



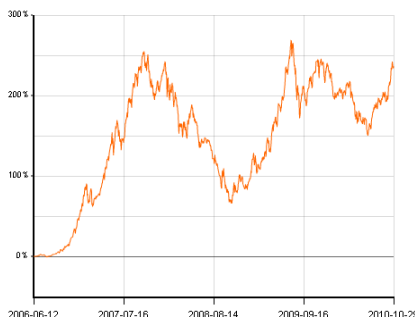
# 每周视点

Weekly Review 2010年11月01日 第217期

交银精选累计净值增长率走势图



交银稳健累计净值增长率走势图



交银成长累计净值增长率走势图



交银蓝筹累计净值增长率走势图



## 本期摘要

### 流动性在继续推升 A 股市场估值

——政策敏感期、结构再平衡与再通胀

在美国还在放松货币的阶段，中国已经开始了第一次加息，我们可能由此进入新的阶段。而在这个新阶段，中国最初的几次加息，可能并无法有效地改变负利率的环境，A股市场面临的流动性内外环境依旧宽松，由此市场的估值抬升还将持续。

展望中期，当货币增量继续在高位时，我们还将继续处在再通胀阶段，如果 2011 年上半年的物价继续高企，加息的预期将继续存在，但加息对流动性的压制需要一个过程，而且政府最初加息的动因只是要压制资产泡沫，而非压制实体经济的增长，因而可能最初的效果并不明显，而流动性的冲击还将持续。

经历了 10 月份资源资产类股票和大盘股的疾风骤雨式的表现后，市场进入了新的结构性平衡。流动性的充足依旧维持着市场的活跃，资金依旧会去寻找新的投资机会。

第四季度依旧是政策敏感期，11 月份的中央经济工作会议，需要对明年的货币政策定基调。投资者需要警惕货币政策的变化，加息已经开了头，但现实的流动性还没消退，具有低 PE 和增长预期的细分行业依旧是在 A 股市场规避负利率和再通胀的很好的投资载体。我们将继续关注政策的变化，积极寻找具有估值抬升潜力的行业。

### 宏观经济和债券市场（20101025-20101029）

十二五计划把经济重点放在加快转变经济发展方式和扩大内需上，这基本上符合市场的预期，并表明政府允许经济增长下调。三季度经济数据表明经济处于平稳运行之中，而在国务院周一部署四季度经济工作时，房价楼市调控仍是重点。

人民币本周停止升值。原因之一在于美国经济没有超预期的差。本周美欧日本相继公布 3 季度经济数据。整体来看美国经济依然不理想，尽管房地产数据表现超预期，不过由于欧洲的经济数据更为不好，因此，美元相对于其他主要货币仍有一定的经济支撑，人民币升值在长期或将处于缓慢上升的态势。

公司地址：上海市世纪大道201号渣打银行大厦10楼 邮编：200120

客服电话：400-700-5000 021-61055000 公司网站：www.jysid.com, www.bocomschroder.com

风险提示：投资有风险，在进行投资前请仔细阅读相关基金的《基金合同》、《招募说明书》等法律文件，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，同时基金过往业绩并不预示基金未来表现。本宣传材料属于交银施罗德基金管理有限公司所有，其中的观点和预测仅代表当时的观点，今后可能发生改变。



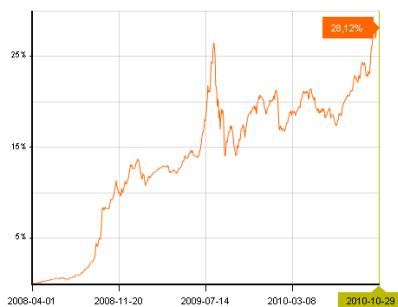
### 交银环球累计净值增长率走势图



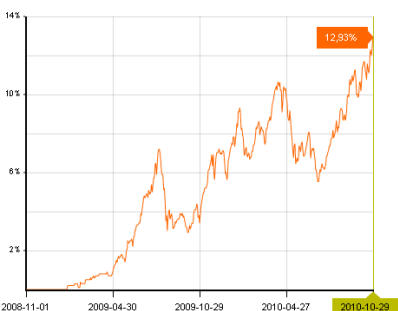
### 交银增利(A/B)累计净值增长率走势图



### 交银增利(C)累计净值增长率走势图



### 交银保本累计净值增长率走势图



## 流动性在继续推升 A 股市场估值

——政策敏感期、结构再平衡与再通胀

交银施罗德专户投资部总经理 崔海峰

10 月份，A 股指数大幅抬升，结构性再平衡明显，市场的活跃度加大，而波动也在加大，如果结构性配置单边倾向消费服务或成长类行业，短期内反而并不会受益多少，甚至还可能出现损失。

