

嘉实回报灵活配置混合型证券投资基金

[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

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日核对了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核结果不存在虚假记载、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：嘉实回报混合

基金主代码：070018

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2009年8月18日

报告期末基金份额总额：2,116,306,844.32份

投资目标：力争每年获得较高的回报率

投资策略：自上而下，从大类资产到个券选择的配置策略。大类资产配置，依据自主开发的战术资产配置模型，在遵守有关投资限制规定的前提下，合理分配各类资产投资比例。股票投资策略：优先进行行业配置，在行业内精选个股。债券投资策略：以长期控制和结构分布策略为主，以收益为主线策略，利率策略等为辅。

业绩比较基准：同期人民币一年定期存款利率(税前)

风险收益特征：本基金为混合型基金，其长期平均风险和预期收益率高于股票基金，高于债券基金及货币市场基金。

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

§ 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 26,301,777.31

2.本期利润 69,032,886.62

3.加权平均基金份额本期利润 0.0322

4.期末基金份额净值 1,893,014,094.31

5.期末基金份额净值 0.8944

注：①本期已实现收益指本基金本期利息收入、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申购基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列示数据。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本基金合同生效以来基金份额累计净值增长率及其同期业绩比较基准收益率的比较

阶段 净值增长(%) 净值增长率(%) 业绩比较基准(%) 业绩比较基准收益率(%) ①-③ ②-④

过去三个月 3.59% 0.70% 0.86% -0.01% 2.73% 0.69%

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

阶段 净值增长(%) 净值增长率(%) 业绩比较基准(%) 业绩比较基准收益率(%) ①-③ ②-④

过去三个月 3.59% 0.70% 0.86% -0.01% 2.73% 0.69%

图：嘉实回报混合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图

2009年8月18日至2012年6月30日

注：根据本基金合同和招募说明书的规定，本基金自基金合同生效之日起6个月内为建仓期，建仓结束时本基金的各项投资比例符合基金合同（十四、二、投资范围和十七、基金投资组合比例限制）的有关规定。

§ 4 管理人报告

4.1 基金经理（基金经理小组）简介

姓名 职务 在本基金的基金经理期限 任职日期 离任日期 年限 说明

赵勇 基金基金经理 2009年8月18日 - 10年 前天成基金管理公司基金经理助理，泰康资产管理公司权益投资经理，2008年3月加入嘉实基金管理公司。北京大学光华管理学院工商管理硕士，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经理合同生效之日；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合规性情况的说明

报告期内，基金管理人严格遵循了《证券法》、《证券投资基金管理法》及其各项配套法规、监察报告及相关法律法规、基金合同、《价格控制风险的基础》，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好基金资产，严格控制基金资产的波动，为基金份额持有人谋取最大利益。本基金运作管理符合有关法律法规的规定和约定，无损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公公平交易制度的执行情况

报告期内，基金管理人严格执行了证监会《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后给予各投资组合的机会，通过完善交易制度、风险监控和绩效评估，保证公平交易制度的执行，严格防范利益输送，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 公平交易制度的专项说明

报告期内，本基金未发生异常交易行为。

4.4 报告期内本基金投资策略和业绩表现的说明

报告期内，本基金整体表现良好。

4.4.1 报告期内本基金投资运作分析

国际市场方面，美国经济企稳迹象明显，但复苏预期仍难看到解冻的希望。西班牙紧缩之后成为欧洲需要救助的重灾区，使市场对其他地区的信心大打折扣。国内经济进入了经济和通胀双下的阶段，央行通过降息和下调准备金率来稳定经济增长，但经济增速下滑的速度依然超出市场预期。一季度货币政策执行情况显示，尽管政策放松的预期导致四月份出现负增长，但国内经济不确定因素仍然存在，市场对货币政策的宽松，以及物价稳定的担忧，使得经济增速放缓的担忧依然存在。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金报告期本基金份额净值为0.8944元；本报告期基金份额净值增长率为3.59%，业绩比较基准收益率为0.86%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的主要展望

