

嘉实理财通系列证券投资基金暨嘉实增长基金、
嘉实稳健基金和嘉实债券基金 2005 年第三季度报告

重要提示

本系列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。

本系列基金托管人中国银行股份有限公司根据本系列基金合同的规定，于 2005 年 10 月 24 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。

本系列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。

本系列基金/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系列基金的招募说明书。

本系列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。

本系列基金管理人为嘉实基金管理有限公司，托管人为中国银行股份有限公司。

本报告期为 2005 年 7 月 1 日至 9 月 30 日。本报告财务资料未经审计。

一、嘉实增长证券投资基金

(一) 基金产品概况

基金简称：嘉实增长

基金代码：070002（深交所净值揭示代码：160702）

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：1,427,169,269.39 份

投资目标：投资于具有高速成长潜力的中小企业上市公司，以获取未来资本增值的机会，并谋求基金资产的中长期稳定增值，同时通过分散投资提高基金资产的流动性。

投资策略：从公司基本面分析入手挑选具有成长潜力的股票，重点投资于预期利润或收入具有良好增长潜力的成长型上市公司的股票。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 500（小盘）指数

风险收益特征：属于中高风险证券投资基金，本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值保持在 0.5 至 0.8 之间。

(二) 主要财务指标和基金净值表现

1.主要财务指标

主要财务指标 2005年7月1日至2005年9月30日

基金本期净收益(元) 14,364,141.30

基金份额本期净收益(元) 0.0103

期末基金资产净值(元) 1,725,135,703.20

期末基金份额净值(元) 1.209

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。

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	净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	-	-
----	-------	----------	-----------	--------------	---	---

过去三个月	7.18%	0.79%	10.99%	1.77%	-3.81%	-0.98%
-------	-------	-------	--------	-------	--------	--------

(2) 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的变动进行比较

注：本基金投资组合比例限制如下：

- (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。

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 10 个交易日内进行调整，并符合相应的规定。

自本基金合同生效日 2003 年 7 月 9 日起六个月内，本基金符合上述比例限制。本报告期内本基金严格遵循上述基金合同规定的投资组合比例限制。

(三) 投资组合报告

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	1,246,368,541.97	72.06%
债券	423,328,638.28	24.48%
银行存款及清算备付金合计	42,133,904.35	2.43%
其他资产等	17,773,288.63	1.03%
合计	1,729,604,373.23	100%

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		
B 采掘业	37,669,084.50	2.18%
C 制造业	582,357,757.51	33.76%

C0	食品、饮料	49,802,101.85	2.89%
C1	纺织、服装、皮毛	10,557,582.00	0.61%
C2	木材、家具	5,871,978.75	0.34%
C3	造纸、印刷		
C4	石油、化学、塑胶、塑料	20,754,443.28	1.20%
C5	电子	33,870,634.44	1.96%
C6	金属、非金属	32,903,263.84	1.91%
C7	机械、设备、仪表	81,026,777.61	4.70%
C8	医药、生物制品	347,570,975.74	20.15%
C99	其他制造业		
D	电力、煤气及水的生产和供应业		
E	建筑业		
F	交通运输、仓储业	368,215,659.71	21.34%
G	信息技术业		
H	批发和零售贸易	132,512,420.64	7.68%
I	金融、保险业	3,594,823.56	0.21%
J	房地产业	38,206,479.21	2.22%
K	社会服务业	70,913,533.49	4.11%
L	传播与文化产业		
M	综合类	12,898,783.35	0.75%
合计		1,246,368,541.97	72.25%

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	000538	云南白药	6,445,302	129,357,211.14	7.50%
2	600125	铁龙物流	15,162,602	107,351,222.16	6.22%
3	600521	G 华海	5,931,205	83,926,550.75	4.86%
4	600009	上海机场	4,354,414	68,277,211.52	3.96%
5	002024	G 苏宁	1,817,474	60,122,039.92	3.49%
6	600436	片仔癀	3,330,203	58,811,384.98	3.41%
7	000617	石油济柴	3,981,585	48,854,047.95	2.83%
8	600267	海正药业	5,723,974	48,653,779.00	2.82%
9	000022	深赤湾 A	2,252,890	38,749,708.00	2.25%
10	600428	中远航运	4,209,793	38,182,822.51	2.21%