对 A 股市场，10 月份最明显的政策新信息有两个：其一是美国将再度数量宽松；其二是中国在减息周期后第一次加息。

在失业率居高不下和通胀走低的情况下，美联储透露将在 11 月开始购买国债，启动第二轮的数量宽松政策。美国的继续货币宽松政策进一步加大了全球流动性的泛滥化预期。这构成了对国内 A 股资源类、资产类乃至强周期行业估值抬升的外部因素。同时，9 月底的地产调控政策的进一步强化，尤其是限购政策的推出，从增量上加大了投资资金退出地产和进入股票市场的可行性。

而中国意外的第一次加息，可以说既有政治因素，也有明显的经济原因。初步看，加息有利于缓解通货膨胀压力，遏制资产泡沫抬头，也有利于人民币升值放缓。从正面理解加息，投资者可以认为国家已基本认可了对经济复苏的巩固，这从最近公布的三季度经济数据得到初步印证。3 季度 GDP 增速从 2 季度的同比 10.3% 放缓至 9.6%，有见底迹象；而工业生产保持强劲，9 月份同比增速虽放缓至 13.3%（8 月 13.9%），但季调后环比增长明显。另外，从负面理解加息，投资者可以认为通胀和负利率的问题已经有点严重了，尤其是资产的泡沫在蔓延。例如 8 月份 M2 达到 68.7 万亿，而美国目前的 M2 为 8.6 万亿美元，折合人民币约 60 万亿附近，我们的货币总量超过美国了。中国的加息会不会表明政府的适度宽松的货币政策改变尚不清楚，也不清楚未来节奏如何，但至少中国已经进入了加息的开端。

在美国还在放松货币的阶段，中国已经开始了第一次加息，我们可能由此进入新的阶段。而在这个新阶段，中国最初的几次加息，可能并无法有效地改

公司地址：上海市世纪大道 201 号渣打银行大厦 10 楼 邮编：200120

客服电话：400-700-5000 021-61055000 公司网站：www.jysid.com, www.bocomschroder.com

风险提示：投资有风险，在进行投资前请仔细阅读相关基金的《基金合同》、《招募说明书》等法律文件，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，同时基金过往业绩并不预示基金未来表现。本宣传材料属于交银施罗德基金管理有限公司所有，其中的观点和预测仅代表当时的观点，今后可能发生改变。



## 交银先锋累计净值增长率走势图



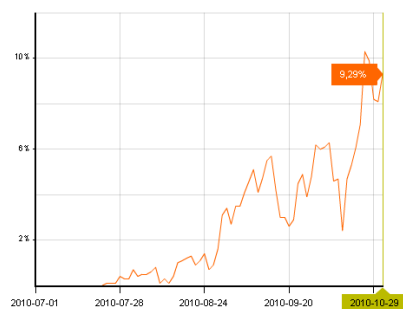
## 180 公司治理 ETF 累计净值增长率走势图



## 交银治理累计净值增长率走势图



## 交银主题累计净值增长率走势图



变负利率的环境，A 股市场面临的流动性内外环境依旧宽松，由此市场的估值抬升还将持续。

由于外围的新增流动性预期，使得原先低迷的大盘股也实现了估值回归。我们原先说的“牛股牛市思维，熊股熊市思维”的场景，在 10 月份出现了结构性地再平衡。但其本质还是在流动性不断增加的情况下，A 股市场的资金先易后难地在寻求填补所有的所谓估值洼地。因此，整体市场的估值在继续被推升。

图 15: 消费类价格抬头(%)

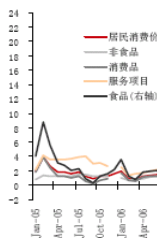


图 16: 预计未来 3 个季度内 CPI 还有新高(%)