经过去一轮经济刺激后，政府继续加大对杠杆的能力大打折扣，许多行业产能过剩严重，边际投资收益率下降，企业盈利能力开始下降，消费数据没有回暖的情况下，经济疲弱依然在回落的过程中，从微观层面来看，许多企业的盈利能力开始下降，上市公司整体盈利依然在下调空间。为稳定经济增长，政策将继续微调，但在当前预期见底前，还是难以走出持续上涨的行情。

4.5.1 政府将继续通过宏观政策的调整，确保经济平稳运行，部分股票正在进入价值区间，市场将逐步出现结构性机会，估值合理，具有稳定成长能力，盈利确定的公司将带来不错的收益。本基金在配置上将逐渐超配地产、食品饮料、电子等行业，同时自下而上选择盈利确定的稳定增长类公司。

4.5.2 公公平交易制度的专项说明

报告期内，本基金未发生异常交易行为。

4.4.4 报告期内本基金投资策略和业绩表现的说明

报告期内，本基金整体表现良好。

4.4.5 报告期内本基金投资运作分析

国际市场方面，美国经济企稳迹象明显，但复苏预期仍难看到解冻的希望。西班牙紧缩之后成为欧洲需要救助的重灾区，使市场对其他地区的信心大打折扣。国内经济进入了经济和通胀双下的阶段，央行通过降息和下调准备金率来稳定经济增长，但经济增速下滑的速度依然超出市场预期。一季度货币政策执行情况显示，尽管政策放松的预期导致四月份出现负增长，但国内经济不确定因素仍然存在，市场对货币政策的宽松，以及物价稳定的担忧，使得经济增速放缓的担忧依然存在。

4.4.6 报告期内基金的业绩表现

本基金报告期本基金份额净值为0.8944元；本报告期基金份额净值增长率为3.59%，业绩比较基准收益率为0.86%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的主要展望

经过去一轮经济刺激后，政府继续加大对杠杆的能力大打折扣，许多行业产能过剩严重，边际投资收益率下降，企业盈利能力开始下降，消费数据没有回暖的情况下，经济疲弱依然在回落的过程中，从微观层面来看，许多企业的盈利能力开始下降，上市公司整体盈利依然在下调空间。为稳定经济增长，政策将继续微调，但在当前预期见底前，还是难以走出持续上涨的行情。

4.5.1 政府将继续通过宏观政策的调整，确保经济平稳运行，部分股票正在进入价值区间，市场将逐步出现结构性机会，估值合理，具有稳定成长能力，盈利确定的公司将带来不错的收益。本基金在配置上将逐渐超配地产、食品饮料、电子等行业，同时自下而上选择盈利确定的稳定增长类公司。

4.5.2 公公平交易制度的专项说明

报告期内，本基金未发生异常交易行为。

4.4.4 报告期内本基金投资策略和业绩表现的说明

报告期内，本基金整体表现良好。

4.4.5 报告期内本基金投资运作分析

国际市场方面，美国经济企稳迹象明显，但复苏预期仍难看到解冻的希望。西班牙紧缩之后成为欧洲需要救助的重灾区，使市场对其他地区的信心大打折扣。国内经济进入了经济和通胀双下的阶段，央行通过降息和下调准备金率来稳定经济增长，但经济增速下滑的速度依然超出市场预期。一季度货币政策执行情况显示，尽管政策放松的预期导致四月份出现负增长，但国内经济不确定因素仍然存在，市场对货币政策的宽松，以及物价稳定的担忧，使得经济增速放缓的担忧依然存在。

4.4.6 报告期内基金的业绩表现

本基金报告期本基金份额净值为0.8944元；本报告期基金份额净值增长率为3.59%，业绩比较基准收益率为0.86%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的主要展望

经过去一轮经济刺激后，政府继续加大对杠杆的能力大打折扣，许多行业产能过剩严重，边际投资收益率下降，企业盈利能力开始下降，消费数据没有回暖的情况下，经济疲弱依然在回落的过程中，从微观层面来看，许多企业的盈利能力开始下降，上市公司整体盈利依然在下调空间。为稳定经济增长，政策将继续微调，但在当前预期见底前，还是难以走出持续上涨的行情。

