

# 赚钱才是硬道理

跨越牛熊震荡，全天候创造回报



预测·配置·选基  
Forecast·Allocation·Selection

## 嘉实投资者回报研究中心 Research Center for Investor Returns(RCIR)

### 嘉实定制账户管理服务

#### 定制账户简介

嘉实定制账户是您的专属财富管家。投资专家根据您的需求，为您量身定制投资策略，管理基金投资账户。通过帮您选基金，建组合，控风险，力争为您获取稳定持续的回报。

#### 三套方案供您选<sup>1</sup>

- 锐意进取组合，费后累积收益8.37%
- 从容稳进组合，费后累积收益5.88%
- 安逸理财组合，费后累积收益4.13%
- 同期上证综指累积收益为-6.75%

#### 定制账户优势

- 嘉实品牌，基金精选
- 多套方案，一键转换<sup>2</sup>
- 嘉实FAS投资系统，科学指导
- 回报中心博士团队，全程服务
- 一万元即可开启，高端专业定制账户服务

#### 诚邀您的参与

在2014年6月30日前开户的投资者可享受“账户投资管理费”减免<sup>3</sup>。投资者可以通过嘉实网上直销系统、直销柜台、手机终端应用提交定制账户的开户申请（具体方式详见嘉实公告）。参与网址：[www.jsfund.cn](http://www.jsfund.cn)，客服热线：400-600-8800。

参与网址：[www.jsfund.cn](http://www.jsfund.cn)，客服热线：400-600-8800。

注释：1、以上收益展示为典型账户从2013年1月1日至2013年12月31日的费后累积收益。个案仅供参考，过去表现不代表未来收益。

2、嘉实基金提供的定制账户服务，按照风险收益由低到高排列，共有四种策略：避风港策略、安逸理财策略、从容稳进策略、锐意进取策略。投资者选择不同的策略，将获得不同的收益预期，并承担不同的风险。一般来说，每一种策略的收益预期越高，投资者承担的风险也越大。其中，避风港策略只投资货币基金、理财型基金等具有较低风险和收益特征的基金，目标是给投资者提供一个现金管理的工具。避风港策略只能从其他三种策略转换进入。

3、“账户投资管理费”即《证券投资基金销售管理办法》（证监会令91号）第四十九条所述增值服务费。嘉实基金现针对定制账户实施优惠费率，在2014年6月30日前开通定制账户的客户，其持有的各类定制账户策略（避风港策略除外）的投资管理费均按照年费率1%收取，不受资产总额的限制。避风港策略收取固定账户管理费1元，在完全退出该策略时收取，目前暂不收取。费率优惠结束后，各投资策略按协议约定的费率收费。

**风险提示：**①嘉实定制账户作为嘉实基金管理有限公司（以下简称“基金管理人”）向投资人提供的一项有偿服务，是由基金管理人根据投资人的授权所进行的基金投资行为，由此产生的投资风险由投资者自行承担。②证券投资基金（以下简称“基金”）作为一种长期投资工具，其主要功能是分散投资，降低投资单一证券所带来的个别风险。基金不同于银行储蓄和债券等能够提供固定收益预期的金融工具，投资人通过参与定制账户管理服务的方式购买基金，既可能按其持有份额分享基金投资所产生的收益，也可能承担基金投资所带来的损失。③基金在投资运作过程中可能面临各种风险，既包括市场风险，也包括基金自身的管理风险、技术风险和合规风险等。巨额赎回风险是开放式基金所特有的一种风险，即当单个交易日基金的净赎回申请超过基金总份额的百分之十时，投资人将可能无法及时赎回持有的全部基金份额。④基金分为股票基金、混合基金、债券基金、货币市场基金等不同类型，投资人通过参与定制账户管理服务的方式投资不同类型的基金将获得不同的收益预期，也将承担不同程度的风险。一般来说，基金的收益预期越高，投资人承担的风险也越大。⑤在任何情况下，嘉实FAS系统提供的市场预测、资产配置及基金组合建议并不构成对任何人的投资建议，也不构成对所建议基金的推介或业绩保证。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资人应当认真阅读《基金合同》、《招募说明书》等基金法律文件，了解基金的风险收益特征，并根据自身的投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等判断基金管理人提供的投资策略及投资建议是否和投资人风险承受能力相适应。⑥投资人应当充分了解基金定期定额投资和零存整取等储蓄方式的区别。定期定额投资是引导投资人进行长期投资、平均投资成本的一种简单易行的投资方式。但是定期定额投资并不能规避基金投资所固有的风险，不能保证投资人获得收益，也不是替代储蓄的等效理财方式。⑦投资人通过参与定制账户管理服务的方式购买货币市场基金不等于资金作为存款存放在银行或存款类金融机构，基金管理人也不保证一定盈利，也不保证最低收益。⑧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，也不保证最低收益。我国基金的运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段。基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现，嘉实FAS基金组合业绩仅供参考，不代表其未来表现。基金管理人提醒投资人基金投资的“买者自负”原则，在做出投资决策后，基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险，由投资人自行承担。

