

# 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，2014全年费后累积收益17.48%
- 从容稳健组合，2014全年费后累积收益12.95%
- 安逸理财组合，2014全年费后累积收益9.98%

#### 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2015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。

注释：1、以上收益展示为典型账户从2014年1月1日至2014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、从容稳健策略、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。嘉实基金现针对定制账户实施优惠费率，在2015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。



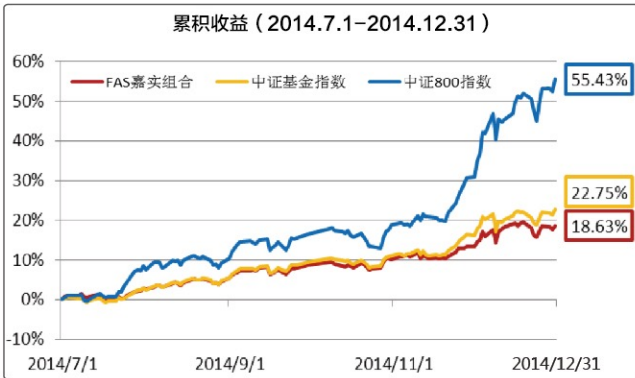
嘉实理财嘉

扫描下载 快捷参与

- 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

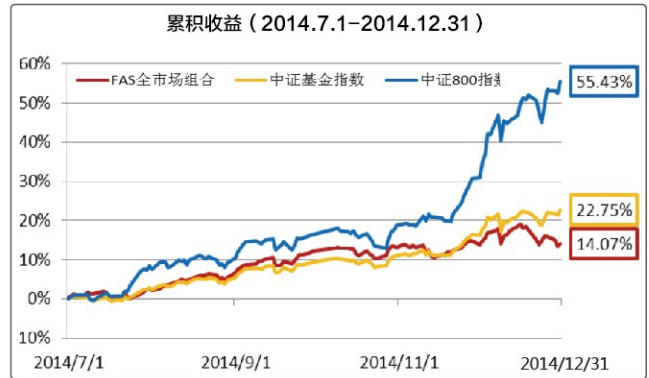
### FAS嘉实旗下基金组合(2014.7-2014.12)

嘉实研究精选(19%)，嘉实周期优选(18%)，嘉实主题精选(18%)，嘉实信用(15%)，嘉实中证中期企业债(14%)，嘉实货币(8%)，嘉实活期宝(8%)



### FAS全市场基金组合(2014.7-2014.12)

中欧新动力(19%)，华商主题精选(18%)，国泰金鹰增长(18%)，富国信用债(15%)，嘉实信用(14%)，嘉实货币(8%)，汇添富全额宝(8%)



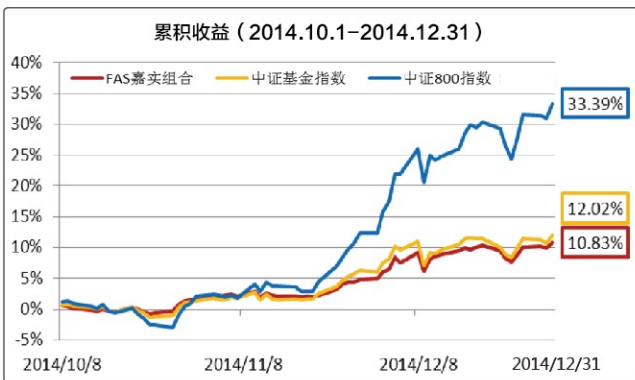
### FAS组合与市场指数风险对比\*

#### 年化波动率

FAS嘉实 10.45%	FAS全市场 11.38%	中证基金指数 11.13%	中证800指数 18.99%
--------------	---------------	---------------	----------------

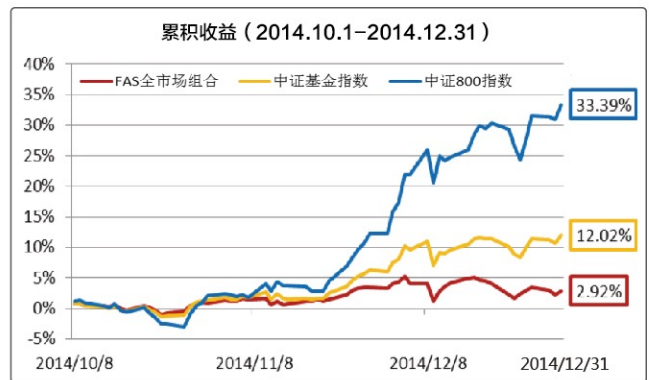
### FAS嘉实旗下基金组合(2014.10-2015.3)

