

# 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

#### 我们致力于

定制账户 (HiFAS) 是嘉实为投资者量身定做的个性化基金投资解决方案。定制账户以开放式基金为投资标的，每个投资者的定制账户相对独立，由投资者授权嘉实代为管理。嘉实专业管理团队将结合投资者的风险定位和投资意愿，为投资者选择适当的投资策略，构建个性化的基金投资组合，并根据市场走势进行动态调整，控制风险，优化收益。

#### 我们服务于

关于投资，多数人属于以下三类之一：“没有时间”管理投资，“没有能力”管理投资，或“没有兴趣”管理投资。面对这三类广大投资者，目前中国市场针对他们的财富管理几乎是空白，这也是多数投资者至今还没有取得理想回报的原因之一。

#### 定制账户专享

- 不再为管理投资而操心，专业团队为您选产品、建组合、控风险
- 以嘉实FAS系统为指导进行投资，调仓动态、及时
- 享受账户内嘉实旗下基金认（申）购零费率，以及赎回费二五折<sup>1</sup>
- 定制账户按账户资产总额的一定比例收取账户投资管理费<sup>2</sup>。自公告之日起六个月推广期内，所有账户年费率低至1%。六个月结束后，新加入的100万以下的账户将根据协议约定，按1.5%的年费率收费。

注释：1、根据相关法规，基金赎回费的25%归属于基金资产，不能免除。作为定制账户客户的一项专享特权，我们将免除75%的基金赎回费（以嘉实公告为准）。

2、“账户投资管理费”即《证券投资基金销售管理办法》（证监会令72号）第47条所述增值服务费。

#### 诚邀您的参与

投资者可以通过嘉实网上直销系统、直销柜台或者授权代销机构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：400-800-6600。

**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FAS

## 过往组合表现回顾

- 累积收益持续稳健
- 组合累积收益为正，超越中证基金指数
- 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（2012年5-10月）

嘉实研究精选（12%），嘉实优质企业（12%），嘉实稳健（12%），嘉实信用债A（22%），嘉实货币（42%）



### FAS全市场基金组合（2012年5-10月）

泰达宏利红利先锋（12%），嘉实研究精选（12%），诺安灵活配置（12%），招商安泰债券A（11%），嘉实信用债A（11%），嘉实货币（42%）



### FAS组合与市场指数风险对比\*

#### 风险评价（年化波动率）

FAS嘉实 5.15%	FAS全市场 4.81%	中证基金指数 11.51%	中证800指数 18.40%
-------------	--------------	---------------	----------------

### FAS嘉实旗下基金组合（2012年7-12月）

嘉实研究精选（11%），嘉实优质企业（11%），嘉实稳健（10%），嘉实信用A（38%），嘉实超短债（8%），嘉实货币（22%）



### FAS全市场基金组合（2012年7-12月）

泰达宏利红利先锋（10%），嘉实研究精选（11%），诺安灵活配置（11%），招商安泰债券A（23%），嘉实信用A（23%），嘉实货币（22%）



### FAS组合与市场指数风险对比\*

#### 风险评价（年化波动率）

FAS嘉实 4.59%	FAS全市场 4.51%	中证基金指数 12.05%	中证800指数 20.18%
-------------	--------------	---------------	----------------

\*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

## 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

(2013年1月-2013年6月)

	预测市场类型	市场类型释义
股票市场	嘉实牛	在未来6个月, 中证800指数累积收益超过+10%
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: 信心恢复, 股市上行

股市近期反弹趋势较为明显。12月上证综指月涨幅14.6%, 为2009年8月以来最大的单月涨幅, 其中12月14日4.32%的涨幅为近三年来最高单日涨幅。尽管同期股市波动幅度加大, 12月上证综指21.3%的年化波动率较9月至11月显著上升, 但是风险调整后的收益依然可观。股市回升的动力源自投资者信心的恢复, 市场情绪一扫下半年以来的低迷, 沪深两市12月平均每周新增股票账户数超过10万户, 12月沪深两市日均成交金额为1499亿元, 是2012年6月以来的最高水平。投资者信心的恢复将有助于股市延续上行的趋势。

