

# 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，2015年以来费后累积收益23.61%
- 从容稳健组合，2015年以来费后累积收益15.02%
- 安逸理财组合，2015年以来费后累积收益7.69%

#### 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。

注释：1、以上收益展示为典型账户从2015年1月1日至2015年6月30日的费后累积收益。

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费。嘉实基金现针对定制账户实施优惠费率，在2015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者的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

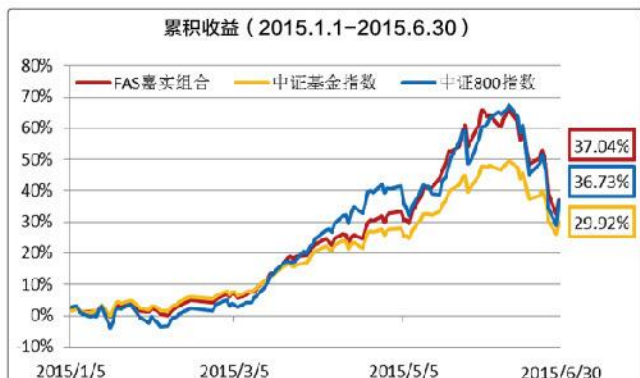
# 嘉实FAS

## 过往组合表现回顾

- 组合的累积收益持续稳健，新建组合收益超过中证基金指数
- 组合收益曲线平稳，风险远低于中证800指数

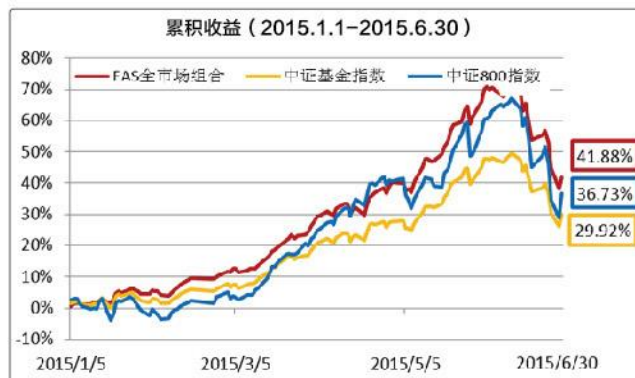
### FAS嘉实旗下基金组合（2015.1-2015.6）

嘉实研究精选（20%），嘉实周期优选(20%)，嘉实领先成长(20%)，嘉实信用(15%)，嘉实纯债(15%)，嘉实货币(10%)



### FAS全市场基金组合（2015.1-2015.6）

中欧新动力（20%），汇添富优势精选（20%），宝盈资源优选(20%)，建信稳定增利(15%)，交银纯债(15%)，嘉实货币(10%)



### FAS组合与市场指数风险对比\*

#### 年化波动率

FAS嘉实 26.40%

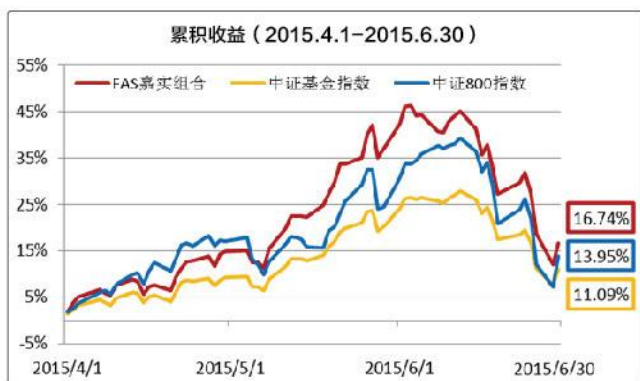
FAS全市场 23.28%

中证基金指数 20.86%

中证800指数 34.88%

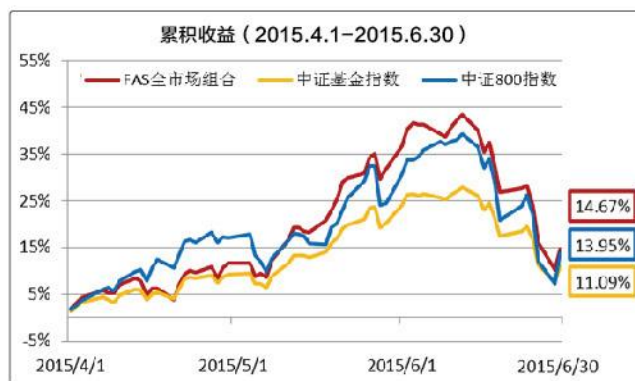
### FAS嘉实旗下基金组合(2015.4-2015.9)