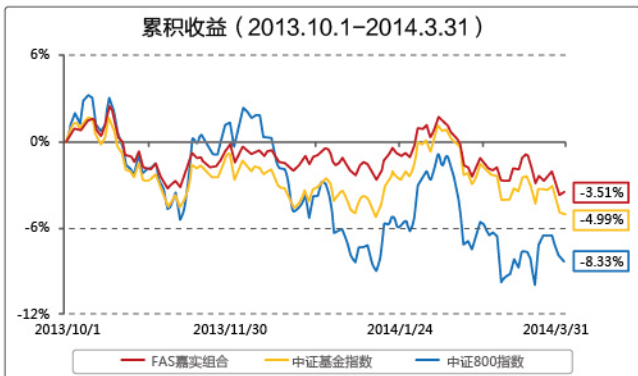


扫描二维码下载 快捷参与 定制账户

- 组合的累积收益持续稳健
- 组合收益曲线平稳，风险远低于比较基准（中证基金指数）和中证800指数

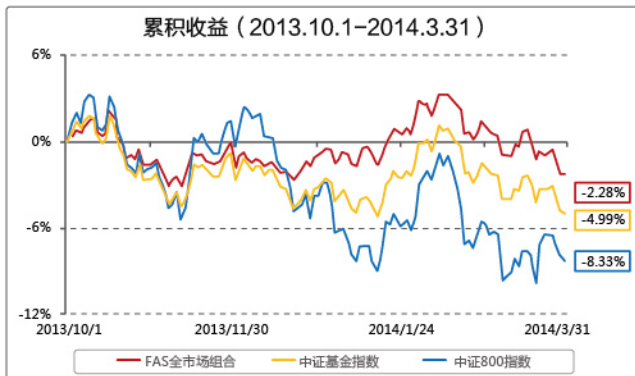
### FAS嘉实旗下基金组合（2013.10 -2014.3）

嘉实研究精选（16%），嘉实价值优势（16%），嘉实领先成长（16%），嘉实纯债（12%），嘉实中期国债联接（11%），嘉实货币（29%）



### FAS全市场基金组合（2013.10 -2014.3）

国泰金牛创新成长(16%), 嘉实研究精选（16%），上投摩根行业轮动(16%), 南方润元纯债（12%），嘉实中期国债联接(11%)，嘉实货币(29%)