### ● 资金供给: 长短失配, 总量充裕

资金供给继续呈现长短期失配的现象。一方面, 短期利率继续上行, 特别是在年末银行存贷比考核的压力下, 3个月SHIBOR利率在12月全月逐日连续上涨20天, 到月底达到了近3.9%的高位水平。另一方面, 长期资金供给整体充裕, 尽管外汇占款已经出现趋势性下降, 但广义货币M2目前已达97.4万亿美元的规模, 经济体整体的资金流较为充裕。2013年上半年, 股市供给端整体压力较小。一方面, 解禁股的高峰期集中在7月(约7200亿元, 占全年的34%), 上半年解禁流通股的数量有限; 另一方面, 尽管目前A股申请上市的公司逾800家, 鉴于监管审查的加强, 预计上半年一级市场IPO对股市的资金分流效应有限。

### ● 宏观经济: 温和复苏, 稳中求进

自2012年三季度开始, 宏观经济温和复苏的特征明显。官方和汇丰制造业PMI指数已连续两个月高于50的荣枯线, 官方PMI分项指数中, 新订单指数的上升和库存指数的下降预示着企业补库存周期行将开始, 12月出口14.1%的增速也远超市场预期。市场预计2012年全年GDP增速7.7%, 这在经济减速转型的背景下依然可贵。此外, 2012年全年CPI增速为2.65%, 控通胀的目标得以实现。2013年是新一届政府上任首年, 以结构性减税为亮点的积极财政政策、以预调微调为主的稳健货币政策, 以及推进以民生为核心的新型城镇化进程, 将为今年宏观经济稳中求进定调。

## 当期资产配置

偏股基金比例: 62% 债券基金比例: 18%  
货币基金比例: 20%

(2013年1月-2013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, 当股票占比为53%时, 组合的风险收益结构达到优化。由于在牛市中表现较好的偏股基金的平均仓位在85%左右, 组合的优化配置是: 偏股基金62%, 偏债基金18%, 货币基金20%。

## 基金组合建议

(2013年1月-2013年6月)

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(21%)	嘉实服务增值行业(20%)	嘉实量化阿尔法(21%)
	债券和货币基金	嘉实信用债C(12%)	嘉实超短债(6%)	嘉实货币A(20%)

  

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(21%)	嘉实量化阿尔法(21%)	富国天惠精选成长(20%)
	债券和货币基金	国泰金龙债券C(9%)	嘉实信用债C(9%)	嘉实货币A(20%)

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，选出适合嘉实牛的相应基金。

## 偏股基金

- 牛市业绩持续良好，FAS指标同业前三分之一
- 牛市仓位相对高，与股票指数的相关度也高
- 行业和重仓股集中度适中，投资操作风格较稳健

### 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	37亿	81.69%	张弢	★★★★★	现任基金经理掌管以来(2010.6),该基金在牛市中的收益排名逐步稳定在同业前二分之一,收益基本能跟上中证800指数。在实际操作中,该基金经理上任以来平均仓位超过85%。

\*横轴为过往各嘉实牛市,粗实线为现任管理人上任后业绩

前五大行业: 食品饮料、机械设备、石油化工、房地产、批发零售

十大重仓股: 上海家化、万科A、伊利股份、格力电器、华侨城A、双汇发展、贵州茅台、美的电器、丽珠集团、中国太保

### 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	30亿	88.85%	陈晓翔	★★★★★	该基金在过往牛市的业绩排名基本维持在同业前二分之一。在建仓结束后的6个牛市中,有5次超越中证800指数。在资产配置上,该基金保持较高的股票仓位,平均仓位88%以上。基金经理自该基金成立以来一直管理至今。