资料来源: CEIC, Bloomberg, 华泰联合证券研究所。

展望中期，当货币增量继续在高位时，我们还将继续处在再通胀阶段（见上图），如果 2011 年上半年的物价继续高企，加息的预期将继续存在，但加息对流动性的压制需要一个过程，而且政府最初加息的动因只是要压制资产泡沫，而非压制实体经济的增长，因而可能最初的效果并不明显，而流动性的冲击还将持续。

经历了 10 月份资源资产类股票和大盘股的疾风骤雨式的表现后，市场进入了新的结构性平衡。消费服务类、成长类行业、资产资源类、强周期类行业等估值达到了新的平衡。但流动性的充足依旧维持着市场的活跃，资金依旧会去寻找新的投资机会。例如，（1）随着风险偏好的加大，那些低 PE 的周期性消费股（如汽车、家电）和低 PE 的周期性中上游行业（如工程机械、水泥建材）的估值会不断被抬升；（2）随着十二五规划的陆续实质性出台，那些估值还合理的有实质增长预期的细分行业企业，依旧存在估值上升的预期；（3）消费服务类行业随着时间到了今年末明年初，其估值的吸引力依旧存在，尤其是

公司地址: 上海市世纪大道 201 号渣打银行大厦 10 楼 邮编: 200120

客服电话: 400-700-5000 021-61055000 公司网站: www.jysid.com, www.bocomschroder.com

风险提示: 投资有风险, 在进行投资前请仔细阅读相关基金的《基金合同》、《招募说明书》等法律文件, 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, 同时基金过往业绩并不预示基金未来表现, 本宣传材料属于交银施罗德基金管理有限公司所有, 其中的观点和预测仅代表当时的观点, 今后可能发生改变。





## 旗下基金一周净值

### 交银精选

日期	单位净值	累计净值
2010-10-29	1.0114	3.1572
2010-10-28	1.0000	3.1458
2010-10-27	1.0009	3.1467
2010-10-26	1.0241	3.1699
2010-10-25	1.0268	3.1726

### 交银稳健

日期	单位净值	累计净值
2010-10-29	1.5683	3.0233
2010-10-28	1.5610	3.0160
2010-10-27	1.5628	3.0178
2010-10-26	1.5881	3.0431
2010-10-25	1.5985	3.0535

### 交银成长

日期	单位净值	累计净值
2010-10-29	2.7839	3.0289
2010-10-28	2.7521	2.9971
2010-10-27	2.7681	3.0131
2010-10-26	2.8116	3.0566
2010-10-25	2.8437	3.0887

### 交银蓝筹

日期	单位净值	累计净值
2010-10-29	0.8769	0.8919
2010-10-28	0.8766	0.8916
2010-10-27	0.8802	0.8952
2010-10-26	0.8976	0.9126
2010-10-25	0.9059	0.9209

具有品牌属性的企业；(4) 金融地产类，由于地产行业持续受到打击，估值持续受到压制，而金融尤其银行的估值具有吸引力，但却需要更多的资金推动和更强烈的经济增长预期，因而他们在单纯流动性冲击下更多地表现为震荡或震荡上行的态势。

由于未来政策的不确定，第四季度依旧是政策敏感期，11月份的中央经济工作会议，需要对明年的货币政策定基调，如果货币政策从适度宽松转到稳健政策，尤其对明年的信贷规模适度压缩，例如7万亿增量以下，则表明政府收流动性的决心的加强，这些对市场的估值抬升将有明显的压制。毕竟在2010年市场的表现更多地来自估值的推升，而不仅仅是单纯的业绩恢复。

投资者需要警惕货币政策的变化，毕竟加息已经开了头，但现实的流动性还没消退前，具有低PE和增长预期的细分行业依旧是在A股市场规避负利率和再通胀的很好的投资载体。作为管理人，我们在10月份预期了传统性行业尤其资产类行业的表现，但消费类成长类行业的压制却超出预期，而大行业在外围新增流动性预期下的突出表现，应该说也超出了预期。但面对新的信息变化，对管理人而言更为重要的是在保持中线投资的前提下如何应对。我们将继续关注政策的变化，积极寻找具有估值抬升潜力的行业。



