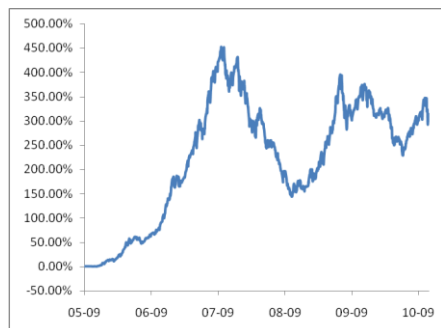




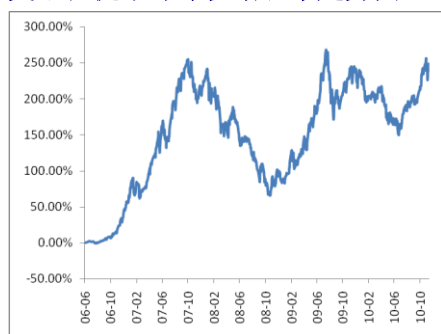
每周视点

Weekly Review 2010年11月29日 第219期

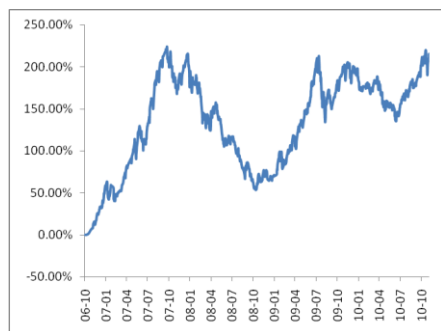
交银精选累计净值增长率走势图



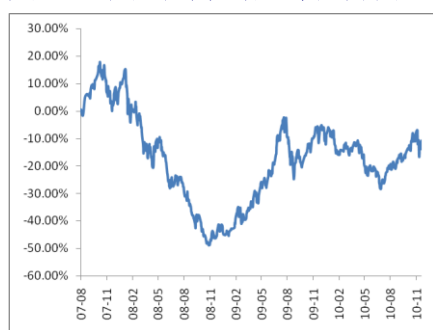
交银稳健累计净值增长率走势图



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

通胀与流动性的预期博弈

11 月份 A 股市场震荡幅度很大，但结构性机会依然延续了今年以来大盘股疲弱、中小盘股活跃的持续特征。11 月份消费和成长股表现积极，整体超越指数。

“十二五规划”将是我们国家经济转型的导向。消费升级、服务升级、传统装备升级以及新兴的成长行业，将不断被 A 股市场挖掘和演绎，这样的趋势至少在 2011 年一季度季报公布前后，还会反复表现。

在物价高企的不稳定因素下，作为投资人，我们还是需要保持应有的警惕。但构建组合的个股选择方向是相对清晰的，有研究机构认为，在“十二五规划”中，劳动力成本上升、节能环保和经济均等化将是政府着力解决的方向，那么消费和成长依旧是值得重点关注的方向。

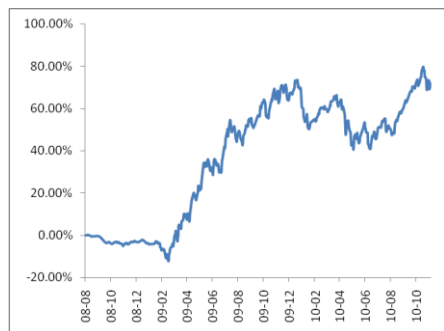
宏观经济和债券市场（20101122-20101126）

国内：国家统计局公布了 11 月 10 日至 20 日的 50 个城市主要食品平均价格变动情况，报告中有 23 类价格与上周保持上涨，占全部 29 类产品比重的 79.3%。其中猪肉价格涨幅最大，周环比为 4.2%，月环比从 10 月的 0.1% 上升至 4.2%。食品对于 CPI 的涨幅贡献度 10 月份达到 76.2%，11 月大部分主要食品价格的继续上涨可能进一步推高 CPI 涨幅。预计随着国家调控措施的继续，未来食品价格的涨幅将会得到控制。10 月新增外汇占款 519 亿元，大幅超过前几个月水平，根据测算，流入我国的热钱达到 430 亿美元，同比增加 406 亿美元，创 2008 年 5 月以来的新高。全年新增信贷已经达到 7.5 万亿元，年内新增贷款总额超过 7.5 万亿元是大概率事件。

