嘉实稳健开放式证券投资基金

【2012】第二季度报告

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：2012年7月18日

§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2012年7月16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。

本基金为嘉实理财通系列证券投资基金之一，嘉实理财通系列证券投资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。

本报告期中的财务资料未经审计。

本报告期自2012年4月1日起至2012年6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	嘉实稳健混合
基金主代码	070003
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2003年7月9日
报告期末基金份额总额	13,205,826,591.06份
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。
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。
业绩比较基准	巨潮200(大盘)指数
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。
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

§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

主要财务指标	报告期(2012年4月1日 - 2012年6月30日)
1.本期已实现收益	53,850,911.95
2.本期利润	211,014,654.86
3.加权平均基金份额本期利润	0.0158
4.期末基金资产净值	10,090,134,189.37
5.期末基金份额净值	0.764

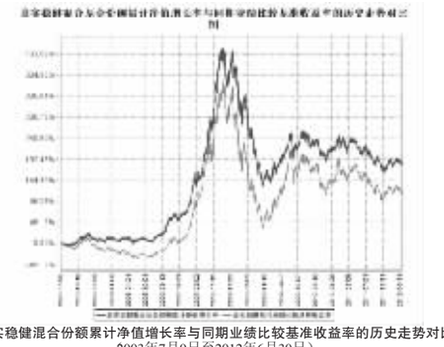
注：①本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。②上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	2.00%	0.73%	1.85%	1.09%	0.15%	-0.36%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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：嘉实稳健混合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
（2003年7月9日至2012年6月30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。建仓期结束时本基金各项资产配置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。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）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		
林青	本基金基金经理	2010年7月29日	-	18年	曾任职于申银万国证券股份有限公司国际业务部，花旗银行投资银行；曾任鹏华基金管理有限公司机构理财部总监，易方达基金管理有限公司机构理财部总经理，中国国际金融有限公司资产管理部副总经理。2008年3月加盟嘉实基金管理有限公司，曾任公司机构投资部总监，现任嘉实稳健证券投资基金基金经理职务。硕士研究生，具有基金从业资格，中国国籍。

注：①）任职日期、离任日期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 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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、嘉实理财通系列证券投资基金暨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，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，各投资组合按投资管理制度和流程独立决策，并在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会；通过完善交易范围内各类交易的公平交易执行细则、严格的流程控制、持续的技术改进，确保公平交易原则的实现；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投资组合。

4.3.2 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业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

12年二季度宏观层面继续"双下"格局，通货膨胀与经济增速处于下行趋势中，市场对政策存在放松预期，A股市场表现为震荡走势。全市场指数微幅上扬0.6%，中证100上涨0.3%，中小板综指上涨2.4%，风格上小盘股占优。

二季度GDP继续下滑，需求不振使得投资链条上的企业盈利受到较大负面影响。同时，物价压力进一步得到释放，政府政策趋于宽松，三年半来央行第一次降息以应对经济下滑。A股市场冰火两重天：一方面业绩稳定增长的消费股以及受益于利率下行的房地产行业迭创新高；另一面，银行股受制于利率市场化以及投资品受制于需求低迷而不断走出新低。各行业涨跌幅出现明显分化，前后差距高达30%。

报告期内，本基金进一步加长了债券组合的久期，增持了利率下行受益板块的配置，并在4-5月份取得了较理想的回报；但是6月份，组合中持有的周期股出现大幅下跌，拖累了基金业绩。

4.4.2 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0.764元；本报告期基金份额净值增长率为2.00%，业绩比较基准收益率为1.85%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

我们认为未来一个季度，经济增速将继续惯性下滑。当这种下滑速度过快时，我们预期政府会加大宏观政策的支持力度。货币政策方面，可以期待更多次的存款准备金率以及利率下调；财政政策方面，我们也会看到政府在新兴产业以及固定资产投资领域加大投资力度。

国际市场上，欧债危机短期内趋于缓和，资本以及大宗商品市场趋于稳定。

虽然宏观经济增速以及微观企业盈利都处于下行通道中，但是我们看到政府政策趋于宽松，货币供应增速低点已过。因此三季度我们认为资本市场表现将表现积极；首先，我们预期债券市场在利率持续下行的大环境下会表现良好；其次，在9、10月份季节性需求复苏的背景下，二季度表现较差的周期股也面临机遇。结合成长股的稳定表现，三季度A股市场很有可能走出寻底并向上的转折行情。基于以上判断，本基金将在三季度执行以下策略：继续持有利率受益性板块（如债券、房地产等）以及稳定成长类个股，同时积极寻找周期类投资品（如工程机械、水泥）以及超跌后高beta品种的投资时机，在为组合带来稳定收益的同时，增强组合的进攻性。