4.5.1 政府将继续通过宏观政策的调整，确保经济平稳运行，部分股票正在进入价值区间，市场将逐步出现结构性机会，估值合理，具有稳定成长能力，盈利确定的公司将带来不错的收益。本基金在配置上将逐渐超配地产、食品饮料、电子等行业，同时自下而上选择盈利确定的稳定增长类公司。

4.5.2 公公平交易制度的专项说明

报告期内，本基金未发生异常交易行为。

4.4.4 报告期内本基金投资策略和业绩表现的说明

报告期内，本基金整体表现良好。

4.4.5 报告期内本基金投资运作分析

国际市场方面，美国经济企稳迹象明显，但复苏预期仍难看到解冻的希望。西班牙紧缩之后成为欧洲需要救助的重灾区，使市场对其他地区的信心大打折扣。国内经济进入了经济和通胀双下的阶段，央行通过降息和下调准备金率来稳定经济增长，但经济增速下滑的速度依然超出市场预期。一季度货币政策执行情况显示，尽管政策放松的预期导致四月份出现负增长，但国内经济不确定因素仍然存在，市场对货币政策的宽松，以及物价稳定的担忧，使得经济增速放缓的担忧依然存在。

4.4.6 报告期内基金的业绩表现

本基金报告期本基金份额净值为0.8944元；本报告期基金份额净值增长率为3.59%，业绩比较基准收益率为0.86%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的主要展望

经过去一轮经济刺激后，政府继续加大对杠杆的能力大打折扣，许多行业产能过剩严重，边际投资收益率下降，企业盈利能力开始下降，消费数据没有回暖的情况下，经济疲弱依然在回落的过程中，从微观层面来看，许多企业的盈利能力开始下降，上市公司整体盈利依然在下调空间。为稳定经济增长，政策将继续微调，但在当前预期见底前，还是难以走出持续上涨的行情。

4.5.1 政府将继续通过宏观政策的调整，确保经济平稳运行，部分股票正在进入价值区间，市场将逐步出现结构性机会，估值合理，具有稳定成长能力，盈利确定的公司将带来不错的收益。本基金在配置上将逐渐超配地产、食品饮料、电子等行业，同时自下而上选择盈利确定的稳定增长类公司。

4.5.2 公公平交易制度的专项说明

报告期内，本基金未发生异常交易行为。

4.4.4 报告期内本基金投资策略和业绩表现的说明

报告期内，本基金整体表现良好。

4.4.5 报告期内本基金投资运作分析

国际市场方面，美国经济企稳迹象明显，但复苏预期仍难看到解冻的希望。西班牙紧缩之后成为欧洲需要救助的重灾区，使市场对其他地区的信心大打折扣。国内经济进入了经济和通胀双下的阶段，央行通过降息和下调准备金率来稳定经济增长，但经济增速下滑的速度依然超出市场预期。一季度货币政策执行情况显示，尽管政策放松的预期导致四月份出现负增长，但国内经济不确定因素仍然存在，市场对货币政策的宽松，以及物价稳定的担忧，使得经济增速放缓的担忧依然存在。

4.4.6 报告期内基金的业绩表现

本基金报告期本基金份额净值为0.8944元；本报告期基金份额净值增长率为3.59%，业绩比较基准收益率为0.86%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的主要展望

经过去一轮经济刺激后，政府继续加大对杠杆的能力大打折扣，许多行业产能过剩严重，边际投资收益率下降，企业盈利能力开始下降，消费数据没有回暖的情况下，经济疲弱依然在回落的过程中，从微观层面来看，许多企业的盈利能力开始下降，上市公司整体盈利依然在下调空间。为稳定经济增长，政策将继续微调，但在当前预期见底前，还是难以走出持续上涨的行情。