嘉实周期优选(30%)，嘉实优质企业（25%），嘉实领先成长(20%)，嘉实信用(8%)，嘉实纯债(7%)，嘉实货币(10%)



### FAS全市场基金组合 (2015.4-2015.9)

汇添富价值精选（30%），银河行业优选（25%），宝盈资源优选(20%)，广发聚财信用(8%)，南方润元纯债(7%)，嘉实货币(10%)



### FAS组合与市场指数风险对比\*

#### 年化波动率

FAS嘉实 38.14%

FAS全市场 35.61%

中证基金指数 25.56%

中证800指数 41.61%

\*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资讯，嘉实投资者回报研究中心

# 嘉实FAS系统

## 我们的目标：正收益，超越中证开放式基金指数

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7月-2015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	嘉实牛 (牛市)	在未来6个月, 中债总指数累积收益在3%以上

### 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 inconsistency, 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: 重整旗鼓, 震荡上行

中国股票市场从6月下旬开始受到重创, 并一直延续到7月上旬, 据Wind资讯数据统计, 从6月15日到7月8日, 上证综指大幅下跌32%, 创业板指则缩水约39%, 随后国家队出手救市, 股灾才得到终结。本轮下跌, 高杠杆资金基本已被清场出局, 而投资者信心也受到极大打击。预计下半年股市将逐渐收拢人气重整旗鼓, 整体趋势尽管向上, 但是过程将比较曲折, 震荡波动也在所难免。

#### ● 资金供给: 弹药充足, 宽松不变

下半年股市资金面延续宽松。一方面, 当前货币政策取向没有变化, 在经济下行压力下, 尽管之前已经有三次降准降息, 但是下半年仍然有降准的可能性, 延续流动性宽松格局。另一方面, 在前期股市下跌中去杠杆效应明显, 预计后期杠杆牛威力不再, 但包括国家队中短期入市资金, 以及养老金等长期资金也将为股市提供充足的弹药, 加上市场情绪修复引发资金回流, 股市资金面仍将较充裕。

#### ● 宏观经济: 经济回暖, 通缩难改

中国经济在上半年经历了筑底过程, 预计下半年将呈现回暖的趋势, 近期官方PMI指数已经稳固在50的荣枯线之上, 而据统计局披露, 6月城市调查失业率5.06%为上半年最低, 当前石油价格的不断下降也利于中国这样的石油进口国。但是, 通胀的局面难言改善, 虽然在近期猪肉价格的拉动下, CPI出现上行迹象, PPI指数却已经连续40个月同比负增长, 中上游产业链的价格回升还需要时日。

## 当期资产配置

偏股基金比例: 40% 债券基金比例: 50%  
货币基金比例: 10%

(2015年7月-2015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40%, 债券基金50%, 货币基金10%。

## 基金组合建议

(2015年7月-2015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	汇添富价值精选 (13%)	华商价值共享 (13%)	宝盈资源优选 (14%)
债券和货币基金	广发纯债 (25%)	南方润元纯债 (25%)	嘉实货币 (10%)	

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	嘉实周期优选 (13%)	嘉实研究精选 (13%)	嘉实领先成长 (14%)
债券和货币基金	嘉实信用 (25%)	嘉实纯债 (25%)	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

- 震荡市业绩持续良好，FAS指标同业居前
- 取得正回报的概率高，优于行业平均水平
- 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	73亿	90%	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。在投资风格上，基金经理秉承周期逆市的价值投资策略，选择相对低估的确定性增长行业，二季度减持了泛资源品种的配置，同时对金融、铁路设备等板块进行了增持。
				超越中证800收益(左)	基金收益排名(右)
<b>重合行业：</b> 制造业，金融业，信息技术服务，采矿业，交通运输 <b>重合股票：</b> 中国联通、招商银行、中兴通讯、诺普信、山东黄金、中国中车、锡业股份、长园集团、厦门钨业、包钢股份					

