

丰和价值证券投资基金

2008 第一季度报告

§1 重要提示

基金管理人、基金托管人及基金服务机构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。
基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2008年4月14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。
本报告期为2008年1月1日起至2008年3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	基金丰和
(2)基金代码	184721
(3)基金运作方式	契约型封闭式
(4)基金合同生效日	2002年3月22日
(5)报告期末基金份额总额	301.02份

本基金为价值型证券投资基金,主要投资于依照有关区分股票价值、成长特征的指标所界定的价值型股票,通过对投资组合的动态调整来分散和控制风险,在注重基金资产安全的前提下,追求基金资产的长期稳定增值。
本基金采用“自上而下”与“自下而上”相结合的投资方法,在综合宏观经济发展情况、政策取向、证券市场走势等多种因素的基础上,确定基金在股票、国债上的投资比例。坚持价值型投资理念,确立以相对价值判断为核心,兼顾对公司内在价值评估的选股思路;同时,以基本分析为基础,重视数量分析,系统考察上市公司的投资价值,最终确定所投资的股票,并以技术分析辅助个股投资的时机选择。

(8)业绩比较基准	无
(9)风险收益特征	无
(10)基金管理人	嘉实基金管理有限公司
(11)基金托管人	中国农业银行

§3 主要财务指标和基金净值表现

序号	主要财务指标	2008年1月1日至2008年3月31日
1	本期利润	-1,479,685,748.22
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-247,378,741.59
3	加权平均基金份额本期利润	-4.9932
4	期末基金份额净值	7,503,992,410.95
5	期末基金资产净值	2,5013

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 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	业绩比较基准收益率②	①-②	②-④
过去三个月	-16.47%	3.41%		

(2) 自基金合同生效以来基金资产净值变动的情况,并与同期业绩比较基准收益率的变动比较

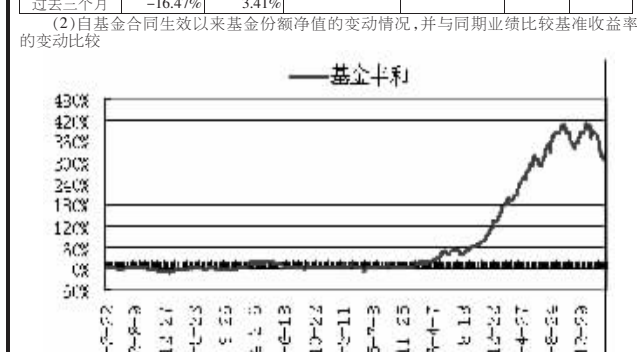


图:基金丰和基金资产净值增长率与同期业绩比较基准收益率的走势对比图 (2002年3月22日至2008年3月31日)

注:因基金合同中无有规定业绩比较基准,所以基金净值表现未与同期业绩比较基准进行比较。

§4 管理人报告

王鹏先生,硕士研究生,5年证券、基金从业经历,曾任职于UBS公司中国研究部,2004年12月至今年任职于嘉实基金管理有限公司,历任行业研究员、社保组合基金经理。2007年7月21日起任本基金基金经理。

4.2 报告期内基金运作的遵规守信情况说明
在报告期内,本基金管理人严格遵守了《证券法》、《证券投资基金法》及其各项配套法规、《丰和价值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
报告期内,A股市场出现了大幅回调,沪深300指数涨跌幅度达到了29%,与农业相关的极少数个股在国际农产品价格大幅上涨的背景下相对强势,其他的绝大部分个股均出现大幅下跌。此次调整是A股市场系统性风险的一次快速释放。

报告期内,本基金为了准备2007年度股东大会,从3月份开始逐步进行了减仓,由于分红金额相对基金净值而言比例巨大,在减仓过程中我们必须兼顾收益性和流动性的要求,换手率较大。我们希望从第二季度开始逐步降低换手,稳定组合结构,使得基金风格更为稳定。

§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)	占基金总资产的比例
股票	2,375,552,139.93	30.33%
债券	498,719,166.30	6.37%
权证		
资产支持证券		
银行存款及清算备付金合计	4,841,073,270.55	61.80%
其他资产	118,094,970.03	1.50%
合计	7,833,439,546.81	100%