4、报告期末按券种分类的债券投资组合

债券类别 期末市值(元) 市值占基金资产净值比例

国家债券 203,512,194.30 11.80%

央行票据

企业债券

金融债券 150,332,000.00 8.71%

可转换债券 69,484,443.98 4.03%

合计 423,328,638.28 24.54%

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	债券名称	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	04 国债	51,639,242.00	2.99%
2	04 国开 19	50,385,000.00	2.92%
3	21 国债	48,060,540.00	2.79%
4	国开 0119	30,003,000.00	1.74%
5	01 国开 10	29,466,000.00	1.71%

6、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

其他资产 期末余额(元)

交易保证金 747,574.67

应收证券交易清算款 8,359,626.58

应收股利

应收利息 7,614,009.46

应收申购款 1,039,387.32

其他应收款

待摊费用 12,690.60

买入返售证券

合计 17,773,288.63

(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	100236	桂冠转债	5,342,222.30	0.31%
2	100795	国电转债	3,961,059.50	0.23%
3	110036	招行转债	27,798,180.60	1.61%
4	110317	营港转债	5,244,000.00	0.30%
5	125822	海化转债	16,299,337.18	0.94%
6	125932	华菱转债	9,821,463.60	0.57%
7	126002	万科转 2	1,018,180.80	0.06%

二、嘉实稳健证券投资基金

(一) 基金产品概况

基金简称：嘉实稳健

基金代码：070003（深交所净值揭示代码：160703）

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：919,572,532.04 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：属于中低风险证券投资基金，本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净值保持在 0.5 至 0.8 之间。

（二）主要财务指标和基金净值表现

1. 主要财务指标

主要财务指标 2005 年 7 月 1 日至 2005 年 9 月 30 日

基金本期净收益(元) -3,288,553.65

基金份额本期净收益(元) -0.0037

期末基金资产净值(元) 946,519,946.59

期末基金份额净值(元) 1.029

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。

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	净值增长率标准差	业绩比较基准收
----	-------	----------	---------

收益率 业绩比较基准收益率标准差 - -

过去三个月 3.00% 0.69% 3.78% 1.19% -0.78% -0.50%

(2) 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的变动进行比较

注：本基金投资组合比例限制如下：

- (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的发行的证券，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。

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 10 个交易日内进行调整，并符合相应的规定。

自本基金合同生效日 2003 年 7 月 9 日起六个月内，本基金符合上述比例限制。本报告期内本基金严格遵循上述基金合同规定的投资组合比例限制。

(三) 投资组合报告

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	656,897,079.36	69.09%
债券	263,351,630.38	27.70%
银行存款及清算备付金合计	25,817,206.74	2.71%
其他资产等	4,708,193.15	0.50%
合计	950,774,109.63	100%

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

B 采掘业 36,522,657.50 3.86%

C 制造业 217,590,142.33 22.98%

C0 食品、饮料 71,035,233.46 7.50%

C1 纺织、服装、皮毛

C2 木材、家具

C3 造纸、印刷 4,199,769.00 0.44%

C4 石油、化学、塑胶、塑料

C5 电子

C6 金属、非金属 50,962,578.06 5.38%

C7 机械、设备、仪表 15,475,772.59 1.64%

C8 医药、生物制品 75,916,789.22 8.02%

C99 其他制造业

D 电力、煤气及水的生产和供应业 54,734,481.54 5.78%

E 建筑业

F 交通运输、仓储业 142,545,719.76 15.06%

G 信息技术业 35,701,326.99 3.77%

H 批发和零售贸易 69,337,831.71 7.33%

I 金融、保险业 26,974,539.20 2.85%

J 房地产业 16,530,399.12 1.75%

K 社会服务业 56,959,981.21 6.02%

L 传播与文化产业

M 综合类

合计 656,897,079.36 69.40%

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	600009	上海机场	3,675,810	57,636,700.80	6.09%
---	--------	------	-----------	---------------	-------

2	600085	同仁堂	2,276,069	43,245,311.00	4.57%
---	--------	-----	-----------	---------------	-------

3	600519	贵州茅台	861,059	42,587,978.14	4.50%
---	--------	------	---------	---------------	-------

4	600694	大商股份	2,647,021	39,149,440.59	4.14%
---	--------	------	-----------	---------------	-------

5	000063	中兴通讯	1,278,243	35,701,326.99	3.77%
---	--------	------	-----------	---------------	-------

6	600019	G 宝钢	7,818,366	33,462,606.48	3.54%
---	--------	------	-----------	---------------	-------

7	000069	华侨城 A	3,483,245	33,264,989.75	3.51%
---	--------	-------	-----------	---------------	-------

8	600018	G 上港	2,371,526	28,624,318.82	3.02%
---	--------	------	-----------	---------------	-------

