

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)购零费率，以及赎回费二五折¹
- 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²。账户年费率为1.5%，对于资产总额100万及以上的账户，年费率仅为1%

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，客服热线：400-600-8800。

嘉实定制账户有奖调查

嘉实定制账户回馈，成功参与问卷调查，50份货币基金免费拿，百分百可领！成功参与投资嘉实定制账户的客户均可参加本次活动，每位客户限参与一次。活动规则详见网站。

有奖活动网址：<http://www.jsfund.cn>

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)。

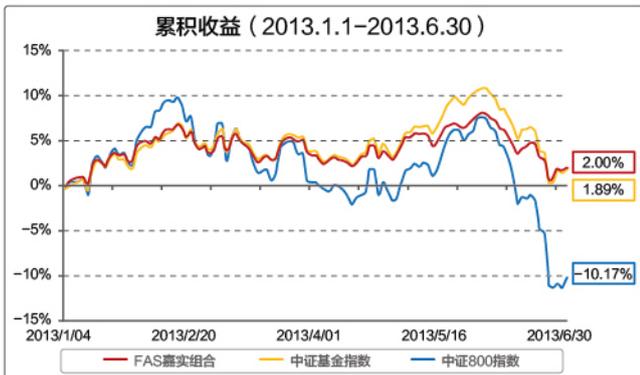
2、“账户投资管理费”即《证券投资基金销售管理办法》(证监会令72号)第47条所述增值服务费。

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。

- 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

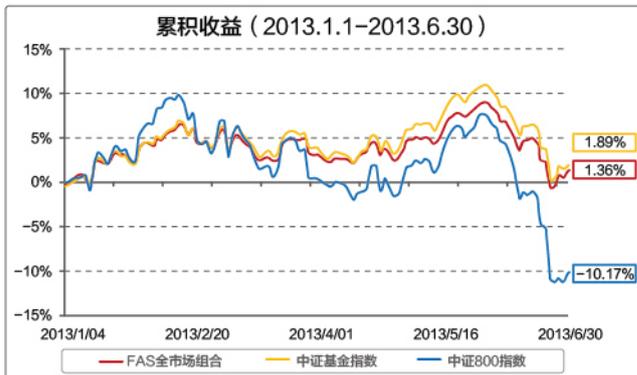
FAS嘉实旗下基金组合 (2013.1-2013.6)

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%)

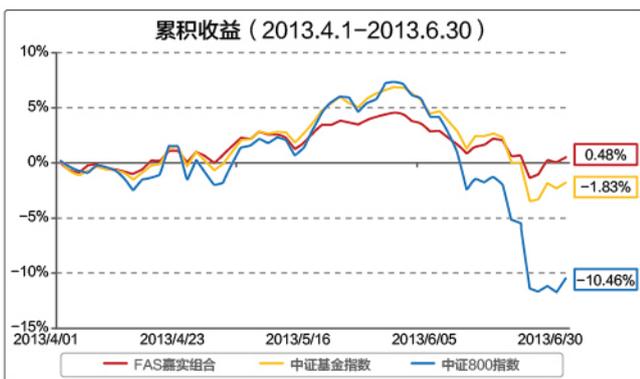


FAS组合与市场指数风险对比*

风险评价 (年化波动率)			
FAS嘉实 12.62%	FAS全市场 13.34%	中证基金指数 14.57%	中证800指数 23.40%

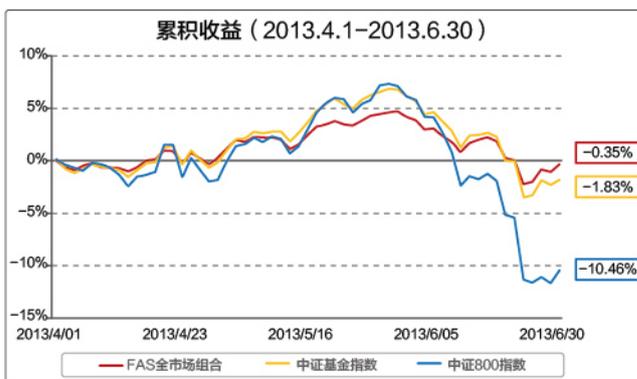
FAS嘉实旗下基金组合 (2013.4-2013.9)

嘉实研究精选 (18%), 嘉实优质企业 (18%), 嘉实价值优势 (16%), 嘉实信用 C (20%), 嘉实纯债 C (19%), 嘉实货币 A (9%)



FAS全市场基金组合 (2013.4-2013.9)

汇添富价值精选 (17%), 嘉实研究精选 (18%), 国泰金牛创新成长 (17%), 嘉实信用 C (19%), 富国纯债 C (20%), 嘉实货币 A (9%)



FAS组合与市场指数风险对比*

风险评价 (年化波动率)			
FAS嘉实 10.05%	FAS全市场 10.45%	中证基金指数 14.52%	中证800指数 22.95%

*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在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

(2013年7月-2013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:趋势转换,信心受挫

在经历了红5月之后,市场出人意料地在6月出现了深度下跌,上证综指6月大幅下挫14%,创下2008年9月以来的最大单月跌幅。市场运行趋势从先前的弱上行到局部探底再转向震荡整理,这期间市场风险迅速上升,6月上证综指年化波动率已攀升至24.88%,为近17个月的最高点。“钱荒”及IPO重启预期导致投资者信心受挫,6月A股有效持仓账户占A股账户比例为40.58%,连续第5个月下降。“钱荒”和对经济前景的担忧也影响到债市,6月股债双杀的幅度为近三年最大。