公司地址：上海市世纪大道201号渣打银行大厦10楼 邮编：200120

客服电话：400-700-5000 021-61055000 公司网站：www.jysid.com, www.bocomschroder.com

风险提示：投资有风险，在进行投资前请仔细阅读相关基金的《基金合同》、《招募说明书》等法律文件，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，同时基金过往业绩并不预示基金未来表现。本宣传材料属于交银施罗德基金管理有限公司所有，其中的观点和预测仅代表当时的观点，今后可能发生改变。

## 交银环球

日期	单位净值	累计净值
2010-10-29	1.606	1.686
2010-10-28	1.606	1.686
2010-10-27	1.599	1.679
2010-10-26	1.621	1.701
2010-10-25	1.626	1.706

## 交银货币 A

日期	每万份基金净收益	七日年化收益率
2010-10-29	0.6794	1.784%
2010-10-28	0.4664	1.662%
2010-10-27	0.4671	1.653%
2010-10-26	0.4695	1.645%
2010-10-25	0.4600	1.634%
2010-10-24	0.8794	1.614%

## 交银货币 B

日期	每万份基金净收益	七日年化收益率
2010-10-29	0.7445	2.026%
2010-10-28	0.5353	1.904%
2010-10-27	0.5353	1.894%
2010-10-26	0.5352	1.885%
2010-10-25	0.5249	1.874%
2010-10-24	1.0109	1.854%

## 交银增利 A/B

日期	单位净值	累计净值
2010-10-29	1.1049	1.2759
2010-10-28	1.1069	1.2779
2010-10-27	1.1052	1.2762
2010-10-26	1.1072	1.2782
2010-10-25	1.1068	1.2778

## 股票市场运行周报（101025-101029）

上周沪深两市双双上涨，上综指总体上涨 0.13%，深成指总体上涨 1.08%，而中小板指数则上涨 4.86%，沪深两市共成交 19697.62 亿元，较上一交易周有所增加。从行业表现来看，信息技术 6.97%、电气设备 5.17%、综合 4.67% 和贸易 4.33% 涨幅居前，金融 -2.22%、汽车及零部件 -1.93%、煤炭 -1.72% 和石油天然气 -1.18% 则跌幅居前；从行业换手率来看，有色金属、信息技术、综合和纺织服装等表现相对活跃，换手率均超过 19%；从风格特征来看，小盘股上涨了 3.87%，涨幅居前，而绩优股则下跌了 2.62%，跌幅较大。

表 1：指数表现

指数名称	区间收益率	成交金额（亿元）
上证综合指数	0.13%	11,224.2
上证 180 指数	-0.70%	5,524.6
上证 50 指数	-1.86%	2,678.9
沪深 300	0.04%	8,777.6
深证成份指数	1.08%	1,616.9
深证 100P	1.38%	2,895.7
申万中小板	4.86%	2,895.4
申万基金重仓	0.03%	10,762.2

表 2：市场总体指标

市场总体指标	数值
A 股总市值（亿元）	310,417.99



## 交银增利 C

日期	单位净值	累计净值
2010-10-29	1.0971	1.2631
2010-10-28	1.0990	1.2650
2010-10-27	1.0974	1.2634
2010-10-26	1.0994	1.2654
2010-10-25	1.0990	1.2650

## 交银保本

日期	单位净值	累计净值
2010-10-29	1.108	1.128
2010-10-28	1.105	1.125
2010-10-27	1.099	1.119
2010-10-26	1.100	1.120
2010-10-25	1.102	1.122

## 交银先锋

日期	单位净值	累计净值
2010-10-29	1.2793	1.3043
2010-10-28	1.2620	1.2870
2010-10-27	1.2677	1.2927
2010-10-26	1.2937	1.3187
2010-10-25	1.3022	1.3272

## 180 公司治理 ETF

日期	单位净值	累计净值
2010-10-29	0.826	0.919
2010-10-28	0.835	0.930
2010-10-27	0.837	0.932
2010-10-26	0.851	0.947
2010-10-25	0.857	0.954

## 交银治理

日期	单位净值	累计净值
2010-10-29	0.9260	0.926

A 股流通市值 (亿元)	174,128.17
A 股市盈率 (最新年报, 剔除负值)	24.30
A 股市盈率 (递推 12 个月, 剔除负值)	19.52
A 股市净率 (最新年报, 剔除负值)	3.40
A 股市净率 (最新报告期, 剔除负值)	2.62
A 股加权平均股价	9.63
两市 A 股成交金额	19,697.62