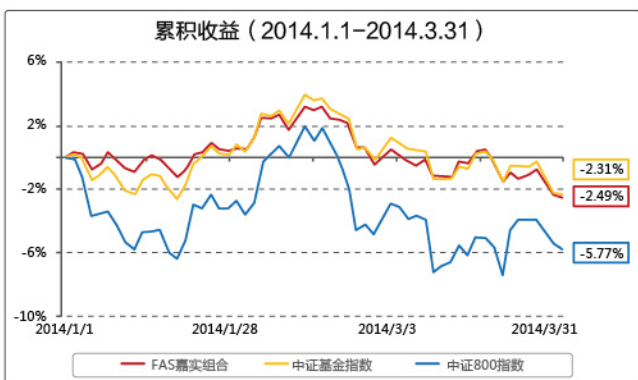


### FAS组合与市场指数风险对比\*

风险评价（年化波动率）			
FAS嘉实 9.55%	FAS全市场 9.98%	中证基金指数 11.84%	中证800指数 18.56%

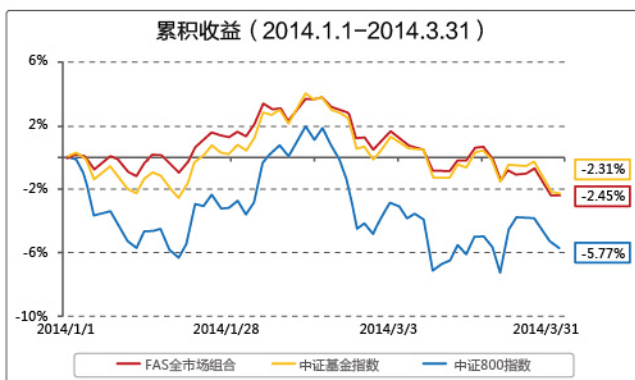
### FAS嘉实旗下基金组合(2014.1-2014.6)

嘉实服务增值行业（16%），嘉实主题精选(15%)，嘉实领先成长(15%)，嘉实中期国债联接(7%)，嘉实债券(6%)，嘉实货币(21%)，嘉实活期宝（20%）



### FAS全市场基金组合 (2014.1-2014.6)

上投摩根行业轮动（16%），嘉实服务增值行业（15%），国泰金牛创新成长(15%)，嘉实中期国债联接(7%)，国泰金龙债券(6%)，嘉实货币(21%)，汇添富全额宝（20%）



### FAS组合与市场指数风险对比\*

风险评价（年化波动率）			
FAS嘉实 9.90%	FAS全市场 9.89%	中证基金指数 12.09%	中证800指数 19.10%

\*提示：在追求收益的同时也应关注风险。对多数投资人，将投资组合风险控制市场指数风险之下是比较理想的。数据来源：Wind，嘉实投资者回报研究中心

嘉实FAS系统是“嘉实投资者回报研究中心”开发的一个从市场预测、资产配置到基金选择的完善的投资决策系统“Forecast+Allocation+Selection”。嘉实FAS系统的研究成果包括三部分：1、最新市场预测；2、当期资产配置；3、基金组合建议。

## 最新市场预测

(2014年4月-2014年9月)

	预测市场类型	市场类型释义
股票市场	嘉实W (震荡市)	在未来6个月, 中证800指数累积收益在-10%至+10%之间
债券市场	嘉实W (震荡市)	在未来6个月, 中债总指数累积收益在0至+3%之间

## FAS预测解析

嘉实FAS系统采用多因子非线性模型对未来6个月市场走势进行预测。模型对市场自身, 资金供给和宏观经济这三大驱动力及其传导机制展开综合分析和模拟, 进而得出预测结论。从历史上看, 中国实体经济和虚拟经济在中短期常常表现出不一致性, 在FAS模型中我们也发现市场自身和资金供给对预测结果的影响超过宏观经济。

### ● 市场自身: 反复震荡, 风格轮动

2014年以来股票市场表现为反复震荡的过程, 上证综指长时间在2000到2150点范围内波动。本轮震荡市风格轮动特征尤为显著, 在2014年初市场较为青睐成长性行业和股票, 以信息技术、医疗保健等为代表的行业在年后的反弹中受益较多, 而3月以来在优先股等政策利好消息的推动下, 金融地产板块的蓝筹股表现强劲。我们认为, 在经济转型的大方向之下, 从根本上说成长股仍然具有更大的增长潜力和更高的投资价值, 但在经济不确定性增加的短期, 风格轮动的情况仍可能延续, 预计市场仍将在震荡中寻找趋势和方向。

### ● 资金供给: 双向波动, 整体中性

到目前为止, 央行秉持了中性的货币政策。尤其在农历新年之后, 通过多期的正回购以及短期流动性调节工具(SLO)回收过剩的流动性, 基本控制了货币供应的增长速度。但随着经济下行可能性的增大, 以及结合目前较低的通货膨胀环境, 央行货币政策具有适当宽松的空间和必要性。我们预计, 未来央行的货币政策将呈现双向波动的特征, 在特定的时期内宽松和紧缩皆有可能, 但整体会上会表现为中性。此外, 股票市场的资金供应还会随着新股IPO的发行节奏呈现脉冲式的流入和流出, 波动起伏的特征较为突出。

