告期（2010年4月1日至2010年6月30日）
1	本期已实现收益	-178,640,149.56
2	本期利润	-500,886,439.29
3	加权平均基金份额本期利润	-0.1797
4	期末基金资产净值	3,880,969,022.51
5	期末基金份额净值	1.374

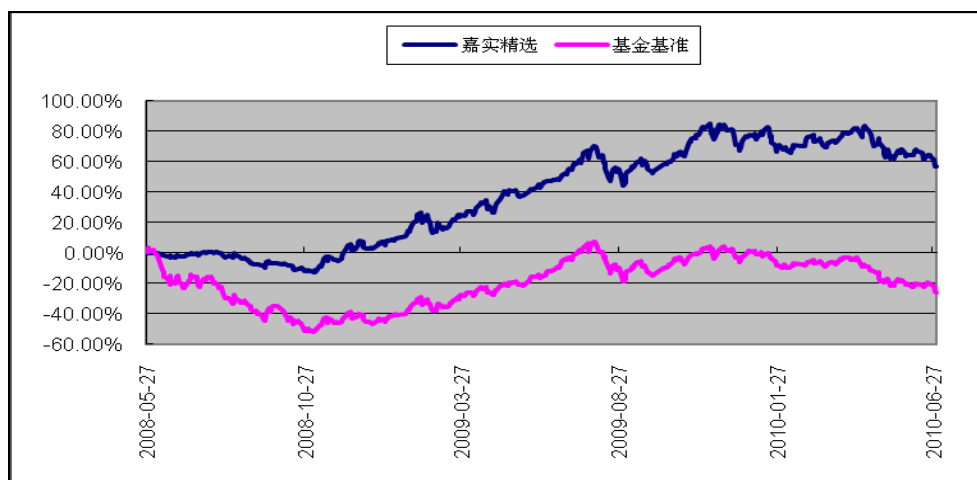
注：（1）本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。（2）上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-11.58%	1.30%	-22.28%	1.73%	10.70%	-0.43%

3.2.2 自基金合同生效以来基金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：嘉实研究精选股票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
(2008 年 5 月 27 日至 2010 年 6 月 30 日)

注 1：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的投资组合比例符合基金合同“十四、基金的投资（二）投资范围、（七）2.投资组合比例限制”的约定。

注 2：2010 年 5 月 8 日，本基金管理人发布《关于调整嘉实研究精选股票基金经理的公告》，刘红辉先生不再担任本基金基金经理职务；2010 年 6 月 8 日《关于嘉实研究精选股票基金经理变更的公告》，党开宇女士不再担任本基金基金经理，聘请张弢先生担任本基金基金经理职务。

§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		
党开宇	本基金基金经理	2008 年 5 月 27 日	2010 年 6 月 8 日	9 年	曾任招商证券公司证券投资部投资经理；2003 年 10 月加入诺安基金，曾任诺安平衡混合基金经理助理、基金经理，诺安股票基金经理。2006 年 9 月加盟嘉实基金，曾任嘉实策略混合、嘉实服务增值行业混合、嘉实稳健混合基金经理。现任公司机构投资部总监。硕士，CFA，CPA，具有基金从业资格，中国国籍。
刘红辉	本基金基金经理	2008 年 5 月 27 日	2010 年 5 月 8 日	5 年	2004 年 7 月加入嘉实基金管理公司，任产品经理、基金经理助理。经济学硕士，具有基金从业资格，中国国籍。
张弢	本基金基金经理	2010 年 6 月 8 日	-	7 年	曾任兴安证券行业分析师。2005 年 9 月加盟嘉实基金任行业分析师，曾任社保组合基金经理、嘉实增长混合基金经理。经济学硕士，CFA，具有基金从业资格，中国国籍。

注：（1）党开宇、刘红辉的任职日期是指本基金基金合同生效之日，张弢的任职日期指公司作出决定后公告之日，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合规守信情况说明

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、《嘉实研究精选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 报告期内基金投资策略和运作分析

（1）报告期内基金投资策略和运作分析

报告期内，随着贷款增速的下降，流动性指标依次见底回落，工业增加值也出现下降趋势；政策方面，对于房价过快上涨的严厉打压显著超越市场预期，资产价格面临调整压力；医药行业，针对高药价和商业贿赂的打击政策的出台也严重打击了投资者对相关公司的情绪。

资本市场在宏观经济指标高位回落以及众多行业性政策严厉打压下出现了大幅调整，二季度上证指数下跌 22%。前期强势的板块也出现一定的分化，医药、电子、信息等强势行业中部分上市公司跌幅较大。

报告期内，本基金重点配置了以食品饮料、商业为代表的大消费板块，并适度增加了金融行业的配置比例。

（2）简要展望

展望今年三季度，欧美很难出现明显的复苏迹象，外需对国内经济的拉动力难以在短期变强。而国内大多数经济指标仍将继续下行，流动性下降的趋势不会改善；货币政策将趋于平稳，房地产、地方融资平台、节能减排等政策将进入进一步的落实阶段。当然，市场所期望的政策转向也将是三季度的重要变数之处，我们将密切跟踪。