表 3: 行业表现

指数	区间收益率	区间换手率
信息技术	6.97%	23.66%
电气设备	5.17%	17.64%
综合	4.67%	19.28%
贸易	4.33%	15.62%
有色金属	3.85%	25.23%
化工	3.75%	18.66%
房地产	3.36%	12.09%
农业与牧渔业	3.21%	16.53%
纺织服装	3.08%	19.08%
机械	2.55%	17.11%
医药生物	2.31%	17.48%
建筑建材	2.04%	12.55%

公司地址: 上海市世纪大道 201 号渣打银行大厦 10 楼 邮编: 200120

客服电话: 400-700-5000 021-61055000 公司网站: www.jsrd.com, www.bocomschroder.com

风险提示: 投资有风险, 在进行投资前请仔细阅读相关基金的《基金合同》、《招募说明书》等法律文件, 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, 同时基金过往业绩并不预示基金未来表现, 本宣传材料属于交银施罗德基金管理有限公司所有, 其中的观点和预测仅代表当时的观点, 今后可能发生改变。



2010-10-28	0.9350	0.935
2010-10-27	0.9370	0.937
2010-10-26	0.9520	0.952
2010-10-25	0.9580	0.958

## 交银主题

日期	单位净值	累计净值
2010-10-29	1.0930	1.0930
2010-10-28	1.0810	1.0810
2010-10-27	1.0820	1.0820
2010-10-26	1.0990	1.0990
2010-10-25	1.1030	1.1030

数据来源：财汇资讯

传媒	1.89%	15.08%
餐饮旅游	1.83%	13.85%
通信设备与服务	1.48%	8.16%
交通运输	1.43%	6.41%
钢铁	0.93%	7.92%
食品饮料	0.62%	13.46%
造纸林业	0.01%	18.48%
零售	-0.08%	9.14%
电力	-0.18%	5.81%
家用电器	-0.30%	10.66%
日用化学品	-0.50%	15.14%
石油天然气	-1.18%	2.14%
煤炭	-1.72%	10.84%
汽车及零部件	-1.93%	10.83%
金融	-2.22%	2.00%

数据来源：WIND 资讯 交银施罗德基金

日期区间：20101025-20101029



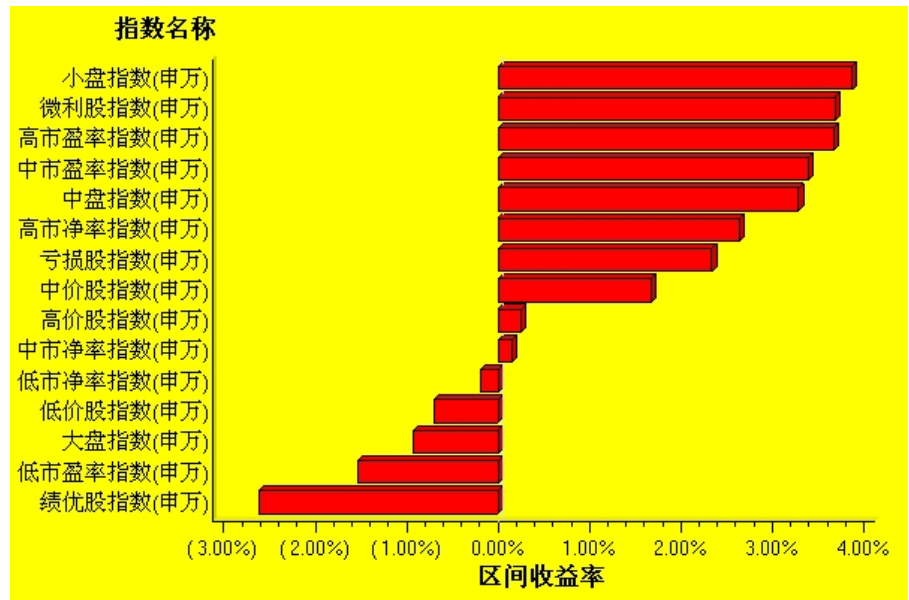
公司地址：上海市世纪大道201号渣打银行大厦10楼 邮编：200120

客服电话：400-700-5000 021-61055000 公司网站：www.jysid.com, www.bocomschroder.com

风险提示：投资有风险，在进行投资前请仔细阅读相关基金的《基金合同》、《招募说明书》等法律文件，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，同时基金过往业绩并不预示基金未来表现。本宣传材料属于交银施罗德基金管理有限公司所有，其中的观点和预测仅代表当时的观点，今后可能会发生改变。