9	000858	五粮液	3,803,109	28,447,255.32	3.01%
---	--------	-----	-----------	---------------	-------

10 600028 中国石化 6,816,700 28,152,971.00 2.97%

4、期末按券种分类的债券投资组合

债券类别	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
------	---------	-------------

国家债券	98,001,270.40	10.35%
------	---------------	--------

央行票据

企业债券

金融债券	116,579,500.00	12.32%
------	----------------	--------

可转换债券	48,770,859.98	5.15%
-------	---------------	-------

合计	263,351,630.38	27.82%
----	----------------	--------

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	债券名称	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
----	------	---------	-------------

1	04 国开 21	50,960,000.00	5.38%
---	----------	---------------	-------

2	04 农发 02	35,325,500.00	3.73%
---	----------	---------------	-------

3	03 年 7 期国债	29,970,000.00	3.17%
---	------------	---------------	-------

4	02 国债	24,302,400.00	2.57%
---	-------	---------------	-------

5	04 进出 02	20,294,000.00	2.14%
---	----------	---------------	-------

6、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

其他资产 期末余额(元)

交易保证金 366,188.64

应收证券交易清算款

应收股利

应收利息 4,275,494.08

应收申购款 55,508.50

其他应收款

待摊费用 11,001.93

买入返售证券

合计 4,708,193.15

(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	110036	招行转债	17,577,687.00	1.86%
---	--------	------	---------------	-------

2	110037	歌华转债	4,197,190.40	0.44%
---	--------	------	--------------	-------

3	125488	晨鸣转债	19,726,106.40	2.08%
---	--------	------	---------------	-------

4	126002	万科转 2	7,269,876.18	0.77%
---	--------	-------	--------------	-------

三、嘉实债券证券投资基金

(一) 基金产品概况

基金简称：嘉实债券

基金代码：070005（深交所净值揭示代码：160704）

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：215,676,865.11份

投资目标：以本金安全为前提，追求较高的组合回报。

投资策略：采取主动的自上而下的投资策略，通过对投资组合的相对价值分析，充分挖掘收益率曲线动态变化而带来的潜在的投资机会；应用久期调整、凸度挖掘、息差比较等策略构建组合，实现基金的保值增值。

业绩比较基准：中央国债登记结算公司的中国债券指数。

风险收益特征：属于低风险证券投资基金，其长期平均的风险和预期收益率低于股票基金，高于货币市场基金。

（二）主要财务指标和基金净值表现

1. 主要财务指标

主要财务指标 2005年7月1日至2005年9月30日

基金本期净收益(元) 9,036,125.13

基金份额本期净收益(元) 0.0821

期末基金资产净值(元) 223,368,989.03

期末基金份额净值(元) 1.036

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。

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	净值增长率标准差	业绩比较基准收 益率	业绩比较基准收 益率标准差	-	-
----	-------	----------	---------------	------------------	---	---

过去三个月	5.93%	0.24%	2.75%	0.13%	3.18%	0.11%
-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

(2) 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的变动进行比较

注：本基金投资组合比例限制如下：

(1) 投资于债券的比例不低于基金资产总值的 80%；(2) 投资于国债的比例不低于基金资产净值的 20%；(3) 投资于国债及信用等级为 BBB 级及以上（或者有高信用等级机构或相当优质资产担保）的金融债、企业（公司）债（包括可转债）等债券的比例不低于基金非现金资产的 80%。前述信用等级是指由国家有权机构批准或认可的信用评级机构进行的信用评级；(4) 本基金所投资的新股上市流通后持有期不超过六个月；(5) 新股投资比例不超过基金资产总值的 20%。

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 10 个交易日内进行调整，并符合相应的规定。

自本基金合同生效日 2003 年 7 月 9 日起六个月内，本基金符合上述比例限制。本报告期内本基金严格遵循上述基金合同规定的投资组合比例限制。

(三) 投资组合报告

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

债券 182,105,659.56 61.89%

银行存款及清算备付金合计 3,892,343.91 1.32%

其他资产等 108,261,875.94 36.79%

合计 294,259,879.41 100%

2、期末按券种分类的债券投资组合

债券类别 期末市值(元) 市值占基金资产净值比例

国家债券 142,894,837.90 63.97%

央行票据

企业债券 29,986,840.55 13.43%

金融债券

可转换债券 9,223,981.11 4.13%

合计 182,105,659.56 81.53%

3、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 债券名称 期末市值(元) 市值占基金资产净值比例

1	99 国债	19,938,326.50	8.93%
2	21 国债	19,549,100.00	8.75%
3	21 国债	17,780,763.00	7.96%
4	02 国债	17,416,800.00	7.80%
5	21 国债	14,063,000.00	6.30%