### 汇添富价值精选(519069)

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
2009/1/23	83亿	87%	陈晓翔	★★★★★	在震荡市中，该基金表现稳定，2014年以来业绩排名稳步回升至同业前四分之一，在19次震荡市中有16次超越中证800指数。基金经理自2009年成立以来管理至今，擅长在大盘蓝筹板块的投资，也阶段性参与成长股的投资机会，重仓股换手率较低，近期增持了金融类股票，同时降低了TMT板块的配置。
				超越中证800收益(左)	基金收益排名(右)
<b>重合行业：</b> 制造业，金融业，批发和零售业，信息技术服务，水利环境和公共设施管理 <b>重合股票：</b> 中国平安、兴业银行、中国太保、海康威视、昆药集团、华信国际、万达信息、浦发银行、国药股份、郑煤机					

### 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	69亿	90%	陈少平	★★★★★	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。现任基金经理上任后，基本延续了前任基金经理的投资风格，注重精选行业和个股，当前在大类消费、养殖等业绩增长较确定的板块配置较多。
				超越中证800收益(左)	基金收益排名(右)
<b>重合行业：</b> 制造业，批发和零售业，农林牧渔，租赁和商务服务，文体体育 <b>重合股票：</b> 省广股份、永辉超市、华策影视、春秋航空、牧原股份、聚光科技、世联行、圣农发展、华东医院、维信通信					

### 华商价值共享(630016)

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
2013/3/18	53亿	92%	田明圣	—	在震荡市中，该基金业绩表现平稳，排名基本为同业前四分之一，6次震荡市中有5次超越中证800指数。在选股思路上，基金经理以价值投资为主线，兼顾高成长股票的投资机会，板块配置相对均衡，近期配置关注金融服务、环保、医疗服务。
				超越中证800收益(左)	基金收益排名(右)
<b>重合行业：</b> 制造业，房地产，信息技术服务，电热水气，交通运输 <b>重合股票：</b> 恒生电子、上海家化、聚龙股份、华夏幸福、中国武夷、天地科技、青岛啤酒、沃森生物、同仁堂、唐山港					

### 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	25亿	79%	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。在操作上，该基金仓位调整灵活，基金经理擅长挖掘成长确定、估值相对合理的股票投资机会，近期配置行业相对集中，重点配置在TMT和家电板块上。
				超越中证800收益(左)	基金收益排名(右)
<b>重合行业：</b> 制造业，信息技术服务，文体体育，水利环境和公共设施管理，批发和零售业 <b>重合股票：</b> 东土科技、同有科技、利亚德、蒙发利、威海广泰、海格通信、三川股份、万达院线、川大智胜、航天长峰					

### 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	93%	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。基金经理投资管理经验丰富，策略上推崇逆向投资思路，在“真成长”公司中发掘“真价值”。具体操作上，该基金维持较高的股票仓位，风格相对灵活，善于捕捉各行业的投资机会。
				超越中证800收益(左)	基金收益排名(右)
<b>重合行业：</b> 制造业，信息技术服务，农林牧渔，水利环境和公共设施管理，房地产业 <b>重合股票：</b> 浙江众成、金信诺、汉得信息、海特高新、东方财富、凯美特气、同花顺、太极股份、扬杰科技、国联水产					

## 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	10亿
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16.49%
前三大券种	企业债111%、金融债29%、可转债8%

### 南方润元纯债(202110)

成立时间	资产规模
2012-7-20	5亿
基金经理	孟飞，1年基金管理经验，管理该基金以来年化收益7.87%
前三大券种	企业债84%、短融26%、金融债19%

### 嘉实纯债(070038)

成立时间	资产规模
2012-12-11	81亿
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3.88%
前三大券种	企业债124%、金融债12%、短融9%

### 嘉实货币(070008)

成立时间	资产规模
2005-3-18	414亿
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3.52%

### 广发纯债(270049)

成立时间	资产规模
2012-12-12	9亿
基金经理	任爽，2年基金管理经验，管理该基金以来年化收益7.02%
前三大券种	企业债201%、国债8%、金融债5%

注：

资产规模来自2015.6.30日基金公告，持仓数据来自2015年二季报，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2015年6月底，数据来自wind资讯。