### ● 宏观经济: 稳中偏冷, 小幅刺激

近期宏观经济数据昭示中国经济在平稳中略有寒意, 3月汇丰PMI降至48, 为近8个月最低, 而官方PMI也仅为50.3略高于荣枯线, 从各分项指数看经济整体的需求端依然偏弱, 且短期难以得到显著改善, 相比以往GDP也将维持较低的增速, 这是经济转型调结构所必须的。我们估计, 为保持经济稳定增长, 政府采取适当的财政政策和货币政策将会是二季度的主旋律, 从而为全年最终完成经济增长的目标打下基础和留有回旋余地, 期间小规模经济刺激政策可期。

## 当期资产配置

偏股基金比例: 48% 债券基金比例: 23%  
货币基金比例: 29%

(2014年4月-2014年9月)

## FAS资产配置

嘉实FAS系统应用基金组合的风险收益比(Return Ratio)优化过程(简称FAS-RR优化)确定资产组合在不同市场环境下的资产配置比例, 以期取得理想的风险收益结构。根据FAS-RR优化的计算结果, 本期基金组合的优化配置是: 偏股基金48%, 债券基金23%, 货币基金29%。

## 基金组合建议

(2014年4月-2014年9月)

全市场 基金组合	全市场基金组合及配置比例			
	偏股基金	国泰金牛创新成长 (17%)	中欧新动力 (17%)	嘉实周期优选 (14%)
	债券和货币基金	嘉实信用 (12%)	国泰金龙债券 (11%)	嘉实货币 (15%) 汇添富全额宝 (14%)
嘉实旗下 基金组合	嘉实旗下基金组合及配置比例			
	偏股基金	嘉实领先成长 (17%)	嘉实主题精选 (17%)	嘉实周期优选 (14%)
	债券和货币基金	嘉实信用 (12%)	嘉实中期国债联接 (11%)	嘉实货币 (15%) 嘉实活期宝 (14%)

通过定制账户体验个性化、时效性的FAS投资策略, 享受24X7的专业管理。

参与网址: [www.jsfund.cn](http://www.jsfund.cn), 客服热线: 400-600-8800。

# FAS基金详解

在“FAS预测”给出市场走势判断和“FAS-RR优化”得到资产配置比例的基础上，我们运用“FAS定基金”的筛选流程，选出适合嘉实W的相应基金。

## 偏股基金

- 震荡市场业绩持续良好，FAS指标同业居前
- 取得正回报的概率高，优于同业平均水平
- 行业和重仓股集中度适中，投资操作相对稳健

### 嘉实主题精选(070010)

成立时间	资产规模	股票仓位	基金经理	晨星3年评级	基金亮点
2006/7/21	73亿	92%	邹唯	★★★	原基金经理于2013年4月重新管理该基金，回归后业绩同业排名逐步上升，2013年下半年以来同业排名在前四分之一，并大幅超越中证800指数。从过往操作来看，基金经理擅长把握结构性机会，股票仓位调整灵活。
					<b>重仓行业：</b> 制造业，批发和零售业，信息技术服务业，建筑业，农林牧渔 <b>重仓股票：</b> 康美药业、和佳股份、开山股份、双鹭药业、尚荣医疗、华东医药、伊利股份、亿纬锂能、隆平高科、万邦达

### 国泰金牛创新成长(020010)

成立时间	资产规模	股票仓位	基金经理	晨星3年评级	基金亮点
2007/5/18	70亿	90%	范迪钊	★★★★★	在震荡市中，该基金业绩表现平稳，2011年以来80%以上在同业前四分之一，并在18个震荡市中有14次超越中证800指数。该基金保持适中的仓位，精于选股，在行业配置上兼顾价值和成长，基金经理自2009年一直管理至今。
					<b>重仓行业：</b> 制造业，金融业，信息技术服务业，租赁和商务服务业，批发和零售业 <b>重仓股票：</b> 新华医疗、省广股份、中国平安、富瑞特装、捷成股份、特变电工、上海机电、东华软件、青岛啤酒、双汇发展