4、投资组合报告附注

(1) 报告期末本基金未持有股票；

(2) 其他资产的构成

其他资产 期末余额(元)

交易保证金 58,543.24

应收证券交易清算款 5,610,006.37

应收股利

应收利息 2,158,697.54

应收申购款 100,433,116.91

其他应收款

待摊费用 1,511.88

买入返售证券

合计 108,261,875.94

(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	100795	国电转债	3,269,100.00	1.46%
---	--------	------	--------------	-------

2	110036	招行转债	1,055,400.00	0.47%
3	110037	歌华转债	537,550.00	0.24%
4	110219	南山转债	2,046,800.00	0.92%
5	110317	营港转债	624,036.00	0.28%
6	125822	海化转债	421,627.71	0.19%
7	125930	丰原转债	1,269,467.40	0.57%

四、管理人报告

1、 基金经理情况

邵健先生，嘉实增长基金经理，经济学硕士。8年证券从业经历。曾任职于国泰君安证券研究所,历任研究员、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。2003年7月进入嘉实基金管理有限公司投资部工作。

田晶女士，嘉实稳健基金经理，美国纽约市立大学布鲁克商学院工商管理学硕士(MBA)。8年证券从业经历。曾任职于美国花旗集团资产管理公司，美国信安资产管理公司，任基金经理，从事日本及亚太地区的股票市场投资。2002年12月加入嘉实基金管理有限公司，任研究部副总监。

刘夫先生，嘉实债券基金经理，硕士研究生，11年证券投资经验。曾就职于深圳人民银行外汇经纪中心，平安保险投资管理中心，宝盈基金管理有限公司。2005年4月进入嘉实基

金管理有限公司养老金投资部工作。

2、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、《嘉实理财通系列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。

3、报告期内基金的投资策略和业绩表现

(1) 嘉实增长基金

截至本报告期末，本基金份额净值为 1.209 元，累计净值为 1.340 元，报告期内基金份额净值增长率为 7.18%。

2005 年 3 季度，随着股改的顺利推进，A 股市场的估值大幅下降，外部资金进场意愿有所增强，市场整体出现了较大幅度的反弹，A 股市场从 1080 点反弹至 1155 点。

分化的格局在本季度继续演绎，电气设备、商业、有色金属等行业及股改板块在本季度表现出色。本基金继续坚持“关注成长，强化防御”的投资策略，本季度强化了对商业板块与股改板块的投资，取得了良好的效果。

展望未来，我们认为中国的经济仍然将保持较快的成长，消费升级、城市化等主题也将延续，因而，医药、食品饮料、连锁商业、交通运输等行业仍将有较快的发展，我们仍将保

持对这些行业投资的偏重，与此同时，中国的经济增长也会面临到经济增长方式约束，宏观紧缩、人民币升值、外贸摩擦等成长的烦恼，我们将对一些不能够抵御这些冲击的弱势企业持谨慎态度。

（2）嘉实稳健基金

截至本报告期末，本基金份额净值为 1.029 元，累计净值为 1.104 元，报告期内基金份额净值增长率为 3.00%。

2005 年前三季度，国内股市依然延续了熊市格局，大盘累计下跌 9.1%；如果除去 7 - 8 月份股权分置改革带来的股价上涨，股市下跌的幅度更大。从各行业表现来看，仅金融、食品饮料、商业零售、酒店旅游等消费品行业股价上涨。从短期的现实意义上来看，股权分置改革稳定了市场参与各方，尤其是机构投资者的预期，股改对价在一定程度上封杀了股价下跌的空间。但股改更为深远的影响在于：股权分置问题的解决，首先，将使得非流通股东和流通股东的利益取向趋于一致，促进上市公司治理结构的改善；其次，可实现证券市场真实的供求关系和定价机制，有利于完善资本市场的功能，尤其是价格发现和收购兼并功能，提高市场的资源配置效率。

虽然目前有些股票尚未完全反映股改可能带来的对价收益，但大多数股票的对价将远远不足以补偿未来下跌空间。在这

期间，股价的短期涨跌有可能持续背离基本面，但是未来市场两级分化进程将加速，股价会加速向理性水平靠拢。大盘蓝筹股的估值水平已接近或低于国际可比公司，股市继续回调将成为投资优质股票的好机会。