§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	6,321,222,857.53	61.15
	其中：股票	6,321,222,857.53	61.15
2	固定收益投资	3,148,722,708.70	30.46
	其中：债券	3,148,722,708.70	30.46
	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	576,334,192.93	5.58
6	其他资产	291,130,738.69	2.82
	合计	10,337,410,497.85	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	100,023,898.20	0.99
C	制造业	3,075,676,384.67	30.48
C0	食品、饮料	653,604,445.26	6.48
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	11,855,034.42	0.12
C4	石油、化学、塑胶、塑料	221,279,528.65	2.19
C5	电子	142,496,005.38	1.41
C6	金属、非金属	266,277,557.27	2.64
C7	机械、设备、仪表	1,166,097,040.75	11.56
C8	医药、生物制品	614,066,772.94	6.09
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	104,675,848.70	1.04
E	建筑业	698,371,131.06	6.92
F	交通运输、仓储业	244,772,893.21	2.43
G	信息技术业	469,000,103.48	4.65
H	批发和零售贸易	307,195,924.57	3.04
I	金融、保险业	293,976,374.38	2.91
J	房地产业	325,661,112.41	3.23
K	社会服务业	354,571,839.71	3.51
L	传播与文化产业	260,452,413.14	2.58
M	综合类	86,844,934.00	0.86
	合计	6,321,222,857.53	62.65

5.3 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股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	002304	洋河股份	2,288,488	307,916,060.40	3.05
2	601668	中国建筑	81,581,772	272,483,118.48	2.70
3	000651	格力电器	12,597,766	262,663,421.10	2.60
4	601669	中国水电	57,883,619	252,951,415.03	2.51
5	002063	远光软件	15,287,989	221,828,720.39	2.20
6	000069	华侨城A	31,001,435	197,789,155.30	1.96
7	000650	仁和药业	22,704,040	194,800,663.20	1.93
8	000002	万 科A	21,478,558	191,373,951.78	1.90
9	600690	青岛海尔	16,125,391	188,989,582.52	1.87
10	601098	中南传媒	19,196,563	183,903,073.54	1.82

5.4报告期末按债券品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	673,271,000.00	6.67
2	央行票据	678,618,000.00	6.73
3	金融债券	1,295,268,000.00	12.84
	其中：政策性金融债	1,295,268,000.00	12.84
4	企业债券	28,522,685.00	0.28
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	473,043,023.70	4.69
8	其他	-	-
	合计	3,148,722,708.70	31.21

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	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	1101096	11央行票据96	3,900,000	378,222,000.00	3.75
2	120004	12附息国债04	3,700,000	375,587,000.00	3.72
3	113002	工行转债	2,843,930	309,959,930.70	3.07
4	110216	11国开16	2,200,000	224,158,000.00	2.22
5	120405	12农发05	2,000,000	200,940,000.00	1.99

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。

5.8.2 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 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	5,699,439.24
2	应收证券清算款	248,184,429.46
3	应收股利	701,402.36
4	应收利息	36,288,176.85
5	应收申购款	257,290.78
6	其他应收款	0.00
7	待摊费用	0.00
8	其他	0.00
	合计	291,130,738.69

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	113002	工行转债	309,959,930.70	3.07
2	110015	石化转债	163,083,093.00	1.62

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

本报告期期初基金份额总额	13,440,558,970.61
本报告期基金总申购份额	42,831,838.17
减：本报告期基金总赎回份额	277,564,217.72
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	13,205,826,591.06

注：报告期期间基金总申购份额含转换入份额；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暨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基金合同）；

③）嘉实理财通系列开放式证券投资基金暨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招募说明书）；

④）嘉实理财通系列开放式证券投资基金暨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）报告期内嘉实稳健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，或发电子邮件，E-mail：service@jsfund.cn。

嘉实基金管理有限公司
2012年7月18日

嘉实信用债券型证券投资基金

【2012】第二季度报告

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：2012年7月18日

§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2012年7月16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2012年4月1日起至2012年6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	嘉实信用债券	
基金主代码	070025	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2011年9月14日	
报告期末基金份额总额	2,410,764,335.95份	
投资目标	本基金在控制风险和保持资产流动性的基础上，追求长期稳定增值。	
投资策略	本基金将深刻的基本面研究、严谨的信用分析与积极主动的投资风格相结合，通过自上而下与自下而上的战略、战术运用，力争持续达到或超越业绩比较基准，为投资者长期稳定地保值增值。	
业绩比较基准	中国债券总指数收益率	
风险收益特征	本基金为债券型基金，其长期平均风险和预期收益率低于股票基金、混合基金，高于货币市场基金。	
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	
下属两级基金简称	嘉实信用债券A	嘉实信用债券C
下属两级交易代码	070025	070026
下属两级基金报告期末份额总额	1,929,974,331.65份	480,790,004.30份

