

嘉实服务增值行业证券投资基金

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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2008年4月15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	嘉实服务增值行业基金(深交所净值揭示简称:嘉实服务)
(2)基金代码	070006(深交所净值揭示代码:160705)
(3)基金运作方式	契约型开放式
(4)基金合同生效日	2004年4月1日
(5)报告期末基金份额总额	2,097,926,148.92份
(6)投资目标	在力争资产本金安全和流动性前提下通过业绩比较基准，在追求长期稳定增长的同时兼顾短期收益。
(7)投资策略	在全面评估证券市场现阶段的系统性和预测证券市场中长期预期收益率并制定资产配置比例的基础上，制订本基金资产在股票、债券和现金等大类资产的配置比例、调整原则和调整范围。同时，根据合理的定价，定量指标选择服务行业及其他产业内具有竞争优势的上市公司所发行股票，获取稳定的长期回报。
(8)业绩比较基准	投资基准指数=中信综合指数×80%+中信国债指数×20%
(9)风险收益特征	本基金属于中风险收益型证券投资基金
(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	
单位:元	
序号	主要财务指标
1	本期利润
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额
3	加权平均基金份额本期利润
4	期末基金资产净值
5	期末基金份额净值

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

(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	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	-21.60%	2.33%	-20.19%	2.27%	-1.41%	0.06%

(2)自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准收益率的变动比较

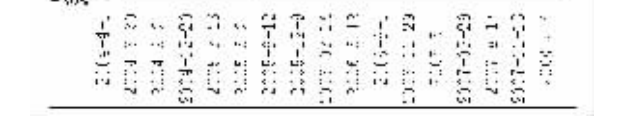


图:嘉实服务增值行业基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

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。本报告期，本基金的各项投资比例符合基金合同第十八条(二)投资范围和(六)投资组合比例限制的规定。

(1)在正常市场情况下，本基金资产配置的比例范围:股票资产25%-95%、债券资产0%-70%、现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。其中，基金投资于服务行业股票的比例不低于基金资产净值的80%。(2)持有一家公司的股票，不得超过基金资产净值的10%。(3)本基金与由本基金管理人管理的其他基金持有一家公司的证券，不得超过该证券的10%。(4)法律法规规定的其它限制。

由于基金规模或市场的变化导致的投资组合超过上述约定的比例不在限制之内，但应在下一个交易日进行调整，并符合相应的规定。

注:2、2008年3月20日，本基金管理人发布《关于变更嘉实服务增值行业基金基金经理的公告》，陈勤先生任本基金基金经理，党宁女士不再担任本基金基金经理职务。

§ 4 管理人报告

4.1 基金经理介绍

陈勤先生，工商管理硕士(MBA)，经济学硕士，特许金融分析师(CFA)，5年证券基金从业经历。曾就职于瑞士信贷第一波士顿投资银行证券分析师，华夏基金管理有限公司基金经理助理，银华基金管理有限公司投资管理部，2006年10月至2007年11月任银华优势企业基金基金经理。2007年11月加盟嘉实基金管理有限公司，2008年3月20日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、《嘉实服务增值行业证券投资基金合同》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，市场主要指数呈现大幅向下调整的局面。主要原因是市场对外围经济环境趋紧、中国国内宏观调控政策的不确定性以及新增资金供给不足的担忧和恐慌。从短中期看，宏观经济环境还没有出现实质性改善的迹象。

报告期内，表现比较好的板块是农林牧渔、化工、房地产，表现比较差的则有采掘、木材家具、金融服务业等。本基金在报告期内对表现比较差的板块适度做了减持，增加了在估值比较合理、业绩增长明确、防御性较强的板块如商业、信息技术、食品饮料等。

(2)本基金业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为3.419元，本报告期基金份额净值增长率为-21.60%，业绩比较基准收益率为-20.19%。

(3)市场展望和投资策略

市场在经过前一阶段的调整后，部分板块和个股的估值水平已经处于合理甚至具有吸引力的区间。我们认为市场进一步下跌的空间有限，可能进入震荡调整期，其间不排除出现阶段性反弹，但大幅反弹行情出现的概率不大。本基金在下阶段投资中将维持适度的股票配置比例，并精选个股，主要是那些未来业绩增长明确并有超预期可能、价值低估以及在通胀、人民币升值、节能减排和行业整合中受益的个股。

§ 5 投资组合报告	
资产类别	金额(元)
股票	5,999,013,055.59
债券	415,918,797.92
权证	-
资产支持证券	-
银行存款及清算备付金合计	847,649,658.15
其他资产	18,544,377.43
合计	7,281,125,889.09

§ 6 开放式基金份额变动	
项目	基金份额(份)
报告期期初基金份额总额	2,321,021,331.86
报告期期间基金总申购份额	87,814,746.18
报告期期间基金总赎回份额	310,909,929.12
报告期期末基金份额总额	2,097,926,148.92

