

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¹

- 锐意进取组合，费后年化收益11.59%
- 从容稳健组合，费后年化收益9.17%
- 安逸理财组合，费后年化收益7.36%

定制账户优势

- 嘉实品牌，基金精选
- 多套方案，一键转换²
- 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2014年12月31日前开户的投资者可享受“账户投资管理费”减免³。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，客服热线：400-600-8800。



注释：1、以上收益展示根据典型账户从2014年1月1日至2014年9月30日的费后累积收益年化计算。个案仅供参考，过去表现不代表未来收益。扫描下载 快捷参与 定制账户

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2014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。

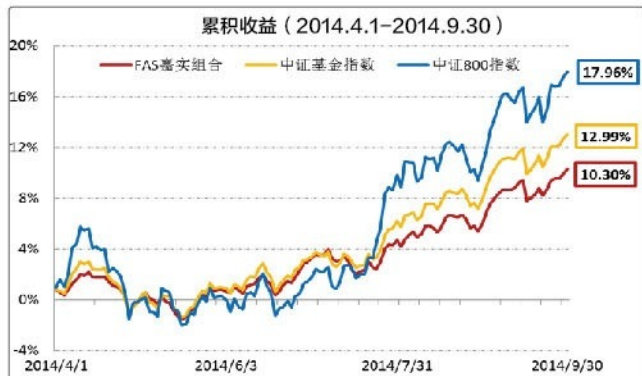
嘉实FAS

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(2014.4 -2014.9)

嘉实周期优选 (14%) 嘉实主题精选 (17%) 嘉实领先成长 (17%),
嘉实中期国债联接 (11%) 嘉实信用 (12%) 嘉实货币 (15%) 嘉实活期宝 (14%)



FAS全市场基金组合(2014.4 -2014.9)

中欧新动力 (17%) 嘉实周期优选 (14%) 国泰金牛创新成长 (17%),
嘉实信用 (12%) 国泰金龙债券 (11%) 嘉实货币 (15%) 汇添富全额宝 (14%)



FAS组合与市场指数风险对比*

风险评价 (年化波动率)

FAS嘉实 6.70%

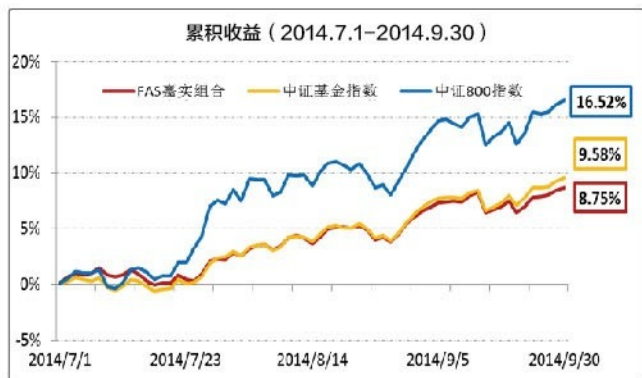
FAS全市场 7.25%

中证基金指数 8.26%

中证800指数 14.02%

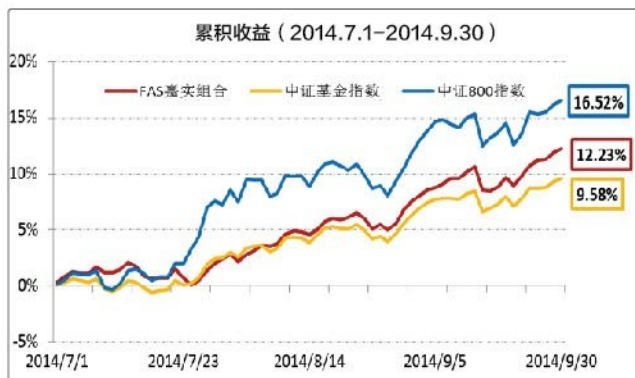
FAS嘉实旗下基金组合(2014.7-2014.12)

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*

风险评价 (年化波动率)

FAS嘉实 7.65%

FAS全市场 8.45%

中证基金指数 8.00%

中证800指数 13.86%

*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

(2014年10月-2015年3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: 赚钱效应, 信心恢复

2014年三季度, 股票市场经历了一轮快速上涨拉升的过程, 尤其在7月和9月, 上证综指的涨幅分别达到7.48%和6.62%。随着赚钱效应的显现, 中国股市长期低迷的人气终于得到提升, 沪深两市的日均交易额从过去5年不到2000亿增加到9月份的3500亿元, 投资者重回市场增加股票类资产的配置。我们预计在2014年四季度至2015年一季度, 市场情绪将逐渐趋于稳定, 虽然较之前的高涨有所回落, 但也更具理性, 对市场形成支撑。市场将在震荡中前行, 寻找和重构中期的均衡点位。

● 资金供给: 定向调整, 降低增速

2014年的货币供给一直控制在低于往年的水平, 前九个月广义货币M2的增速为12.9%, 也低于13%的目标增速。与此同时, 央行一直在对货币存量的结构进行调整, 通过SLF、再贴现、定向降准等调整工具, 有针对性地为经济体注入流动性。此外, 近期央行开始主动引导回购利率下行, 市场对降息的预期有所增加。从趋势上讲, 我们认为短期宽松, 中期中性仍将是货币政策的主要基调。