§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

主要财务指标	报告期(2012年4月1日 - 2012年6月30日)	
	嘉实信用债券A	嘉实信用债券C
1.本期已实现收益	28,114,001.53	6,511,189.18
2.本期利润	58,072,571.88	13,616,696.59
3.加权平均基金份额本期利润	0.0297	0.0273
4.期末基金资产净值	1,987,598,424.75	494,759,673.28
5.期末基金份额净值	1.030	1.029

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）嘉实信用债券A收取认（申）购费，嘉实信用债券C不收取认（申）购费但计提销售服务费。③）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

嘉实信用债券A

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	2.95%	0.08%	1.90%	0.10%	1.05%	-0.02%

嘉实信用债券C

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	2.76%	0.08%	1.90%	0.10%	0.86%	-0.02%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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

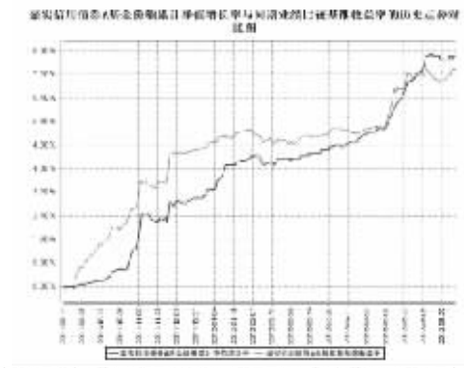


图1：嘉实信用债券A基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图
（2011年9月14日至2012年6月30日）

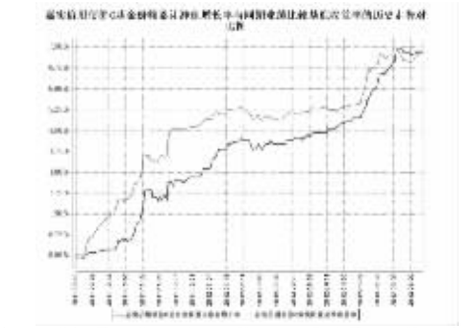


图2：嘉实信用债券C基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图
（2011年9月14日至2012年6月30日）

注：本基金基金合同生效日2011年9月14日至报告期末未满1年。按基金合同和招募说明书的约定，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各项投资比例符合基金合同（十四、（二）投资范围和（七）投资禁止行为与限制2.基金投资组合比例限制）的有关约定。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）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		
陈雯雯	本基金基金经理	2011年9月14日	-	5年	2006年7月加盟嘉实基金管理有限公司，曾任固定收益部信用分析师、投资组合经理。会计学硕士，5年证券从业经历，具有基金从业资格，中国国籍。

注：①）任职日期是指本基金基金合同生效之日；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 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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、嘉实信用债券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，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，各投资组合按投资管理制度和流程独立决策，并在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会；通过完善交易范围内各类交易的公平交易执行细则、严格的流程控制、持续的技术改进，确保公平交易原则的实现；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投资组合。

4.3.2 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业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

报告期内，经济走势与市场预期的变化基本符合我们之前的预测，即市场面对新的经济数据开始修复过于乐观的预期，风险偏好水平重新回落，相对于今年一季度是一个逆向的过程。具体来看，二季度的PMI、投资与发电量数据均出现明显回落，信贷新增量低于市场预期且中长期贷款增长缓慢，虽然5月份的进出口数据有所好转，但由于在经济体量中的占比已显著下降，不足以弥补内需疲弱造成的负面影响；另一方面CPI数据快速下降，主要受益于国际大宗商品如原油的价格下跌，以及食品价格的季节性回落。基于经济数据与预期的变化，货币政策在二季度再度放松以托底经济增长，表现在5月下旬第二次降低法定存款准备金率0.5个百分点和6月初降低存贷款利率。此外，为缓解季度末的银行间流动性紧张，央行在6月末进行了超过3000亿元的逆回购操作。二季度国际方面发生较多的重大事件，主要在欧元区和欧债问题上，例如5月初希腊大选结果导致市场对于希腊短期内将退出欧元区并违约的预期急速升温，以及德国在欧元区债务解决方案上的态度摇摆导致市场对于欧盟峰会结果预期摇摆。另外，在美国方面，经济数据和联储声明导致市场也对经济前景的乐观预期发生修正，并再度出现对QE3出台的博弈交易。