§ 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服务增值行业证券投资基金设立的文件；(2)《嘉实服务增值行业证券投资基金基金合同》；(3)《嘉实服务增值行业证券投资基金招募说明书》；(4)《嘉实服务增值行业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)报告期内基金服务增值行业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

§ 8 基金产品概况	
(1)基金简称	嘉实300
(2)基金代码	160706
(3)基金运作方式	上市契约型开放式
(4)基金合同生效日	2005年8月29日
(5)报告期末基金份额总额	30,788,404,729.29份
(6)投资目标	本基金进行被动式指数化投资，通过严格的投资纪律约束和数量化的风险管理手段，力争控制本基金的净值增长率与业绩基准之间的日均跟踪误差小于0.3%，以实现沪深300指数的有效跟踪。追求通过中国证券市场分享中国经济持续、稳定、快速发展的成果。
(7)投资策略	本基金为被动式指数基金，原则上采用指数复制法，按照成份股在沪深300指数中的基准权重进行被动式指数化投资。
(8)业绩比较基准	沪深300指数增长率×95%+银行同业存款收益率×5%
(9)风险收益特征	本基金为被动式指数基金，原则上采用指数复制法，力争控制本基金的净值增长率与业绩基准之间的日均跟踪误差小于0.3%。
(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	
单位:元	
序号	主要财务指标
1	本期利润
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额
3	加权平均基金份额本期利润
4	期末基金资产净值
5	期末基金份额净值

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

(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	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	-27.73%	2.69%	-27.67%	2.70%	-0.06%	-0.01%

(2)自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准收益率的变动比较

§ 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)
A 农林牧渔	220,330,350.03
B 采掘业	292,276,518.06
C 制造业	2,127,002,963.81
C0 食品、饮料	616,191,721.47
C1 纺织、服装、皮毛	-
C2 木材、家具	-
C3 造纸、印刷	-
C4 石油、化学、塑胶、塑料	441,145,974.00
C5 电子	-
C6 金属、非金属	461,270,477.29
C7 机械、设备、仪表	608,394,791.05
C8 医药、生物制品	-
C99 其他制造业	-
D 电力、煤气及水的生产和供应业	-
E 建筑业	131,826,721.59
F 交通运输、仓储业	461,625,677.84
G 信息技术业	571,277,986.06
H 批发和零售贸易	522,859,324.30
I 金融、保险业	675,702,444.45
J 房地产业	450,986,365.75
K 社会服务业	286,687.50
L 传播与文化产业	13,373,843.32
M 综合类	531,464,167.88
合计	5,999,013,055.59

§ 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	600415	小商品城	5,120,572	531,464,167.88	7.41%
2	000063	中兴通讯	7,605,493	447,811,427.84	6.24%
3	600383	金地集团	8,222,120	312,605,002.40	4.36%
4	600036	招商银行	9,550,000	307,223,500.00	4.28%
5	000204	苏宁电器	5,320,900	293,660,471.00	4.09%
6	000568	泸州老窖	4,031,700	249,965,400.00	3.49%
7	600428	中远航运	7,199,944	237,094,155.92	3.31%
8	600000	浦发银行	6,000,000	212,400,000.00	2.96%
9	000401	冀东水泥	11,764,478	198,937,322.98	2.77%
10	600309	烟台万华	5,503,851	184,323,969.99	2.57%
§ 5.4 报告期末按券类公允价值排序的债券投资组合					

§ 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)
国债	-
金融债	-
央行票据	396,552,000.00
企业债	-
可转换债券	19,366,797.92
资产支持证券	-
其他	-
合计	415,918,797.92

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	债券代码	债券简称	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	0701091	07央行票据91	396,552,000.00	5.53%
2	125960	锡业转债	19,366,797.92	0.27%

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证明无；

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	6,697,436.56
2	应收证券清算款	-
3	应收利息	8,226,880.67
4	应收申购款	3,620,060.20
5	其他应收款	-
6	待摊费用	-
7	其他	-
合计	-	18,544,377.43

进行业绩比较。

§ 6 开放式基金份额变动

项 目	基金份额(份)
基金总份额	
基金总份额期初	1,000,000,000.00
基金总份额期末	1,000,000,000.00

报告期期初基金份额总额	2,321,021,331.86
报告期间基金总申购份额	87,814,746.18
报告期间基金总赎回份额	310,909,929.12

5.9 报告期内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。

§ 6 开放式基金份额变动	
项目	基金份额(份)
报告期期初基金份额总额	2,321,021,331.86
报告期期间基金总申购份额	87,814,746.18
报告期期间基金总赎回份额	310,909,929.12
报告期期末基金份额总额	2,097,926,148.92

§ 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服务增值行业证券投资基金设立的文件；(2)《嘉实服务增值行业证券投资基金基金合同》；(3)《嘉实服务增值行业证券投资基金招募说明书》；(4)《嘉实服务增值行业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)报告期内基金服务增值行业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