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	股票市值(元)	市值占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	49,464,000.00	0.66%
B 采掘业	167,459,612.04	2.23%
C 制造业	960,258,564.98	12.80%
C0 食品、饮料	160,506,563.11	2.14%
C1 纺织、服装、皮毛	25,750,000.00	0.34%
C2 木材、家具		
C3 造纸、印刷	28,000,000.00	0.37%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	99,692,654.41	1.33%
C5 电子	371,355.56	0.01%
C6 金属、非金属	151,054,310.41	2.01%
C7 机械、设备、仪表	296,406,409.49	3.95%
C8 医药、生物制品	198,477,184.00	2.65%
C99 其他制造业		
D 电力、煤气及水的生产和供应业	8,419,593.12	0.11%
E 建筑业		
F 交通运输、仓储业	65,860,000.00	0.88%
G 信息技术业	34,034,000.00	0.45%
H 批发和零售贸易	132,884,500.75	1.77%
I 金融、保险业	416,400,000.00	5.55%
J 房地产业	336,778,181.54	4.49%
K 社会服务业	149,663,687.50	2.00%
L 传播与文化业		
M 综合类	54,330,000.00	0.72%
合计	2,375,552,139.93	31.66%

5.3 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	股票代码	股票简称	数量(股)	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	600015	华夏银行	26,000,000	364,260,000.00	4.85%
2	600383	金地集团	7,882,337	299,686,452.74	3.99%
3	000538	康美药业	6,436,192	173,777,184.00	2.32%
4	000895	双汇发展	3,000,000	112,500,000.00	1.50%
5	000061	农产产品	4,000,000	93,600,000.00	1.25%
6	600583	海油工程	2,000,000	91,000,000.00	1.21%
7	000651	格力电器	2,000,000	89,780,000.00	1.20%
8	600150	中国船舶	700,000	85,099,000.00	1.13%
9	000069	华侨城A	2,000,000	81,580,000.00	1.09%
10	000709	唐钢股份	5,000,000	79,850,000.00	1.06%

5.4 报告期末按券种分类的债券投资组合

债券品种	市值(元)	市值占基金资产净值比例
国债	9,303,210.40	0.12%
金融债	417,923,300.00	5.57%
央行票据	67,984,000.00	0.91%
企业债		
可转换债券	3,508,655.90	0.05%
资产支持证券		
其他		
合计	498,719,166.30	6.65%

5.5 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

序号	代码	债券简称	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	050408	05安发08	117,598,800.00	1.57%
2	060301	06进出01	99,750,000.00	1.33%
3	070304	07进出04	70,007,000.00	0.93%
4	0701037	07央票37	67,984,000.00	0.91%
5	050221	05国开21	48,880,000.00	0.65%

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权证明细: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十名资产支持证券明细: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,没有超出基金合同规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)
1	存出保证金	1,160,000.00
2	应收证券清算款	106,307,452.77
3	应收利息	10,627,517.26
4	应收申购款	
5	其他应收款	
6	待摊费用	
7	其他	
合计		118,094,970.03

(4) 持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	代码	债券名称	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	110078	银禧转债	1,462,887.30	0.02%
2	125960	银债转债	2,045,768.60	0.03%

(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)	类别(被动持有或主动投资)
1	S80017	银禧CWB1	445,137	1,831,811.69	被动持有
2	S80018	中远CWB1	500,878	3,093,514.91	被动持有
3	S80019	石化CWB1	9,299,070	21,537,348.47	被动持有

5.9 报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金的情况

项目	基金资产净值(元)
报告期初持有基金份额	12,010,000
报告期间买入基金份额	-
报告期间卖出基金份额	-
报告期末持有基金份额	12,010,000

5.10 报告期内基金公平交易制度执行情况
报告期内,本基金严格执行中国证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》,无发生异常交易行为;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。

7.1 备查文件目录
(1) 中国证监会批准丰和价值证券投资基金设立的文件;
(2) 丰和价值证券投资基金基金合同;
(3) 丰和价值证券投资基金招募说明书;
(4) 丰和价值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) 报告期内丰和价值证券投资基金公告的各项原稿。
7.2 存放地点
北京市建国门内大街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4月22日