二季度的国内外经济形势与货币政策有利于债券牛市行情的继续发展。中债综合指数涨幅超过2%，上涨时间集中于5月份，希腊大选结果是行情开始的导火索，而经济基本面促进了行情持续，而在4月和6月份，指数表现都较平淡，反映了估值较高给债市造成的压力，即收益率历经10个月的走低之后，目前的水平已接近历史波动区间的下限，市场在未见到明确利好事件或数据时，少有投资者敢贸然做多。从债券分类展表现来看，信用债显著优于利率债，且以中低等级信用债的回报居首，信用债的息差优势充分体现。此外，受到年内两次降低法定存款准备金率的影响，二季度整体资金面宽松程度略超我们预期。银行间资金利率低位运行，仅在季末由于季节性因素而暂时走高，因而带动短端品种的收益率快速下行，收益率曲线整体呈陡峭化。

根据对宏观经济基本面与大类资产时钟变化的把握，对信用债不同等级之间投资价值的判断，以及资金利率变化趋势，本基金在二季度基本维持久期稳定，适当提高了组合杠杆以增加套息收益，此外继续提高中等评级信用债的配置比例。在较好地平衡风险与收益的基础上，本基金实现了净值稳步增长。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末嘉实信用债券A基金份额净值为1.030元，本报告期基金份额净值增长率为2.95%；截至报告期末嘉实信用债券C基金份额净值为1.029元，本报告期基金份额净值增长率为2.76%；同期业绩比较基准收益率为1.90%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望三季度，我们认为债市依然将是个走走停停的牛皮市，利好支撑来自经济基本面继续下滑，而压制因素依然来自估值，而货币政策再度放松时点的不确定性导致牛皮市中的上涨时段难以预测，因此不宜过度择时，坚持目前的基本配置策略，优化个券或板块的选择将是我们在三季度的重点操作。基于以上判断，本基金将本着纯债券投资和稳定收益增长的原则，继续做多债券资产，平衡信用风险与收益关系，灵活地应对短期因素所造成的扰动，努力为基金投资人取得持续优良的投资回报。

§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	-	-
	其中：股票	-	-
2	固定收益投资	3,600,348,987.38	91.01
	其中：债券	3,600,348,987.38	91.01
	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	284,246,178.46	7.19
6	其他资产	71,358,582.61	1.80
	合计	3,955,953,748.45	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

报告期末，本基金未持有股票。

5.3 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股票投资明细

报告期末，本基金未持有股票。

5.4报告期末按债券品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	38,764,000.00	1.56
3	金融债券	592,883,000.00	23.88
	其中：政策性金融债	592,883,000.00	23.88
4	企业债券	857,911,987.38	34.56
5	企业短期融资券	1,121,042,000.00	45.16
6	中期票据	989,748,000.00	39.87
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
	合计	3,600,348,987.38	145.04

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	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	120219	12国开19	1,500,000	152,100,000.00	6.13
2	120222	12国开22	1,000,000	102,850,000.00	4.14
3	041256014	12包钢集CP001	800,000	80,696,000.00	3.25
4	122068	11海螺01	661,910	67,852,394.10	2.73
5	1282020	12格力MTN1	600,000	62,436,000.00	2.52

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。

5.8.2 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 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	1,821,341.69
3	应收股利	-
4	应收利息	58,862,732.15
5	应收申购款	10,674,508.77
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
	合计	71,358,582.61

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，本基金未持有股票。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	嘉实信用债券A	嘉实信用债券C
本报告期期初基金份额总额	1,818,985,759.59	569,690,454.96
本报告期基金总申购份额	2,356,020,579.42	270,758,975.25
减：本报告期基金总赎回份额	2,245,032,007.36	359,659,425.91
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	1,929,974,331.65	480,790,004.30

注：报告期间基金总申购份额含红利再投、转换入份额；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信用债券型证券投资基金募集的文件；

②）嘉实信用债券型证券投资基金基金合同）；

③）嘉实信用债券型证券投资基金托管协议）；

④）嘉实信用债券型证券投资基金招募说明书）；

⑤）基金管理人业务资格批件、营业执照；

⑥）报告期内嘉实信用债券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
2012年7月18日

嘉实研究精选股票型证券投资基金

【2012】第二季度报告

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：2012年7月18日

§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2012年7月16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2012年4月1日起至2012年6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	嘉实研究精选股票
基金主代码	070013
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年5月27日
报告期末基金份额总额	1,973,546,303.39份
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。
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。
业绩比较基准	沪深300指数x95%+上证国债指数x5%
风险收益特征	较高风险，较高收益。
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

§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

主要财务指标	报告期(2012年4月1日 - 2012年6月30日)
1.本期已实现收益	23,035,439.16
2.本期利润	205,317,630.65
3.加权平均基金份额本期利润	0.1012
4.期末基金资产净值	2,693,525,972.32
5.期末基金份额净值	1.365

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	7.91%	0.92%	0.32%	1.07%	7.59%	-0.15%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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2012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。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）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		
张弢	本基金基金经理、嘉实策略混合基金经理	2010年6月8日	-	9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