

# 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，费后年化收益10.94%
- 从容稳进组合，费后年化收益9.74%
- 安逸理财组合，费后年化收益8.71%
- 同期上证综指年化收益为2.99%%

#### 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12月31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。



扫描下载 快捷参与 定制账户

注释：1、以上收益展示为典型账户从2014年4月1日至2011年6月30日的费后年化收益。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，投资人承担的风险也越大。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12月31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人自行承担。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，基金管理人公司不保证一定盈利，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，但不保证本基金一定盈利，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。



## 最新市场预测

(2014年7月-2014年12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非一致性,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:熊途未路,窄幅反弹

上半年,沪指下跌3.2%,与全球主要市场的指数的普涨形成鲜明对比,同期美国标普500指数上涨6.1%,德国DAX30指数上涨3.1%,法国CAC40指数上涨了3.2%,而印度孟买SENSEX30指数更是暴涨近20%。尽管如此,从二季度开始,市场反复在2000点到2070点进行多次窄幅震荡,预示着中国股票市场似乎正在处于熊市的末期,下行空间和概率都已经相当有限。我们预计,短期市场将继续在多空胶着中震荡不断,然后有望迎来一轮或多轮的窄幅反弹行情,投资机会更多在热点主题和行业中。

### ● 资金供给:主动作为,定向发力

从2014年开始,央行货币政策的主动性不断加强。据统计,央行的央票发行、或者正逆回购等公开市场操作在年内几乎每周都会进行,罕见爽约,主动引导资金供应和控制货币流向的意图较为明显,而从二季度开始出现的定向降准则再次明确了货币政策的定向性。我们认为,资金供应在维持长期货币中性目标不变的基础上,央行正在通过主动作为和定向发力的方式勾勒出短期利率走廊的轮廓。整体来看,这种资金供应的调控方式是对市场有利的,从房地产等领域流出的资金会对市场形成净流入效应。

### ● 宏观经济:目标约束,回暖可期

2014年全年的经济增长目标是7.5%,从李克强总理近期的公开表述看,完成经济增长指标的信心十足。在目标约束的前提下,宏观经济有望在企稳后继续回暖。中采制造业PMI从二季度开始稳步上升,汇丰制造业PMI也在二季度末跃升至50荣枯线之上,预示经济前景看好。我们估计,从三季度开始,无论是财政政策抑或货币政策,都将增强主动性:财政政策方面,棚户区改造和基础设施建设将引导和拉动投资;货币政策方面,定向降准的效应会进一步得以释放,利好三农和小微企业。

## 当期资产配置

偏股基金比例: 55% 债券基金比例: 29%  
货币基金比例: 16%

(2014年7月-2014年12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55%,债券基金29%,货币基金16%。

## 基金组合建议

(2014年7月-2014年12月)

全市场 基金组合	全市场基金组合及配置比例			
	偏股基金	中欧新动力(19%)	华商主题精选(18%)	国泰金鹰增长(18%)
债券和货币基金	富国信用债(15%)	嘉实信用(14%)	嘉实货币(8%) 汇添富余额宝(8%)	

  

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	嘉实研究精选(19%)	嘉实主题精选(18%)	嘉实周期优选(18%)
债券和货币基金	嘉实信用(15%)	嘉实中证企业债(14%)	嘉实货币(8%) 嘉实活期宝(8%)	

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	72亿	94%	邹唯	★★	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持续在前三分之一，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，信息技术服务业，批发和零售业，建筑业，水利环境和公共设施管理 <b>重仓股票：</b> 和佳股份、康美药业、开山股份、尚荣医疗、南风股份、尔康制药、益佰制药、双鹭药业、万邦达、华东医药					

### 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	12亿	80%	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，保持在同业前四分之一，在17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，批发和零售业，农林牧渔，建筑业 <b>重仓股票：</b> 喜临门、贵州茅台、银江股份、康得新、森源电气、南方泵业、隆基股份、西王食品、威孚高科、大华股份					

### 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	2亿	85%	郭东谋	—	在震荡市中，该基金总体保持在同业前三分之一，14期震荡市全部超越中证800指数，超额收益多次在10%以上。现任基金经理上任后，原有风格得到了较好的延续，仓位中等水平，选股上注重公司估值边际。
<b>重仓行业：</b> 制造业，房地产业，交通运输、仓储和邮政业，信息技术服务业 <b>重仓股票：</b> 中国南车、中国北车、天地科技、中材国际、长安汽车、诺普信、安徽合力、国睿科技、中集集团、中海发展					

### 华商主题精选(630011)

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
2012-5-31	18亿	91%	梁永强	—	在震荡市中，该基金表现平稳，2012年10月份以来全线超越中证800指数。在行业排名上，该基金在2011年11月份以来均在同业前三分之一。在操作上，基金经理淡化择时，擅长把握符合时代发展的产业机会。
<b>重仓行业：</b> 制造业，信息技术服务业，科研技术，采矿业，房地产业 <b>重仓股票：</b> 大洋电机、华映科技、闽福发A、七星电子、传化股份、隆基股份、奥飞动漫、长春高新、开能环保、雷柏科技					

### 嘉实研究精选(070013)

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
2008-5-27	67亿	94%	张波	★★★★★	在震荡市中，该基金收益排名稳定居前，2012年至今基本保持在同业前三分之一水平，相对中证800指数的超额收益全部为正，并有7次超额收益在10%以上。基金经理投资管理经验丰富，擅长中观策略优选行业。
<b>重仓行业：</b> 制造业，信息技术服务业，批发和零售业，农林牧渔业，建筑业 <b>重仓股票：</b> 上海家化、网宿科技、人福医药、隆平高科、美的集团、伊利股份、永辉超市、中国联通、华东医药、新宙邦					

### 国泰金鹰增长(020001)

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
2002-5-8	19亿	85%	张玮	★★★★★	在震荡市中，该基金表现稳健，2012年下半年以来业绩排名基本在同业前三分之一，17次震荡市中有15次超越中证800指数。操作风格上，仓位中等，基金经理擅长选股，换手率较低，偏好买入并长期持有的策略。
<b>重仓行业：</b> 制造业，批发和零售业，租赁和商务服务业，信息技术服务业，建筑业 <b>重仓股票：</b> 互动娱乐、香雪制药、福耀玻璃、国机汽车、蓝色光标、海润光伏、永辉超市、金陵药业、康恩贝、联合华纤					

## 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 74亿
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0.3%	
前三大券种：企业债68%、短融35%、金融债 9%	

### 富国信用债(000192)

成立时间：2013-6-25	资产规模 4亿
基金经理：邹卉，3年基金管理经验，管理该基金以来年化收益5.99%	
前三大券种：企业债167%、金融债3%	

### 嘉实中证企业债(160721)

成立时间：2013-2-5	资产规模 2亿
基金经理：裴晓辉，1年基金管理经验，管理该基金以来年化收益5.85%	
前三大券种：企业债93%、金融债6%	

### 嘉实货币(070008)

成立时间：2005-3-18	资产规模 319亿
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3.31%	

### 汇添富全额宝(000397)

成立时间：2013-12-13	资产规模 45亿
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5.54%	

### 嘉实活期宝(000464)

成立时间：2013-12-18	资产规模 233亿
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5.95%	

注：资产规模来自2014.6.30日基金公告，持仓数据来自2014年1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2012年1月以来截至2014年6月底，数据来自天相投顾。