嘉实周期优选(17%)，嘉实研究精选(17%)，嘉实领先成长(16%)，嘉实中证中期企业债(20%)，嘉实信用(20%)，嘉实货币(10%)



### FAS全市场基金组合(2014.10-2015.3)

中欧新动力(17%)，华商价值共享灵活配置(17%)，汇添富优势精选(16%)，南方润元纯债(20%)，交银纯债(20%)，嘉实货币(10%)



### FAS组合与市场指数风险对比\*

#### 风险评价(年化波动率)

FAS嘉实 11.61%	FAS全市场 10.63%	中证基金指数 13.77%	中证800指数 23.21%
--------------	---------------	---------------	----------------

\*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

(2015年1月-2015年6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	嘉实牛 (牛市)	在未来6个月, 中债总指数累积收益超过3%

## 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: 情绪高涨, 谨防回调

在蓝筹大象起舞的行情下, 市场情绪高涨, 体现在: 其一, 市场交易金额迭创新高, 在2014年12月5日和9日沪深两市交易总额连破万亿元, 刷新历史记录; 其二, 融资融券余额在12月也一举突破万亿元大关, 市场资金的杠杆率在攀升。乐观的市场情绪下, 上证综指在2014年下半年上涨达58%。然而, 乐观情绪虽有助于市场上行, 但风险亦会如影随形, 预计2015年上半年市场的波动和调整幅度会远高于以往, 需注意阶段性回调风险。此外, 蓝筹固然强势, 转向成长的风格切换却仍有可能发生。

### ● 资金供给: 宽松可期, 资金入市

从2014年开始, 央行的货币政策呈现多样化的灵活操作特征, 先是多轮定向宽松释放流动性, 随后又进行了一次非对称降息的全面宽松。可以预期, 整个经济体的货币环境在2015年将继续维系这种适度宽松的局面, 视宏观经济的具体情况, 降准或者降息都是央行可能祭出的调控手段, 宽松可期。而在“赚钱效应”的发酵影响下, 流入股市的资金会进一步改善市场的资金面; 此外, 继沪港通之后, 深港通也有望在2015年启动, 增量资金的供应还会继续增加, 整个股市将迎来资金净流入的有利局面。

### ● 宏观经济: 增长趋弱, 荆棘丛生

制造业PMI指数已滑落至50.1, 仅略高于50的荣枯线, 同期汇丰制造业PMI指数则为49.6, 略低于荣枯线, 经济增长动力相当弱。更为严峻的是, 生产者价格指数PPI已连续34个月负增长, 表明中国经济产能过剩的痼疾尚未得到根本的缓解。2015年宏观经济形势可谓荆棘丛生——既要实现调结构的经济转型, 又要有保底的增长以维持经济体正常运转, 而国际经济环境中, 欧美经济复苏分歧较大, 前景不明朗。消费尚未成长, 出口难堪大任, 唯有投资可以冀望, 2015年中国宏观经济面临极大不确定性。

## 当期资产配置

偏股基金比例: 60% 债券基金比例: 30%  
货币基金比例: 10%

(2015年1月-2015年6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60%, 债券基金30%, 货币基金10%。

## 基金组合建议

(2015年1月-2015年6月)

	全市场基金组合及配置比例			
全市场基金组合	偏股基金	中欧新动力 (20%)	汇添富优势精选 (20%)	宝盈资源优选 (20%)
	债券和货币基金	建信稳定增利 (15%)	交银纯债 (15%)	嘉实货币 (10%)
	嘉实旗下基金组合及配置比例			
嘉实旗下基金组合	偏股基金	嘉实研究精选 (20%)	嘉实周期优选 (20%)	嘉实领先成长 (20%)
	债券和货币基金	嘉实信用 (15%)	嘉实纯债 (15%)	嘉实货币 (10%)

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	96亿	92%	张昶	★★★★★	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。
				<ul style="list-style-type: none"> <li>超越中证800收益(左)</li> <li>基金收益排名(右)</li> </ul>	<p><b>重仓行业：</b> 制造业、批发和零售、农林牧渔、信息技术服务、交通运输</p> <p><b>重仓股票：</b> 永辉超市、隆平高科、华东医药、圣农发展、长安汽车、新希望、中国联通、国药一致、网宿科技、人福医药</p>