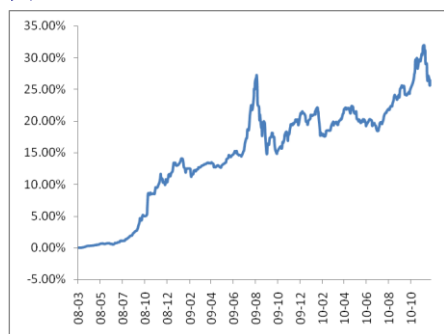
国际：全球过去一周，涨跌互现，美国表现最好，欧洲和香港市场的跌幅约为 2%；大宗商品方面，除了棉花跌幅较大外，其他均较稳定；美元指数借力朝鲜半岛冲突奋力突破 60 天均线；美国投资者风险偏好继续上升，预计未来美国和香港股票市场将继续受充裕流动性和中国高增长因素的驱动，保持强势。



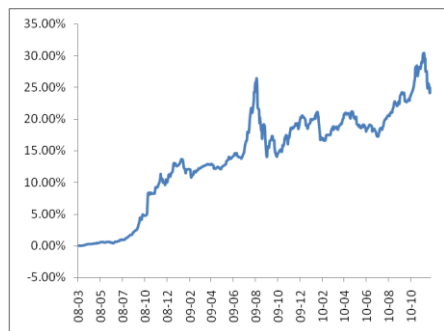
交银环球累计净值增长率走势图



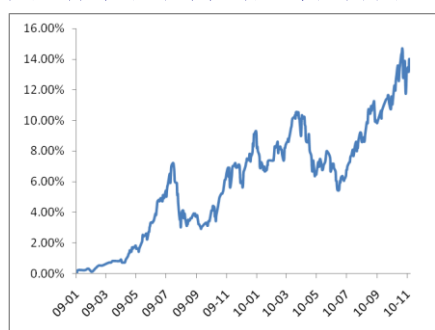
交银增利(A/B)累计净值增长率走势图



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

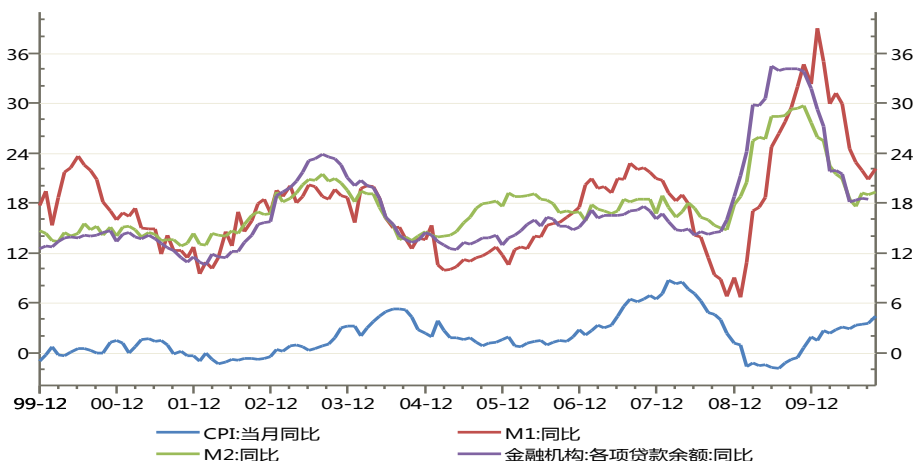


通胀与流动性的预期博弈

交银施罗德专户投资部总经理 崔海峰

11 月份 A 股市场震荡幅度很大,但结构性机会依然延续了今年以来大盘股疲弱、中小盘股活跃的持续特征。11 月份消费和成长股表现积极,整体超越指数。

11 月份超出市场预期新变量是 CPI 物价指数在 10 月份同比上涨 4.4%,创下 25 个月来的新高。在新涨价因素中,食品类价格上涨 10.1%,为 CPI 涨幅“贡献”了 74%,食品类分项中,主要是由蔬菜、粮食、猪肉价格快速上涨推动 CPI 创新高(见东方证券 2010 年 11 月 15 日研究报告)。