图 1：风格特征



数据来源：WIND 资讯 交银施罗德基金

日期区间：20101025-20101029



公司地址：上海市世纪大道201号渣打银行大厦10楼 邮编：200120

客服电话：400-700-5000 021-61055000 公司网站：www.jysid.com, www.bocomschroder.com

风险提示：投资有风险，在进行投资前请仔细阅读相关基金的《基金合同》、《招募说明书》等法律文件，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，同时基金过往业绩并不预示基金未来表现。本宣传材料属于交银施罗德基金管理有限公司所有，其中的观点和预测仅代表当时的观点，今后可能发生改变。



## 宏观经济及债券市场周报（20101025-20101029）

交银施罗德基金 固定收益部

### 宏观：

**经济增长：**十二五计划把经济重点放在加快转变经济发展方式和扩大内需上，这基本上符合市场的预期，并表明政府允许经济增长下调。三季度经济数据表明经济处于平稳运行之中，而在国务院周一部署四季度经济工作时，房价楼市调控仍是重点。

**通货膨胀：**10月CPI成为市场关注的重点。发改委本周上调成品油价3.2%-3.4%，由于受成品油直接影响的交通通讯及服务的项目在CPI中的比重仅为2%左右，CPI受该事件影响较小。不过，猪肉价格继续上升，食品价格对于CPI的推动仍然占主导地位。食用农产品价格也已经连续19周上涨，生产资料也已进入上行通道16周。

**人民币汇率：**人民币本周停止升值。原因之一在于美国经济没有超预期的差。本周美欧日本相继公布3季度经济数据。整体来看美国经济依然不理想，尽管房地产数据表现超预期，不过由于欧洲的经济数据更为不好，因此，美元相对于其他主要货币仍有一定的经济支撑，人民币升值在长期或将处于缓慢上升的势态。

**公开市场操作：**本周到期央票350亿元，正回购到期400亿元。本周共发行央票710亿元，并开展了660亿元正回购操作。本周央行公开市场操作净回笼资金620亿元。招标利率方面，受央行加息影响，一年期央票上行20bp至2.29%，三年期央票发行利率同样升高20bp至2.85%。3个月期央票在上周首先上升20bp之后，在本周利率企稳。

### 货币市场：

货币市场利率方面，R001加权平均利率为1.5932%，较上周下降0.64个基点；R007加权平均利率为2.0165%，较上周升7.77个基点；R014加权平均利率为2.0333%，较上周升2.04个基点；R1M加权平均利率为2.7159%，较上周



公司地址：上海市世纪大道201号渣打银行大厦10楼 邮编：200120

客服电话：400-700-5000 021-61055000 公司网站：www.lysid.com, www.bocomschroder.com

风险提示：投资有风险，在进行投资前请仔细阅读相关基金的《基金合同》、《招募说明书》等法律文件，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，同时基金过往业绩并不预示基金未来表现。本宣传材料属于交银施罗德基金管理有限公司所有，其中的观点和预测仅代表当时的观点，今后可能发生改变。

升 6.23 个基点。

截至 10 月 29 日，隔夜 SHIBOR 报 1.5842%，较上周下降 0.62BP，SHIBOR1 周报 2.0211%，较上周上行 8.53BP，SHIBOR2 周报 2.0443%，较上周上行 4.22BP，SHIBOR3 个月报 2.8302%，较上周上行 4.09BP。

#### 一级市场：

本周发行 2 只国债，10 年期、91 天期品种各一只。其中，10 年期品种发行利率 3.67%、认购倍数 2.06、发行量 299 亿；91 天期品种发行利率 1.88%、认购倍数 1.47%、发行量 280 亿。