### 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	29亿	72%	苟开红	★★★★★	在震荡市中，该基金表现稳定，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19次震荡市中有16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。
				<ul style="list-style-type: none"> <li>超越中证800收益(左)</li> <li>基金收益排名(右)</li> </ul>	<p><b>重仓行业：</b> 制造业、信息技术服务、农林牧渔、采矿业、批发和零售</p> <p><b>重仓股票：</b> 华邦颖泰、聚光科技、光韵达、正邦科技、新华都、安纳达、中国石化、CQY视讯、天津海运、山东威达</p>

### 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	49亿	94%	郭东谋	★★★★★	在震荡市中，该基金总体保持在同业前三分之一，16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，仓位中等偏上水平，选股上注重公司估值边际。
				<ul style="list-style-type: none"> <li>超越中证800收益(左)</li> <li>基金收益排名(右)</li> </ul>	<p><b>重仓行业：</b> 制造业、采矿业、信息技术服务、建筑业、房地产</p> <p><b>重仓股票：</b> 诺普信、中材国际、中国北车、中国南车、长安汽车、中工国际、银泰资源、中国联通、辰州矿业、隆基股份</p>

### 汇添富优势精选(519008)

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
2005-8-25	29亿	91%	王栩	★★★★	在震荡市中，该基金表现相对平稳，2013年四季度以来业绩排名基本保持在同业前三分之一，在19次震荡市中有16次超越中证800指数。在选股上，该基金兼顾低估值的大盘蓝筹和增长确定的成长股。
				<ul style="list-style-type: none"> <li>超越中证800收益(左)</li> <li>基金收益排名(右)</li> </ul>	<p><b>重仓行业：</b> 制造业、信息技术服务、文体娱乐、水利环境和公共设施、卫生和社会工作</p> <p><b>重仓股票：</b> 信邦制药、天士力、浙江龙盛、通策医疗、通化东宝、江淮汽车、三特索道、锦龙股份、宋城演艺、承德露露</p>

### 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
2006-7-21	6亿	87%	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19次震荡市中有15次超越中证800指数。该基金仓位变化不大，分布在75-85%之间，个股上擅长挖掘成长确定、估值合理的股票投资机会。
				<ul style="list-style-type: none"> <li>超越中证800收益(左)</li> <li>基金收益排名(右)</li> </ul>	<p><b>重仓行业：</b> 制造业、信息技术服务、水利环境和公共设施、批发和零售、金融业</p> <p><b>重仓股票：</b> 宋城演艺、启明星辰、海特高新、华策影视、康得新、中兴通讯、恒生电子、国药一致、安徽合力、隆平高科</p>

### 宝盈资源优选(213008)

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
2008-4-15	39亿	87%	彭敢	★★★★★	在震荡市中，该基金表现基本稳定在同业前四分之一，在19次震荡市中有17次超越中证800指数。该基金风格相对灵活，主要投资于新兴产业中的价值成长股，但也通过卫星配置买入低估值的大盘蓝筹分享阶段性收益。
				<ul style="list-style-type: none"> <li>超越中证800收益(左)</li> <li>基金收益排名(右)</li> </ul>	<p><b>重仓行业：</b> 制造业、信息技术服务、水利环境和公共设施、采矿业、批发和零售</p> <p><b>重仓股票：</b> 凯美特气、浙江众成、金信诺、恒泰艾普、新华医疗、长春高新、中国宝安、卫士通、海特高新、雅化集团</p>

## 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
- 基金或基金经理历史业绩稳健
- 资产规模中等，流动性好

### 嘉实信用(070026)

成立时间	资产规模
2011-9-14	9亿
基金经理	胡永青，3年基金管理经验，管理该基金以来年化收益17.59%
前三大券种	企业债67%、短融34%、金融债23%

### 嘉实纯债(070038)

成立时间	资产规模
2012-12-11	62亿
基金经理	曲扬，3年基金管理经验，管理该基金以来年化收益2.83%
前三大券种	企业债113%、金融债49%、短融7%

### 建信稳定增利(530008)

成立时间	资产规模
2008-6-25	27亿
基金经理	钟敬敏，6年基金管理经验，管理该基金以来年化收益9.59%
前三大券种	企业债72%、金融债19%、可转债10%

### 交银纯债(519720)

成立时间	资产规模
2012-12-19	2亿
基金经理	林洪钧，4年基金管理经验，管理该基金以来年化收益10.04%
前三大券种	企业债104%、短融18%、金融债6%

### 嘉实货币(070008)

成立时间	资产规模
2005-3-18	463亿
基金经理	魏莉，6年基金管理经验，管理该基金以来年化收益3.42%

注：资产规模来自2014.12.31日基金公告，持仓数据来自2014年3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12月底，数据来自wind资讯。