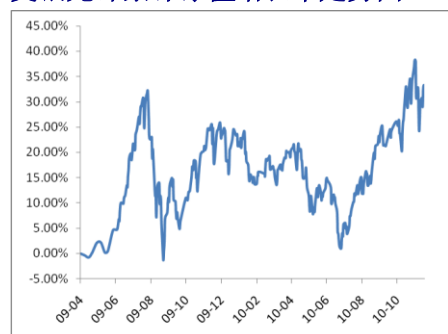


数据截至 2010 年 10 月,数据来源:Wind 资讯

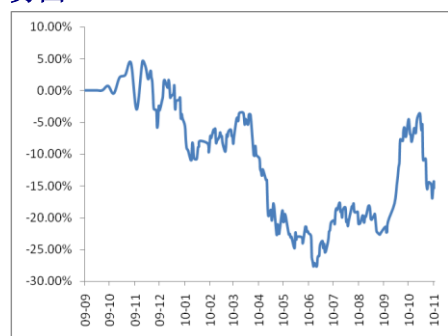
如果政府能用放松货币解决经济增长的一切问题,则政府或将有强烈的冲动用放松货币来解决,但这样做的后果是无法避免的通胀问题。大家分析通胀,成因有很多。(1)在结构上,劳动力成本趋势性的上升,加速了低端商品的上涨趋势;(2)外围方面,美国 QE II 继续走超宽松货币的政策,加剧了大宗商品的输入性通胀和预期,其他新兴国家同样面临着美国的输入性通胀冲击。(3)更现实的是,我们本身继续处于超发货币状态, M1\ M2 增长依旧在过去 10 年的高位,相比较美国,并不逊色。更何况我们的经济增长像其他新兴市场一样,已经与美国脱钩,经济的活跃度在增强(例如我们的 PMI 已经明显回升)。这



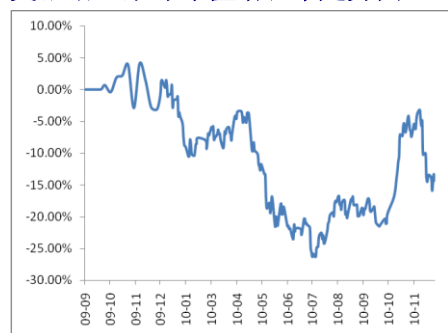
交银先锋累计净值增长率走势图



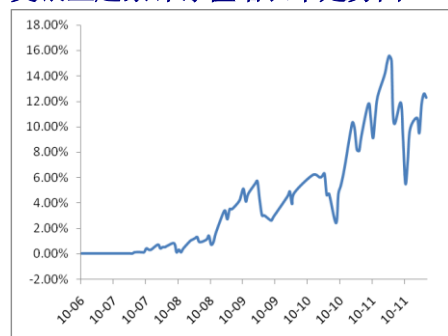
180 公司治理 ETF 累计净值增长率走势图



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



会在需求方面促动 CPI 的上涨。(4) 我们的 CPI 构成的畸形之处是房价的权重不明显。而为了长远的经济安全，政府 2010 年最核心压制的资产就是房地产。从而原本可以作为吸收资金的地产，失去了“池子”的功效，资金被引导到其他各类资产和商品上，进而推动了物价继续超越预期上涨。总之，相对于经济增长，钱发多了是对物价居高的较好解释。

通胀高企对现在 A 股市场最大的扰动因素就是对流动性收缩加剧的担忧。这是一种预期的变化。毕竟投资人看到了政府的行动，例如短期内连续加存款准备金率，例如 11 月 17 日国务院研究部署稳定消费价格总水平、保障群众基本生活的政策措施，称将采用包括进行临时价格管制、打击投机等措施来抑制物价上涨。

投资人担心流动性收缩加剧是有现实性的。首先，今年的中央经济工作会议可能改变货币政策导向由“适度宽松”转到“稳健”。信贷发放可能在 2011 年进一步压缩，坊间传言将达到 7 万亿或不到 7 万亿的水平。其次，持续高位的物价增长必然加速通胀预期，为了遏制这样的预期，政府有可能加强加息周期开启的预期，例如开始连续的小幅加息。

不过，在流动性与通胀的博弈中，目前看，还是处于投资人自己的心理预期中，现实的流动性并未明显被压制，存量依旧存在。而预期的变化具有不稳定性，这会导致 A 股市场的震荡加大。投资人需要继续关注物价的变化趋势，例如有预期 11 月份的 CPI 增长还会创新高，预期或将达到 4.8%。届时就要看政府的行动是否严厉了。在投资人对 CPI 的增速预期还没充分适应，或者说，市场还没看到相对符合逻辑的数据表明 CPI 进入可控阶段之前，A 股市场整体将进入震荡阶段。

而对于投资标的的选择，对投资人来说反而相对简单了。“十二五规划”将是我们国家经济转型的导向。消费升级、服务升级、传统装备升级以及新兴的成长行业，将不断被 A 股市场挖掘和演绎，这样的趋势至少在 2011 年一季度季报公布前后，还会反复表现。

在物价高企的不稳定因素下，作为投资人，我们还是需要保持应有的警惕。但构建组合的个股选择方向是相对清晰的。有研究机构认为，在“十二五规划”



旗下基金一周净值

交银精选

日期	单位净值	累计净值
2010-11-26	0.9554	3.1012
2010-11-25	0.9578	3.1036
2010-11-24	0.9490	3.0948
2010-11-23	0.9252	3.0710
2010-11-22	0.9395	3.0853

交银稳健

日期	单位净值	累计净值
2010-11-26	1.6218	3.0768
2010-11-25	1.6285	3.0835
2010-11-24	1.6269	3.0819
2010-11-23	1.5839	3.0389
2010-11-22	1.6034	3.0584