信用品种方面，本周发行短融 11 只、115 亿，中票 4 只、29.18 亿元，企业债 5 只、184 亿元。

资信状况方面，本期有 5 只发行主体评级为 AAA 级。

#### 二级市场：

本周银行间国债收益率本周整体上行 2.05BP，整体来看，国债收益率同样呈现出短期调整而长期上行的态势，三年期以下品种多以下行为主，而中长期品种整体上行明显，其中 5 年期品种上行幅度最大，达 8.17BP。政策性金融债二级市场收益率整体上调 2.70BP。1 年期及以下品种涨跌互现，3 月期品种收益率上行 4.33BP，而 6 月期品种收益率下行 3.93BP，一年期以上品种收益率则上行明显，其中 2 年期品种上行幅度接近 12BP。

#### 信用品种：

本周短融收益率整体上行 2.63BP 左右。其中，AA 级品种上行幅度相对较小，均约 0.96BP，而 AA-级品种上行最为明显，平均上行 4.41BP。

本周中票各等级收益率整体上行 3.53BP，其中 AA+级中票整体上升幅度最明显，均约 3.71BP，AAA 级和 AA 中票收益率上行幅度相仿，均在 3.4 个 BP 左右。

#### 海外市场表现：

##### 股市：

本周美国道琼斯指数和标准普尔指数的涨幅分别为 0.8%和 1.3%。科技股



继续表现强劲，费城半导体指数涨 2.0%。欧洲方面，上周大部分股指出现回调后本周有所反弹，其中涨幅最多的是欧洲斯托克 50 指数上涨 2.1%。欧洲央行和英国央行分别宣布维持 1%和 0.5%的现行利率不变，符合预期。

## 商品方面：

Fed 公布货币宽松计划后，除原油外大宗商品市场反应较为平静，CRB 指数本周大体持平。原油价格本周上涨 5.4%，报收 86.6；基本金属除铅锌调整较大，其他基本金属在上周回调后都出现了反弹；农产品价格上涨趋于平稳。

## 一周重要经济指标/事件：

美国 11 月 4 日当周初请失业金人数升至 45.7 万人(预估为 44.2 万人)，前周修正后为 43.4 万人。

美国 10 月 ISM 制造业指数升至 56.9，制造业速度远远快于预期，且价格压力加大。此指数连续 15 个月增长。

美国 9 月工厂订单上涨 2.1%，远高出预期的 1.6%。海外需求推高出口，以及公司补充库存等因素使得企业设备和软件支出有所增加。

英国 10 月制造业采购经理人指数升至 54.9，好于分析师预期。

澳央行意外加息推动澳元兑美元逼近平价。

印度央行 2 日宣布将基准利率和贷款利率分别上调 25 个基点至 6.25%和 5.25%。这是印度央行今年第六次上调基准利率。这是继澳洲央行加息后新兴市场对美联储展开新一轮货币宽松政策的回应。

日本政府面对美联储的大肆货币宽松政策打破前期沉默，4 日财政大臣野田佳彦重申，政府不会忽略日元大幅升值，并表示将在必要时再次干预外汇市场，但日元汇率短期回落后升势依旧不减。

## 免责声明：

本报告由交银施罗德基金管理有限公司（以下简称“本公司”）基于公开披露的信息资料和分析师的判断组织编写，但本公司并不对本报告中所载信息的完整性和准确性提供任何直接的或隐含的声明或保证。

本报告不构成本公司进行投资决策的依据，亦不表明本公司将承诺持有交易报告中所提及的全部或部分证券。

本报告中所载信息或所表达的意见仅作参考用途，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，本公司就不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保或承诺。

本报告中所载信息仅反映本公司在本报告最初发布日期前的判断，本公司有权在任何时间更改或修订本报告而无需事先通知或公告。

在任何情况下，任何人因使用本报告而导致的直接损失或者间接损失，本公司不承担任何责任。

本报告版权为本公司所有，未获得本公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

本报告并非基金宣传推介材料，也不构成任何法律文件。过往表现未必可作日后业绩的准则。投资涉及风险，投资者投资本公司管理的基金产品时，应认真阅读相关法律文件。



公司地址：上海市世纪大道 201 号渣打银行大厦 10 楼 邮编：200120

客服电话：400-700-5000 021-61055000 公司网站：www.jsyd.com, www.bocomschroder.com

风险提示：投资有风险，在进行投资前请仔细阅读相关基金的《基金合同》、《招募说明书》等法律文件，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，同时基金过往业绩并不预示基金未来表现。本宣传材料属于交银施罗德基金管理有限公司所有，其中的观点和预测仅代表当时的观点，今后可能发生改变。