4.5.1 政府将继续通过宏观政策的调整，确保经济平稳运行，部分股票正在进入价值区间，市场将逐步出现结构性机会，估值合理，具有稳定成长能力，盈利确定的公司将带来不错的收益。本基金在配置上将逐渐超配地产、食品饮料、电子等行业，同时自下而上选择盈利确定的稳定增长类公司。

4.5.2 公公平交易制度的专项说明

报告期内，本基金未发生异常交易行为。

4.4.4 报告期内本基金投资策略和业绩表现的说明

报告期内，本基金整体表现良好。

4.4.5 报告期内本基金投资运作分析

国际市场方面，美国经济企稳迹象明显，但复苏预期仍难看到解冻的希望。西班牙紧缩之后成为欧洲需要救助的重灾区，使市场对其他地区的信心大打折扣。国内经济进入了经济和通胀双下的阶段，央行通过降息和下调准备金率来稳定经济增长，但经济增速下滑的速度依然超出市场预期。一季度货币政策执行情况显示，尽管政策放松的预期导致四月份出现负增长，但国内经济不确定因素仍然存在，市场对货币政策的宽松，以及物价稳定的担忧，使得经济增速放缓的担忧依然存在。

4.4.6 报告期内基金的业绩表现

本基金报告期本基金份额净值为0.8944元；本报告期基金份额净值增长率为3.59%，业绩比较基准收益率为0.86%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的主要展望

经过去一轮经济刺激后，政府继续加大对杠杆的能力大打折扣，许多行业产能过剩严重，边际投资收益率下降，企业盈利能力开始下降，消费数据没有回暖的情况下，经济疲弱依然在回落的过程中，从微观层面来看，许多企业的盈利能力开始下降，上市公司整体盈利依然在下调空间。为稳定经济增长，政策将继续微调，但在当前预期见底前，还是难以走出持续上涨的行情。

4.5.1 政府将继续通过宏观政策的调整，确保经济平稳运行，部分股票正在进入价值区间，市场将逐步出现结构性机会，估值合理，具有稳定成长能力，盈利确定的公司将带来不错的收益。本基金在配置上将逐渐超配地产、食品饮料、电子等行业，同时自下而上选择盈利确定的稳定增长类公司。

4.5.2 公公平交易制度的专项说明

报告期内，本基金未发生异常交易行为。

4.4.4 报告期内本基金投资策略和业绩表现的说明

报告期内，本基金整体表现良好。

4.4.5 报告期内本基金投资运作分析

国际市场方面，美国经济企稳迹象明显，但复苏预期仍难看到解冻的希望。西班牙紧缩之后成为欧洲需要救助的重灾区，使市场对其他地区的信心大打折扣。国内经济进入了经济和通胀双下的阶段，央行通过降息和下调准备金率来稳定经济增长，但经济增速下滑的速度依然超出市场预期。一季度货币政策执行情况显示，尽管政策放松的预期导致四月份出现负增长，但国内经济不确定因素仍然存在，市场对货币政策的宽松，以及物价稳定的担忧，使得经济增速放缓的担忧依然存在。

4.4.6 报告期内基金的业绩表现

本基金报告期本基金份额净值为0.8944元；本报告期基金份额净值增长率为3.59%，业绩比较基准收益率为0.86%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的主要展望

经过去一轮经济刺激后，政府继续加大对杠杆的能力大打折扣，许多行业产能过剩严重，边际投资收益率下降，企业盈利能力开始下降，消费数据没有回暖的情况下，经济疲弱依然在回落的过程中，从微观层面来看，许多企业的盈利能力开始下降，上市公司整体盈利依然在下调空间。为稳定经济增长，政策将继续微调，但在当前预期见底前，还是难以走出持续上涨的行情。

4.5.1 政府将继续通过宏观政策的调整，确保经济平稳运行，部分股票正在进入价值区间，市场将逐步出现结构性机会，估值合理，具有稳定成长能力，盈利确定的公司将带来不错的收益。本基金在配置上将逐渐超配地产、食品饮料、电子等行业，同时自下而上选择盈利确定的稳定增长类公司。