

# 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

定制账户(HiFAS)是嘉实基金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。

##### 定制账户贵宾专享特权包括：

- 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。

#### 经典案例分享<sup>3</sup>

- 浙江的金女士，参与定制账户“锐意进取”，2013年一季度账户累积收益为5.01%
- 北京的王先生，参与定制账户“安逸理财”，2013年一季度账户累积收益为2.22%
- 上海的胡先生，参与定制账户“从容稳进”，2013年一季度账户累积收益为3.31%
- 同期上证综指下跌1.43%

#### 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/rcir](http://www.jsfund.cn/rcir)，客服热线：400-600-8800。

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。

3、定制账户的运作时间较短，以上案例作为投资个案，仅供参考，不代表对定制账户未来业绩的预测以及对投资收益的保证，请谨慎投资。

**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FAS

## 过往组合表现回顾

- 组合的累积收益持续稳健
- 组合收益为正
- 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（2012.10 -2013.3）

嘉实研究精选（14%），嘉实优质企业（14%），嘉实服务增值行业（14%），嘉实信用C（26%），嘉实超短债（8%），嘉实货币A（24%）



### FAS全市场基金组合（2012.10 -2013.3）

泰达宏利红利先锋（14%），嘉实研究精选（14%），交银成长股票（14%），国泰金龙债券C（17%），嘉实信用C（17%），嘉实货币A（24%）

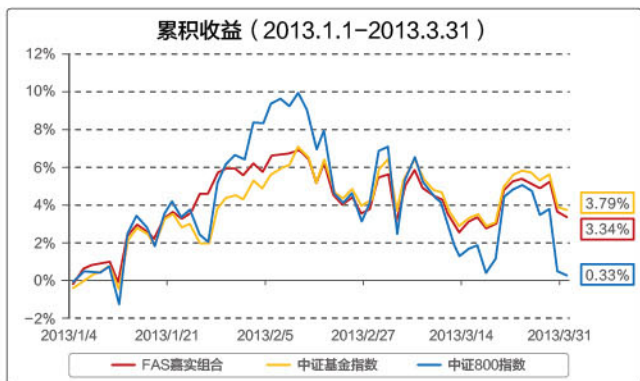


### FAS组合与市场指数风险对比\*

风险评价（年化波动率）			
FAS嘉实 7.74%	FAS全市场 8.10%	中证基金指数 13.29%	中证800指数 22.20%

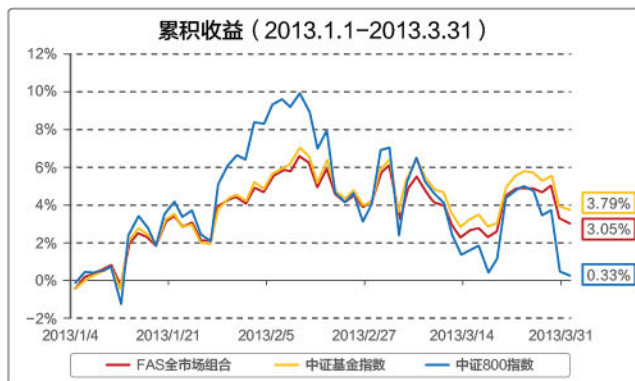
### FAS嘉实旗下基金组合（2013.1-2013.6）

嘉实研究精选（21%），嘉实量化阿尔法（21%），嘉实服务增值行业（20%），嘉实信用C（12%），嘉实超短债（6%），嘉实货币A（20%）



### FAS全市场基金组合（2013.1-2013.6）

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%），国泰金龙债券C（9%），嘉实信用C（9%），嘉实货币A（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 13.85%	FAS全市场 13.69%	中证基金指数 14.71%	中证800指数 23.96%

\*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4月-2013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: 动能消耗, 震荡整理

从2012年12月1日到2013年2月8日龙年年底, 上证综指飙升22.84%, 以地产、家电、汽车为代表的早周期行业和银行等低估值行业快速反弹, 股市整体回暖。但这期间市场未出现过真正意义上的回调, 消耗了本轮上涨的动能, 春节后市场进入震荡整理期。从市场情绪看, 投资者对后市仍保有一定信心, 投资意愿也在升高, 2013年3月最后一周股票新开账户18.8万, 为2012年4月以来最高, 央行发布的一季度储户问卷调查报告也显示, 倾向于“更多投资”的居民比例较上季度上升4.1%。

### ● 资金供给: 政策偏紧, 防范冲击

截至2013年3月广义货币M2存量已超100万亿, 尽管资金供给总量充裕, 但政策整体偏紧。央行一季度货币政策委员会例会指出物价未来走势仍存在一定不确定性, 故“控通胀”目标仍将成为近期货币政策的约束。2013年政府工作报告将2013年广义货币M2增速的目标定为13%, 为2003年以来最低, 从而进一步强化了2013年谨慎偏紧的货币政策取向的判断。就股市而言, IPO发行自2012年9月以来呈暂停状态, 随着IPO财务专项核查接近尾声, 投资者需防范市场预期的IPO开闸对二级市场的冲击以及7月份解禁股高峰期对市场的负面影响。

### ● 宏观经济: 波澜不惊, 观察新政

经济整体表现波澜不惊, “弱复苏”的特征较为明显。一方面, PMI指数显示制造业仍然处于扩张区间, 上一轮刺激经济所导致的产能过剩正被企业逐渐消化, 但目前补库存的迹象不彰, 且PPI持续负增长说明景气尚未真正开始从下游企业向中上游传导; 另一方面, 国际环境的改善带动出口恢复, 2013年1季度外贸出口增速达18.4%, 但出口拉升的动力能否持续难以确定。新一届政府正式施政, 新政措施将逐渐出台, 需进一步观察其特点。此外, 房地产调控政策的执行力度和效果将会对地产行业和整体经济产生何种影响, 有待观察。