三季度本基金将保持较为均衡的风格，谨慎的找寻市场的投资机会，并重点关注三类投资机会：第一、关注估值合理的持续成长的泛消费类公司；第二、在部分低估值的价值股中找寻阶段性超预期的机会；第三、密切跟踪处于情绪底部的周期股的反转机会。

4.5 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 1.374 元；本报告期基金份额净值增长率为-11.58%，业绩比较基准收益率为-22.28%，本报告期基金份额净值增长率超越业绩比较基准收益率 10.70 个百分点。

§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	2,411,739,410.38	61.72
	其中：股票	2,411,739,410.38	61.72
2	固定收益投资	172,465,619.70	4.41
	其中：债券	172,465,619.70	4.41
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	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	1,236,785,758.46	31.65
6	其他资产	86,600,384.62	2.22
合计		3,907,591,173.16	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采掘业	-	-
C	制造业	1,585,997,126.97	40.87
C0	食品、饮料	403,236,669.08	10.39
C1	纺织、服装、皮毛	28,423,664.64	0.73
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	11,967,903.12	0.31
C4	石油、化学、塑胶、塑料	192,963,335.39	4.97
C5	电子	103,950,000.00	2.68
C6	金属、非金属	40,678,464.33	1.05
C7	机械、设备、仪表	371,254,052.82	9.57
C8	医药、生物制品	348,442,598.01	8.98
C99	其他制造业	85,080,439.58	2.19
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	39,149,136.00	1.01
F	交通运输、仓储业	212,420,000.00	5.47
G	信息技术业	39,380,000.00	1.01
H	批发和零售贸易	331,686,097.61	8.55
I	金融、保险业	169,489,904.00	4.37
J	房地产业	28,460,000.00	0.73
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	5,157,145.80	0.13
M	综合类	-	-
合计		2,411,739,410.38	62.14

5.3 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股票投资明细

序号	股票代码	股票简称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	600887	伊利股份	7,800,096	229,166,820.48	5.90
2	601006	大秦铁路	26,000,000	212,420,000.00	5.47
3	600315	上海家化	4,700,011	143,303,335.39	3.69
4	600261	浙江阳光	4,500,000	103,950,000.00	2.68
5	002004	华邦制药	2,072,877	102,420,852.57	2.64
6	601398	工商银行	25,000,000	101,500,000.00	2.62
7	000651	格力电器	5,000,000	94,000,000.00	2.42
8	600729	重庆百货	2,225,164	91,320,730.56	2.35
9	600525	长园集团	6,000,031	85,080,439.58	2.19
10	000858	五粮液	3,399,940	82,380,546.20	2.12

5.4 报告期末按券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	-	-
2	央行票据	170,542,000.00	4.39
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	1,923,619.70	0.05
5	企业短期融资券	-	-
6	可转换债券	-	-
7	资产支持证券	-	-
8	其他	-	-
合计		172,465,619.70	4.44

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	债券简称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	0801035	08 央行票据 35	500,000	50,820,000.00	1.31
2	0801020	08 央行票据 20	500,000	50,720,000.00	1.31
3	1001019	10 央行票据 19	400,000	39,140,000.00	1.01
4	1001034	10 央行票据 34	300,000	29,862,000.00	0.77
5	126019	09 长虹债	24,230	1,923,619.70	0.05

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被监管部门立案调查情况，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受到公开谴责、处罚情况。

(1) 根据 2009 年 9 月 9 日《宜宾五粮液股份有限公司第四届董事会公告》，该公司接到中国证监会调查通知书，因涉嫌违反证券法律法规，根据《中华人民共和国证券法》的有关规

定，证监会决定立案调查。

本基金投资于“五粮液”的决策程序说明：基于五粮液基本面研究以及二级市场的判断，本基金投资于“五粮液”股票，其决策流程符合公司投资管理制度的相关规定。

(2) 报告期内本基金投资的前十名证券中其他九名证券发行主体无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中其他九名证券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 报告期末其他资产构成

序号	项目	金额(元)
1	存出保证金	5,578,179.02
2	应收证券清算款	68,063,161.48
3	应收股利	—
4	应收利息	1,885,470.60
5	应收申购款	11,073,573.52
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
合计		86,600,384.62

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，本基金持有的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	2,716,505,537.14
报告期间基金总申购份额	303,287,246.85
报告期间基金总赎回份额	195,875,489.51
报告期间基金拆分变动份额	—
报告期期末基金份额总额	2,823,917,294.48

注：报告期期间基金总申购份额含转换入份额，基金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研究精选股票型证券投资基金募集的文件；
- (2) 《嘉实研究精选股票型证券投资基金基金合同》；
- (3) 《嘉实研究精选股票型证券投资基金招募说明书》；

- (4) 《嘉实研究精选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) 报告期内嘉实研究精选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