### 嘉实领先成长(070022)

成立时间	资产规模	股票仓位	基金经理	晨星3年评级	基金亮点
2011/5/31	10亿	81%	邵秋涛	—	在震荡市中，该基金表现相对稳健，成立以来业绩排名稳定在同业前二分之一，在18次震荡市中有16次超越中证800指数。该基金仓位变化不大，分布在80-85%之间，个股上擅长抓住成长类股票的机会。
					<b>重仓行业：</b> 制造业，金融业，水利、环境和公共设施管理，批发和零售业，信息技术服务业 <b>重仓股票：</b> 伊利股份、宋城股份、上汽集团、美的集团、上海家化、格力电器、华策影视、宇通客车、华东医药、国药一致

### 嘉实周期优选(070027)

成立时间	资产规模	股票仓位	基金经理	晨星3年评级	基金亮点
2011/12/8	3亿	88%	詹凌蔚	—	在震荡市中，该基金总体保持在同业前三分之一，11期震荡市全部超越中证800指数，超额收益多次在10%以上。在操作上，该基金经理擅长在制造业中优选个股，平均仓位在85%左右。
					<b>重仓行业：</b> 制造业，金融业，批发和零售业，信息技术服务业，交通运输、仓储和邮政业 <b>重仓股票：</b> 美的集团、天地科技、中兴通讯、中国太保、安徽合力、万华化学、长安汽车、大秦铁路、新希望、中国平安

### 中欧新动力(166009)

成立时间	资产规模	股票仓位	基金经理	晨星3年评级	基金亮点
2011/2/10	14亿	83%	苟开红	★★★★★	在震荡市中，该基金表现总体稳定，2013年下半年至今收益同业排名稳步回升，维持在同业前四分之一，在18次震荡市中，有14次超越中证800指数。在操作风格上，该基金经理注重选股，在大类资产配置上也做积极管理。
					<b>重仓行业：</b> 制造业，信息技术服务业，批发和零售、建筑业、金融业 <b>重仓股票：</b> 东华软件、东方雨虹、平高电气、网宿科技、银江股份、启明星辰、森源电气、南方泵业、信质电机、广联达

## 债券和货币基金

- 纯债基金或实际操作中不参与股票投资的债券基金
- 资产规模中等，流动性好
- 基金或基金经理历史业绩稳健

### 嘉实信用(070026)

成立时间：2011-9-14	资产规模 5亿
基金经理：万晓西，5年基金管理经验，管理该基金以来年化收益-4.98%	
前三大券种：企业债68%、短融35%、金融债 9%	

### 国泰金龙债券(020012)

成立时间：2003-7-9	资产规模 10亿
基金经理：吴晨，4年基金管理经验，管理该基金以来年化收益6.20%	
前三大券种：企业债100%、短融25%、国债5%	

### 嘉实中期国债联接(000088)

成立时间：2013-5-10	资产规模 5亿
基金经理：杨宇，10年基金管理经验，管理该基金以来年化收益-3.47%	
前三大券种：基金92%、国债2.13%	

### 嘉实货币(070008)

成立时间：2005-3-18	资产规模 310亿
基金经理：魏莉，5年基金管理经验，管理该基金以来年化收益3.22%	

### 汇添富全额宝(000397)

成立时间：2013-12-13	资产规模 6亿
基金经理：陆文磊，6年基金管理经验，管理该基金以来年化收益6.06%	

### 嘉实活期宝(000464)

成立时间：2013-12-18	资产规模 3亿
基金经理：万晓西，5年基金管理经验，管理该基金以来年化收益6.52%	

注：资产规模、持仓数据来自2013年4季报，债券和货币基金规模为A/B/C类合并值；收益及排名自2011年4月以来截至2014年3月底，数据来自天相投顾。



远 见 者 稳 进

公司地址：北京建国门北大街8号华润大厦16层（100005）

客服热线：400-600-8800（免长途话费）

电子邮箱：service@jsfund.cn 公司网址：www.jsfund.cn