## 当期资产配置

偏股基金比例: 52% 债券基金比例: 39%  
货币基金比例: 9%

(2013年4月-2013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52%, 债券基金39%, 货币基金9%。

## 基金组合建议

(2013年4月-2013年9月)

	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 (18%)	嘉实优质企业 (18%)	嘉实价值优势 (16%)
	债券和货币基金	嘉实信用C (20%)	嘉实纯债C (19%)	嘉实货币A (9%)
	全市场基金组合及配置比例			
全市场基金组合	偏股基金	汇添富价值精选 (17%)	嘉实研究精选 (18%)	国泰金牛创新成长 (17%)
	债券和货币基金	嘉实信用C (19%)	富国纯债C (20%)	嘉实货币A (9%)

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	37亿	92%	张弢	★★★★★	现任基金经理掌管以来(2010.6)，该基金在震荡市收益排名呈现逐步上升的趋势，2011年2月至今一直保持与同业前四分之一水平，相对中证800指数的超额收益全部为正。基金经理投资管理经验丰富，擅长中观策略优选行业。
					<b>前五大行业：</b> 机械设备、金融保险、食品饮料、批发零售、石油化工 <b>十大重仓股：</b> 上海家化、招商银行、兴业银行、伊利股份、丽珠集团、格力电器、万科A、双汇发展、中国北车、浦发银行

### 汇丰价值精选(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	92%	陈晓翔	★★★★★	在震荡市中，该基金业绩表现稳定，2010年底有一定调整，但其他时段持续保持在同业前三分之一，20次震荡市中有17次超越中证800指数。在历史操作中，该基金股票仓位调整幅度较小，行业配置均衡。成立以来，基金经理未发生过变更。
					<b>前五大行业：</b> 金融保险、房地产、医药生物、建筑业、社会服务 <b>十大重仓股：</b> 浦发银行、大华股份、中国平安、民生银行、欧亚集团、阳光城、兴业银行、招商地产、保利地产、中南建设

### 嘉实优质企业(070099)

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
2007-12-8	87亿	84%	刘天君	★★★★★	在震荡市中，该基金表现稳健，收益排名稳定在同业前三分之一，20次震荡市中有17次超越中证800指数，最大超额收益超过20%。该基金淡化仓位策略，重点投资于优势行业和优质龙头公司。基金经理稳定，持续管理该基金5年以上。
					<b>前五大行业：</b> 机械设备、食品饮料、医药生物、电子、金融保险 <b>十大重仓股：</b> 格力电器、歌尔声学、泸州老窖、长城汽车、贵州茅台、云南白药、东阿阿胶、大华股份、保利地产、伊利股份

### 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	37亿	83%	范迪钊	★★★★★	在震荡市中，该基金业绩表现平稳，自2011年以来稳定在同业前三分之一，在过去的20个震荡市中有17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>前五大行业：</b> 信息技术、机械设备、社会服务、金融保险、电子 <b>十大重仓股：</b> 中国人寿、中国太保、新华医疗、省广股份、上海家化、远光软件、大华股份、国机汽车、正泰电器、通策医疗

### 嘉实价值优势(070019)

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
2010-6-7	30亿	88%	陈勤、顾义河	—	在震荡市中，该基金近期收益出现一定波动，但平均业绩排名在同业前二分之一，并在10次震荡市中有9次跑赢中证800指数。该基金平均股票仓位在85%左右，在个股上注重挖掘相对投资价值，目前由双基金经理管理。
					<b>前五大行业：</b> 机械设备、金融保险、食品饮料、房地产、医药生物 <b>十大重仓股：</b> 伊利股份、兴业银行、天士力、杰瑞股份、金螳螂、民生银行、洋河股份、万科A、格力电器、华润三九

## 债券和货币基金

- 纯债基金或实际操作中不参与股票、可转债投资的债券型基金
- 成立以来收益稳健
- 资产规模中等偏上，流动性好

### 嘉实信用C(070026)

成立时间	资产规模
2011-9-14	16亿
基金经理	陈雯雯，6年证券从业及近2年基金管理经验
历任基金	任职区间 年化收益率
嘉实信用C	2011.9-至今 6.49%
嘉实增强收益	2012.9-至今 5.67%
前三大券种	企业债98%、短融25%、金融债14%

### 富国纯债C(100068)

成立时间	资产规模
2012-11-12	19亿
基金经理	邹奔，7年证券从业及2年基金管理经验
历任基金	任职区间 年化收益率
富国纯债C	2012.11-至今 6.65%
富国新天锋	2012.05-至今 12.02%
前三大券种	暂无数据

### 嘉实纯债C(070038)

成立时间	资产规模
2012-12-11	14亿
基金经理	曲扬，8年证券从业及近2年基金管理经验
历任基金	任职区间 年化收益率
嘉实纯债C	2012.12-至今 5.75%
嘉实债券	2012.05-至今 6.37%
前三大券种	暂无数据

### 嘉实货币A(070008)

成立时间	资产规模
2005-3-18	250亿
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A	2009.1-至今 2.92%
嘉实超短债	2009.1-至今 2.51%
前三大券种	短融28%、金融债12%、企业债2%

注：资产规模和持仓数据来自各基金2012年四季报，债基规模为A/B/C类合并值；收益及排名自2009年1月以来截至2013年3月，数据来自天相投研。



远见者 稳健

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