\*横轴为过往各嘉实牛市

前五大行业: 金融保险、批发零售、医药生物、建筑业、社会服务

十大重仓股: 欧亚集团、招商银行、大华股份、浦发银行、大商股份、中国平安、中南建设、贵州茅台、农业银行、三特索道

### 嘉实服务增值行业(070006)

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
2004-4-1	65亿	86.24%	陈勤	★★★★★	该基金在过往牛市的业绩排名稳居同业前三分之一,最近6次牛市收益均超越中证800指数。操作方面,该基金在牛市保持较高仓位,最近4个季度平均仓位在85%以上。基金经理自2008年3月份以来一直管理至今。

\*横轴为过往各嘉实牛市

前五大行业: 食品饮料、机械设备、金融保险、医药生物、采掘业

十大重仓股: 贵州茅台、洋河股份、格力电器、伊利股份、华侨城A、康美药业、中国平安、天士力、国投新集、长城汽车

### 富国天惠精选成长(161005)

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
2005-11-16	47亿	94.22%	朱少醒	★★★★★	在牛市中,该基金在收益和同业位置上均表现良好,成立以来的13个牛市有8次超越中证800指数,同业排名则稳定在前三分之一。该基金股票仓位变化不大,平均在90%以上。基金经理自该基金成立以来从未变更。

\*横轴为过往各嘉实牛市

前五大行业: 批发零售、房地产、食品饮料、医药生物、信息技术

十大重仓股: 大商股份、贵州茅台、王府井、新湖中宝、苏宁环球、石基信息、科伦药业、中国平安、招商地产、伊利股份

### 嘉实量化阿尔法(070017)

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
2009-3-20	8亿	90.54%	陶羽	★	该基金在过往牛市的业绩排名同业靠前,牛市收益持续超越中证800指数。投资管理风格方面,该基金执行量化选股的投资策略,2011年底以来平均仓位超过88%。

\*横轴为过往各嘉实牛市

前五大行业: 机械设备、食品饮料、医药生物、批发零售、房地产

十大重仓股: 贵州茅台、泸州老窖、万科A、中国化学、天地科技、中国神华、中国平安、王府井、冠城大通、上海机电

## 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
- 资产规模中等偏上,流动性好

### 嘉实信用债C(070026)

成立时间: 2011-9-14	资产规模: 16亿	
基金经理: 陈雯雯, 6年证券从业及1年以上基金管理经验		
历任基金	任职区间	年化收益率
嘉实信用债C	2011.9-至今	6.16%
前三大券种: 企业债87.67% 短融34.87% 金融债22.86%		

### 国泰金龙债券C(020012)

成立时间: 2003-12-5	资产规模: 39亿	
基金经理: 吴晨, 10年证券从业及2年基金管理经验		
历任基金	考察区间*	年化收益率
国泰金龙债券C	2012.1-至今	9.38%
国泰信用互利	2012.1-至今	7.30%
前三大券种: 短融53.98% 企业债50.76% 国债4.77%		

### 嘉实超短债(070009)

成立时间: 2006-4-26	资产规模: 8亿	
基金经理: 魏莉, 9年证券从业及3年基金管理经验		
历任基金	任职区间	年化收益率
嘉实超短债	2009.1-至今	2.36%
前三大券种: 短融78.27% 企业债40.81% 金融债24.2%		

### 嘉实货币A(070008)

成立时间: 2005-3-18	资产规模: 249亿	
基金经理: 魏莉, 9年证券从业及3年基金管理经验		
历任基金	任职区间	年化收益率
嘉实货币	2009.1-至今	2.86%
前三大券种: 短融29.39% 金融债11.08% 央票3.7%		

注: 资产规模数据截至2012.12.31, 债基和货基规模为A/B/C类合并值, 持仓数据来自各基金2012年3季报; 收益及排名自2009年1月以来截至2012年12月, 数据来自天相投顾。根据季报披露信息, 国泰金龙债券自2011年4季度末起未参与股票投资, 故考察期从2012年初开始。



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

远 见 者 稳 进