● 宏观经济: 新的常态, 新的发展

在经济新常态下, GDP不再是经济发展中被关注的唯一政策目标, 经济将在就业、环境、GDP以及收支平衡等多重目标的约束下运行。在多年高速增长后, 房地产市场走向疲软难以避免, 而以水利和铁路工程为代表的基础设施投资不但会对经济稳增长提供支撑, 而且将为下一轮发展做好基础支持。经济增速下降和结构调整是新常态的主要表现, 我们估计2015年经济的目标增速将会从2014年的7.5%附近进一步调降到7%左右。虽然经济整体增速在下降, 但战略型新兴产业的发展正在创造出不同于以往的投资机会。

当期资产配置

偏股基金比例: 50% 债券基金比例: 38%
货币基金比例: 12%

(2014年10月-2015年3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50%, 债券基金38%, 货币基金12%。

基金组合建议

(2014年10月-2015年3月)

全市场 基金组合	全市场基金组合及配置比例			
	偏股基金	中欧新动力 (17%)	华商价值共享 (17%)	汇添富优势精选 (16%)
债券和货币基金	南方润元纯债 (19%)	交银纯债 (19%)	嘉实货币 (12%)	

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 (17%)	嘉实周期优选 (17%)	嘉实领先成长 (16%)
债券和货币基金	嘉实信用 (19%)	嘉实中证中期企业债 (19%)	嘉实货币 (12%)	

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	67亿	89%	张弢	★★★★★	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。
<p>*横轴为过往各嘉实震荡市</p>					重仓行业： 制造业，批发和零售业，农林牧渔业，信息技术服务业，水利、环境和公共设施管理 重仓股票： 上海家化、人福医药、隆平高科、永辉超市、华东医药、圣农发展、网宿科技、美的集团、中国联通、伊利股份

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	12亿	92%	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。
<p>*横轴为过往各嘉实震荡市</p>					重仓行业： 制造业，信息技术服务业，农林牧渔业，批发和零售业，水利、环境和公共设施管理 重仓股票： 网宿科技、阳谷华泰、大富科技、东华软件、东旭光电、世纪鼎利、康芝药业、长安汽车、信维通信、正海磁材

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	2.4亿	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。
<p>*横轴为过往各嘉实震荡市</p>					重仓行业： 制造业，信息技术服务业，建筑业，房地产业，金融业 重仓股票： 诺普信、中材国际、中国南车、中国北车、长安汽车、中工国际、天地科技、中国联通、国药一致、阳光电源

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	26亿	82%	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。
<p>*横轴为过往各嘉实震荡市</p>					重仓行业： 制造业，水利环境和公共设施管理，卫生和社会工作，教育，金融业 重仓股票： 浙江龙盛、信邦制药、天士力、江淮汽车、通化东宝、宋城演艺、通策医疗、承德露露、五粮液、益佰制药

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	7亿	73%	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。
<p>*横轴为过往各嘉实震荡市</p>					重仓行业： 制造业，信息技术服务业，金融业，水利环境和公共设施管理，批发和零售业 重仓股票： 宋城演艺、启明星辰、伊利股份、平安银行、益佰制药、华策影视、海特高新、华东医药、国药一致、和佳股份

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	23亿	92%	田明圣	—	该基金在成立以来的6个震荡市中，相对中证800的超额收益有5次在5%以上。在选股上，该基金以价值投资为主线，同时挖掘高成长性的个股。基金经理历史管理基金业绩稳健，自该基金设立以来一直单独管理。
<p>*横轴为过往各嘉实震荡市</p>					重仓行业： 制造业，信息技术服务业，水电煤气，房地产业，水利环境和公共设施管理 重仓股票： 恒生电子、聚龙股份、勤上光电、广日股份、兆驰股份、新大陆、东土科技、上海家化、方兴科技、天地科技

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：2011-9-14	资产规模 7亿
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12.6%	
前三大券种：企业债67%、短融23%、可转债 11%	

嘉实中证企业债(160721)

成立时间：2013-2-5	资产规模 2亿
基金经理：裴晓辉，1年基金管理经验，管理该基金以来年化收益7.4%	
前三大券种：企业债98%、金融债10%、短融5%	

南方润元纯债(202110)

成立时间：2012-7-20	资产规模 9亿
基金经理：夏晨曦，2年基金管理经验，管理该基金以来年化收益4.42%	
前三大券种：企业债87%、短融32%、国债3%	

交银纯债(519720)

成立时间：2012-12-19	资产规模 3亿
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15.78%	
前三大券种：企业债138%、国债30%、金融债9%	

嘉实货币(070008)

成立时间：2005-3-18	资产规模 319亿
基金经理：魏莉，5年基金管理经验，管理该基金以来年化收益3.37%	

注：资产规模来自2014.6.30日基金公告，持仓数据来自2014年2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9月底，数据来自天相投研。