● 资金供给:以邻为壑,银根紧张

6月中下旬银行间市场出现了罕见的资金紧张,上海银行间同业拆放(SHIBOR)隔夜利率在20日盘中曾一度飙升至逾30%的水平。资金紧张让银行更愿意将钱紧握在自己手中,这种“以邻为壑”使现金市场流动更加不畅。而央行此次拒绝开闸放水态度明确,公开市场持续静默无操作,凸显其严控流动性的立场。市场刚刚平稳,商业银行已开始通过提高理财产品收益率来为财产池融资,资金的高成本压力依然存在。综合分析,我们估计未来一段时间资金供给将维持偏紧的状况。

● 宏观经济:复苏蹒跚,转型开启

二季度以来经济复苏步伐异常蹒跚,汇丰6月制造业PMI指数为48.2,继5月后在荣枯线之下持续下跌,官方PMI也跌至荣枯线附近,制造业复苏前景苍茫。PPI负增长、CPI正增长已持续16个月之久,“中上游通缩、下游通胀”的分化局面使景气始终未贯通到上下游全行业。央行发布的二季度企业家问卷调查报告也显示,二季度企业经营景气指数为57.1%,较一季度和去年同期分别下降5.5%和6.5%。下半年经济的重点在于经济转型,经济整体运行将围绕“去杠杆、去过剩产能、去库存”这三大核心展开。

当期资产配置

偏股基金比例: 48% 债券基金比例: 19%
货币基金比例: 33%

(2013年7月-2013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48%,债券基金19%,货币基金33%。

基金组合建议

(2013年7月-2013年12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(16%)	嘉实成长收益(16%)	嘉实价值优势(16%)	
	债券和货币基金	嘉实纯债C(8%)	嘉实中期国债C(11%)	嘉实货币A(33%)	

		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(16%)	嘉实研究精选(16%)	国泰金牛创新成长(16%)	
	债券和货币基金	南方润元纯债C(8%)	嘉实中期国债C(11%)	嘉实货币A(33%)	

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, 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	63亿	80%	张弢	★★★★★	<p>现任基金经理掌管以来(2010.6, 粗实线部分)，该基金在震荡市收益排名呈现逐步上升并稳定的趋势，2011年2月至今一直保持在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。</p> <p>重仓行业： 制造业，批发和零售业，金融业，电、热、燃、水生产及供应，交通运输和邮政</p> <p>重仓股票： 上海家化、兴业银行、伊利股份、丽珠集团、双汇发展、中兴通讯、格力电器、华能国际、中国北车、新宙邦</p>

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	51亿	91%	陈晓翔	★★★★★	<p>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一，2010年以来的19次震荡市中有13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，行业配置相对均衡。成立以来，基金经理未发生过变更。</p> <p>重仓行业： 制造业，金融业，房地产业，批发和零售业，建筑业</p> <p>重仓股票： 浦发银行、兴业银行、保利地产、中国平安、阳光城、万科A、欧亚集团、农业银行、安洁科技、大华股份</p>

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	26亿	90%	陈勤、顾义可	★★★★★	<p>在震荡市中，该基金在2012年下半年的收益出现一定下滑，但总体业绩表现在同业前二分之一，成立以来的12次震荡市有9次超越中证800指数。该基金平均股票仓位在85%左右，注重个股相对投资价值的挖掘。</p> <p>重仓行业： 制造业，房地产业，建筑业，金融业，信息传输、软件和信息技术服务业</p> <p>重仓股票： 伊利股份、杰瑞股份、格力电器、金螳螂、万科A、兴业银行、海螺水泥、天士力、华润三九、美的电器</p>

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	42亿	90%	范迪钊	★★★★★	<p>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19个震荡市有12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。</p> <p>重仓行业： 制造业，金融业，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业</p> <p>重仓股票： 省广股份、上海家化、新华医疗、正泰电器、远光软件、国机汽车、大华股份、康恩贝、万达信息、中国太保</p>

嘉实成长收益(070001)

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
2002/11/5	37亿	70%	邵秋涛	★★★★★	<p>在震荡市中，该基金表现稳健，19次震荡市中有14次超越中证800指数，2011年以来收益排名稳定在同业前三分之一。该基金股票仓位较低，最近一年在65%到70%之间，在个股选择上，注重挖掘成长股票。</p> <p>重仓行业： 制造业，建筑业，租赁和商务服务业</p> <p>重仓股票： 长城汽车、格力电器、歌尔声学、大华股份、云南白药、东阿阿胶、海康威视、长安汽车、天士力、贵州茅台</p>

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

嘉实纯债C(070038)

成立时间	资产规模
2012-12-11	5亿
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	2012.12—至今 5.14%
嘉实债券	2012.5—至今 5.97%
前三大券种	企业债97%、金融债11%、短融19%

南方润元纯债C(202110)

成立时间	资产规模
2012-07-20	25亿
基金经理	夏晨曦，7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
南方润元纯债	2012.7—至今 5.21%
前三大券种	企业债76%、短融32%、金融债11%

嘉实中期国债C(000088)

成立时间	资产规模
2013-5-10	14亿
基金经理	杨宇，12年证券从业及9年基金管理经验
历任基金	任职区间 年化收益率
嘉实中期国债	2013.5—至今 4.00%
前三大券种	暂无相关数据

嘉实货币A(070008)

成立时间	资产规模
2005-3-18	162亿
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 2.94%
嘉实超短债	2009.1—至今 2.44%
前三大券种	短融29%、金融债12%、企业债2%

注：资产规模和持仓数据来自各基金2013年1季报，债基规模为A/B/C类合并值；收益及排名自2010年1月以来截至2013年6月，数据来自天相投研。



远 见 者 稳 进

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