嘉实海外中国股票证券投资基金

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，本报告除特别说明外金额单位为人民币元。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	嘉实海外
(2)基金代码	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	29,402,902,544.70份
(6)投资目标	分散投资股票，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判断，决定股票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)境外投资顾问	德意志资产管理公司(DWS Finanz-Service GmbH) 注册地址: 办公地址: 德国法兰克福 法定代表人: Stephan Bruch 成立时间: 1992年2月11日 主要联系人: Michael Koch 联系电话: +49-(0)69-71909-1097 传真: +49-(0)69-71909-4552 电子邮箱: Michael.Koch@dws.com
(13)境外资产托管人	中国银行股份有限公司 注册地址: 办公地址: 香港花园道1号中银大厦 法定代表人: 和“广” 成立时间: 1965年10月16日

§ 3 主要财务指标和基金净值表现	
单位:元	
序号	主要财务指标
1	本期利润
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额
3	加权平均基金份额本期利润
4	期末基金资产净值
5	期末基金份额净值

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

(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	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	-23.66%	2.73%	-23.84%	3.82%	0.18%	-1.09%

(2)自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准收益率的变动比较

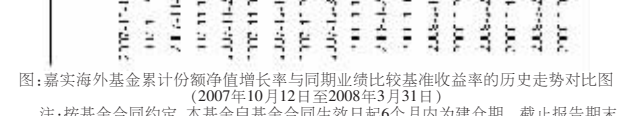


图:嘉实海外基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

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。截止报告期末，本基金尚未完成建仓。本基金合同第十四条(七)投资策略规定: (1)持有同一发行人的存款不得超过基金净值的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、国际金融机构除外)发行的证券不得超过基金净值的10%; (3)本公司管理的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，股票投资比例必须为60%-100%。

若超过上述第(1)-(4)项的投资比例限制，应当在超过比例后30个工作日内采用合理的商业措施减仓，并符合投资比例限制要求。

§ 4 管理人报告

4.1 基金经理及投资顾问情况介绍

(1)基金经理介绍

李凯先生，1971年出生，金融学博士，曾任德意志资产管理行高级基金经理、研究总监，齐夫兄弟资产管理公司(Zuff Brothers Investments)高级助理，德意志资产管理行(Dresdner Kleinwort Benson)顾问，瑞银集团(UBS PaineWebber)顾问。2007年4月至今任嘉实基金管理有限公司总经理助理，2007年10月至今任本基金基金经理。

(2)投资顾问主要成员介绍

Alexander Brank，毕业于德国慕尼黑黑利科技大学工商管理专业，完成Bayerische Landesbank 银行管理培训项目。曾任MEAG资产管理公司亚洲资产组合经理。2004年10月加入德意志资产管理公司新兴市场投资团队，现任德意志资产管理公司(德国)中国基金基金经理，新兴市场基金组合基金经理。

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、《嘉实海外中国股票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，受A股以及美国市场的拖累，香港市场震荡下行，至3月24日MSCI China最大跌幅达到31.9%。鉴于香港市场在22000点(恒生指数)以下估值开始具有吸引力，本基金于3月中旬开始增加香港市场的头寸，与此同时，国际市场也开始回暖，国际市场在政府和市场人士大量增持以及投资者情绪好转的刺激下，市场触底反弹。报告期内，MSCI China指数累计下跌23.84%，本基金份额净值下跌23.66%，实现超额收益0.18%，其中，由于人民币升值导致净值损失0.031元。

(2)本基金业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为0.671元，本报告期基金份额净值增长率为-23.66%，业绩比较基准收益率为-23.84%。

(3)市场展望和投资策略

展望下一个季度，一方面，我们认为，美国市场还未充分反映次债危机对美国实体经济的影响，美国股市存在明显下降空间。美国最新公布的制造业显示，制造业和非制造业均持续处于萎缩状态，失业率不断上升，居民消费需求正在下降，一切预示着经济进入衰退的可能性在加大。但是同时，股市似乎并没有起到“晴雨表”的作用，标普500指数自高点下跌9.9%，远远低于大多数其他成熟新兴市场股市的跌幅，其静态市盈率也不跌反升，这与美国历史上历次金融危机时的表现迥异。究其原因，我们认为与政府持续注入大量流动性有关，但是随着未来经济下降和上市公司业绩不断显现，市场将再次下跌。

另一方面，虽然中国经济衰退的影响正在全球范围蔓延，并将影响到中国大陆以及香港的经济的发展，但中国政府政策已经意识到了这一点，政府将通过从过热防通胀的“旧双防”升级为防过热和通胀，也防止经济下滑的“新双防”，显示政府对于外部环境恶化的认识逐渐深入，我们相信政府完全有能力通过加大财政投入等政策在美国衰退中实现软着陆，中国概念公司的利润不会出现大幅下滑，香港市场反而可能成为全球配置的避风港。

电力、热力及水的生产和供应业	1,203,210,565.72	4.08%
建筑业	267,834,765.69	0.91%
交通运输、仓储业	2,378,640,649.02	8.06%
信息技术业	1,117,081,258.83	3.78%
批发和零售业	936,404,473.68	3.14%