嘉实策略增长混合型证券投资基金

2008 第一季度报告

§1 重要提示

基金管理人、基金托管人及基金服务机构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。
基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2008年4月17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。
本报告期为2008年1月1日起至2008年3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	嘉实策略增长(深交所净值揭示简称:嘉实策略)
(2)基金代码	070011(深交所净值揭示代码:160710)
(3)基金运作方式	契约型开放式
(4)基金合同生效日	2006年12月12日
(5)报告期末基金份额总额	9,182,909,253.74份

(6) 投资目标
通过有效的策略组合,为基金持有人创造较高的中长期资产增值。
(7) 投资策略
从宏观面、政策面、资金面和基本面进行综合分析,在具备足够多预期收益良好的投资标的时,优先考虑投资股票资产配置,剩余资产配置于债券类和现金类等大类资产。股票投资择自上而下和自下而上相结合的方法,策略为积极成长策略,辅之以廉价证券策略和周期反转策略等;债券投资采取“自上而下”策略,以久期管理策略为主,辅以收益率曲线策略等。
(8) 业绩比较基准
沪深300指数*75%+上证国债指数*25%
(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
中国工商银行股份有限公司

§3 主要财务指标和基金净值表现

序号	主要财务指标	2008年1月1日至2008年3月31日
1	本期利润	-4,258,462,678.41
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	864,263,921.02
3	加权平均基金份额本期利润	-0.4344
4	期末基金份额净值	12,162,068,249.17
5	期末基金资产净值	1,324

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 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	业绩比较基准收益率②	①-②	②-④
过去三个月	-24.94%	2.25%	-21.88%	2.13%

(2) 自基金合同生效以来基金资产净值变动的情况,并与同期业绩比较基准收益率的变动比较

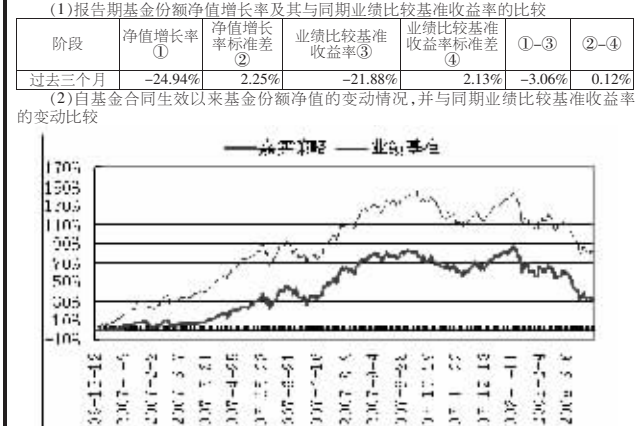


图:嘉实策略增长基金资产净值增长率与同期业绩比较基准收益率的走势对比图 (2006年12月12日至2008年3月31日)

注:1、按相关法规规定,本基金自基金合同生效日起6个月内为建仓期。截至报告期末本基金的资产组合情况符合基金合同第十部分(二)投资范围和六、(二)投资组合限制的有关约定。
2、2008年2月28日,本基金管理人发布《关于调整嘉实策略增长证券投资基金基金经理的公告》,邹晓先生、史丹女士、刘嘉先生不再担任本基金基金经理职务,本基金由现任基金经理邵健先生独立管理。
§4 管理人报告

4.1 基金经理情况介绍
邵健先生,经济学硕士,10年证券从业经历。曾任国泰君安证券研究所研究员、行业投资策略组组长、行业公司部副经理,从事行业研究、行业比较研究及资产配置等工作。2004年7月加入嘉实基金管理有限公司投资部工作,现任公司总经理助理。2006年12月至今任本基金基金经理。

4.2 报告期内基金运作的遵规守信情况说明
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、《嘉实策略增长混合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
报告期内,A股的投资者在前期对中国经济与A股的市场在盈利预期与估值的双重压力下,出现大幅的下跌。在此过程中,与宏观经济高度关联的金融行业以及受到价格管制影响较大的石化行业表现较差,而受益于全球农产品系统的农业、农用化学品等行业表现相对较好。

报告期内,本基金仓位上作了一定的下降以规避系统性的风险。与此同时,在结构上,本基金降低了对金融、社会服务等受宏观调控影响较大的行业的投资比例,增加了对食品饮料及已经历了较大下跌的石化、钢铁行业投资比例。目前,本基金主要超配的批发电器、医药、食品饮料等防御性行业,低配的主要是金融与电力行业。