随着经济增长方式的转变，出口和固定资产投资在 GDP 中的比例将逐渐降低，消费的比重相应增加，即使宏观经济继续减速，消费仍将保持平稳增长，因此我们看好这一领域的投资机会，包括商业零售、食品饮料、医药、金融服务、机场、旅游地产等行业。稳定增长的区域垄断行业将继续受益于外贸出口和经济总量的增长，港口、机场、高速公路由于估值合理、业绩稳定、现金流充沛、投资回报率高而继续受到关注。资源垄断型的周期性行业在宏观调控的大背景下被投资人无情抛售，估值已经低于国际可比公司，可以重点关注石油、铜、锌、黄金等细分行业中的龙头企业。受益于政府投资的专用设备行业（能源、电网、城市基础设施等），以及受益于管制价格放开的公用事业类公司（城市公交、天然气、水），也是我们关注的重点。

股票市场经过前期的上涨，对价预期得到了充分的挖掘。在宏观经济继续减速的大背景下，加强个股选择是获取超额收益的主要途径。本基金短期重点考察股改进程的深化、汇率调整的后影响、高油价下各行业的风险收益、以及宏观经济见顶后的盈利影响。基于明年经济走势、产业政策、公司基

本面情况、产能扩张等情况确定目标组合；以城市化、工业化、消费升级等中长期因素为框架，基金的投资范围要扩大，组合灵活性要加强。重点关注那些已经完成股改，公司治理结构良好或有望改善、具有长期核心竞争力的行业龙头。

（3）嘉实债券基金

截至本报告期末，本基金份额净值为 1.036 元，报告期内净值增长率为 5.93%，同期业绩比较基准指数收益率为 2.75%，本基金收益率超越业绩比较基准收益率 3.18 个百分点。

2005 年第 3 季度，债券市场表现良好，上证国债指数上升超过 3%，市场在 7 月底汇率改革推出后，先有一波上升行情，随则进入调整。在 8 月 CPI 公布前后再次展开新的上升行情。第 3 季度宏观经济背景是国民经济增长率保持在较高水平，出口和投资同比增长维持在高位，消费则略微上升。由于粮食价格的回落和国家对服务价格的控制，CPI 保持在较低的水平。同时，银行系统的存贷比持续下降，存贷差继续增加，导致银行系统富裕资金越来越多。尽管央行在第三季度净回笼了近 2300 亿资金，但未能对冲外汇结汇而增加的货币供应量，M2 增长在第 3 季度一直高于央行定的 15% 目标。这些是债券市场走牛的主要因素。第 3 季度转债市场出现先扬后抑的走势，与股票市场基本一致。

展望 2005 年第 4 季度，随着国家对房地产等过热行业

的调控措施逐步见效，宏观经济各项主要指标出现了见顶回落的迹象，加上今年粮食价格稳中有降的局面基本不会改变，而服务价格的上涨有限，虽然由于基数等原因，第4季度CPI可能会略高于8、9月份，但估计仍然保持在低位。另一方面，主要商业银行“惜贷”局面没有改变，银行对债券市场的资金供给将持续，与此同时，人民币升值2%远远没有达到国际投机资本的预期，境外资金继续在流入我国，进一步加大了债券市场的资金供给，因此我们对第4季度债券市场依然谨慎乐观。由于股权分置改革对转债市场形成了一定的冲击，转债市场面临较大的不确定性。

五、开放式基金份额变动

项目名称	嘉实增长基金	嘉实稳健基金	嘉实债券基金
------	--------	--------	--------

报告期期初基金份额总额（份）	1,399,527,394.96		
----------------	------------------	--	--

	835,462,211.82	137,664,553.82	
--	----------------	----------------	--

报告期期末基金份额总额（份）	1,427,169,269.39		
----------------	------------------	--	--

	919,572,532.04	215,676,865.11	
--	----------------	----------------	--

报告期内基金总申购份额（份）	189,418,324.86		
----------------	----------------	--	--

	101,023,286.98	159,716,780.45	
--	----------------	----------------	--

报告期内基金总赎回份额（份）	161,776,450.43		
----------------	----------------	--	--

	16,912,966.76	81,704,469.16	
--	---------------	---------------	--

六、备查文件目录

（一） 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基金合同》；
- 3、 《嘉实理财通系列开放式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托管协议》；
- 5、 基金管理人业务资格批件、 营业执照和公司章程；
- 6、 报告期内嘉实理财通系列开放式证券投资基金公告的各项原稿。

(二) 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

(三) 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 95105866，(010) 65185566 或发电子邮件，E-mail:service@jsfund.cn。

嘉实基金管理有限公司

2005 年 10 月 26 日