截至本报告期末本基金资产净值为1,324元,本报告期基金份额净值增长率为-24.94%,业绩比较基准收益率为-21.88%。
(3) 市场展望和投资策略
展望未来,我们认为未来的A股市场仍存在一定的压力。从国际的角度看,次贷危机仍未结束并且对实体经济的影响正在显现,中国的出口仍将面临相当的压力,而出口与中国工业企业的利润密切相关;从国内的角度看,当前的通胀形势使得政府选择宽松的财政政策和货币政策的空间相对有限,而经济可能进入一个较高通胀下的减速增长阶段,这种情况也会导致企业盈利与估值的压力。

因此,在未来一段时间,我们将继续防御性的投资策略。在仓位方面,我们将保持一个相对中性或略保守的操作策略,在组合结构方面,我们将保持防御性、抗通胀行业的偏重配置。与此同时,我们还将积极关注中国内需、转移支付、农产品、节能环保及周期性行业经过修正的投资机会,以期给投资者带来更优的投资回报。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

资产类别	金额(元)	占基金总资产的比例
股票	9,855,718,684.21	79.93%
债券	484,958,559.32	3.93%
权证	25,082,780.06	0.20%
资产支持证券		
银行存款及清算备付金合计	1,953,957,574.45	15.85%
其他资产	11,327,720.65	0.09%
合计	12,331,045,318.69	100.00%

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	股票市值(元)	市值占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	3,662,314.56	0.08%
B 采掘业	153,467,561.89	3.54%
C 制造业	1,421,530,752.83	32.75%
C0 食品、饮料	151,704,004.63	3.50%
C1 纺织、服装、皮毛	3,759,500.00	0.09%
C2 木材、家具	50,245.80	0.00%
C3 造纸、印刷	77,220,768.00	1.78%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	297,940,273.33	6.86%
C5 电子	9,101,944.56	0.21%
C6 金属、非金属	434,636,257.89	10.09%
C7 机械、设备、仪表	423,210,375.24	9.75%
C8 医药、生物制品	12,198,161.38	0.51%
C99 其他制造业	1,798,222.00	0.04%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	14,569,877.60	0.34%
E 建筑业	31,719,065.40	0.73%
F 交通运输、仓储业	460,279,080.33	10.60%
G 信息技术业	26,068,599.41	0.60%
H 批发和零售贸易	288,898,029.64	6.66%
I 金融、保险业	338,844,466.64	7.81%
J 房地产业	176,686,642.92	4.07%
K 社会服务业	28,839,687.50	0.66%
L 传播与文化业	4,790,427.60	0.11%
M 综合类	51,895,000.00	1.20%
合计	3,001,250,506.32	69.15%

5.3 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	股票代码	股票简称	数量(股)	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	000709	唐钢股份	17,103,868	273,148,771.96	6.29%
2	600036	招商银行	8,094,803	260,409,716.00	6.00%
3	601006	大秦铁路	13,293,241	229,973,069.30	5.30%
4	600299	蓝星新材	4,720,961	189,074,488.05	4.36%
5	600779	水井坊	4,579,761	127,179,962.97	2.93%
6	600150	中国船舶	915,611	111,310,829.27	2.56%
7	600383	金地集团	2,849,581	108,341,069.62	2.50%
8	600824	益民商业	11,980,536	108,064,434.72	2.49%
9	600386	北京巴士	6,200,000	107,260,000.00	2.47%
10	601919	中国远洋	3,649,897	97,160,258.14	2.24%

5.4 报告期末按券种分类的债券投资组合

债券品种	市值(元)	市值占基金资产净值比例
国债	73,520,272.30	1.69%
金融债	795,844,500.00	18.34%
央行票据	89,055,000.00	2.05%
企业债	395,793.60	0.01%
可转换债券	24,178,311.68	0.56%
资产支持证券		
其他		
合计	982,993,877.58	22.65%

5.5 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

行业	股票市值(元)	市值占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	15,974,930.08	0.13%
B 采掘业	801,153,089.64	6.59%
C 制造业	4,376,823,449.75	35.98%
C0 食品、饮料	823,916,742.68	6.77%