交银成长

日期	单位净值	累计净值
2010-11-26	2.8661	3.1111
2010-11-25	2.8772	3.1222
2010-11-24	2.8771	3.1221
2010-11-23	2.8088	3.0538
2010-11-22	2.8289	3.0739

交银蓝筹

日期	单位净值	累计净值
2010-11-26	0.8731	0.8881
2010-11-25	0.8792	0.8942
2010-11-24	0.8731	0.8881
2010-11-23	0.8491	0.8641
2010-11-22	0.8614	0.8764

中，劳动力成本上升、节能环保和经济均等化将是政府着力解决的方向，那么消费和成长依旧是值得重点关注方向。

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.jysld.com, www.bocomschroder.com

风险提示：投资有风险，在进行投资前应参阅相关基金的《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
2010-11-26	1.595	1.675
2010-11-25	1.611	1.691
2010-11-24	1.606	1.686
2010-11-23	1.584	1.664
2010-11-22	1.622	1.702

交银货币 A

日期	每万份基金净收益	七日年化收益率
2010-11-26	0.4755	1.766%
2010-11-25	0.5170	1.776%
2010-11-24	0.4975	1.762%
2010-11-23	0.4584	1.754%
2010-11-22	0.4463	1.768%
2010-11-21	0.9916	1.789%

交银货币 B

日期	每万份基金净收益	七日年化收益率
2010-11-26	0.5399	2.002%
2010-11-25	0.5778	2.013%
2010-11-24	0.5634	2.001%
2010-11-23	0.5235	1.993%
2010-11-22	0.5114	2.008%
2010-11-21	1.1232	2.029%

交银增利 A/B

日期	单位净值	累计净值
2010-11-26	1.0776	1.2486
2010-11-25	1.0787	1.2497
2010-11-24	1.0721	1.2431
2010-11-23	1.0725	1.2435
2010-11-22	1.0807	1.2517

股票市场运行周报（101122-101126）

上周上综指总体下跌 0.58%，深成指总体上涨 1.98%，而中小板指数则上涨了 3.18%，沪深两市共成交 14853.32 亿元，较上一交易周略有减少。从行业表现来看，食品饮料 8.50%、日用化学品 5.42%、医药生物 4.70%和机械 4.24%涨幅居前，而金融-4.21%、石油天然气-2.43%、有色金属-2.09%和交通运输-1.54%则跌幅居前；从行业换手率来看，信息技术、日用化学品、纺织服装和医药生物等表现相对活跃，换手率均超过 15.5%；从风格特征来看，高价股上涨了 3.62%，涨幅居前，而低价股则下跌了 4.21%，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	-0.58%	7,664.00
上证 180 指数	-0.22%	3,257.10
上证 50 指数	-1.03%	1,526.30
沪深 300	0.50%	5,404.50
深证成份指数	1.98%	1,043.10
深证 100P	2.26%	1,911.00
申万中小板	3.18%	2,723.70
申万基金重仓	-0.48%	8,365.70

表 2：市场总体指标

市场总体指标	数值
--------	----

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.jysld.com, www.bocomschroder.com

风险提示：投资有风险，在进行投资前应参阅相关基金的《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。



交银增利 C

日期	单位净值	累计净值
2010-11-26	1.0696	1.2356
2010-11-25	1.0706	1.2366
2010-11-24	1.0641	1.2301
2010-11-23	1.0645	1.2305
2010-11-22	1.0727	1.2387

交银保本

日期	单位净值	累计净值
2010-11-26	1.118	1.138
2010-11-25	1.118	1.138
2010-11-24	1.119	1.139
2010-11-23	1.111	1.131
2010-11-22	1.114	1.134

交银先锋

日期	单位净值	累计净值
2010-11-26	1.3035	1.3285
2010-11-25	1.3056	1.3306
2010-11-24	1.2980	1.3230
2010-11-23	1.2637	1.2887
2010-11-22	1.2810	1.3060

180 公司治理 ETF

日期	单位净值	累计净值
2010-11-26	0.761	0.847
2010-11-25	0.770	0.857
2010-11-24	0.758	0.844
2010-11-23	0.746	0.830
2010-11-22	0.765	0.852

交银治理

日期	单位净值	累计净值
2010-11-26	0.8570	0.857
2010-11-25	0.8670	0.867

A 股总市值 (亿元)	306,834.05
A 股流通市值 (亿元)	190,895.78
A 股市盈率 (最新年报, 剔除负值)	23.96
A 股市盈率 (递推 12 个月, 剔除负值)	19.24
A 股市净率 (最新年报, 剔除负值)	3.36
A 股市净率 (最新报告期, 剔除负值)	2.90
A 股加权平均股价	9.40
两市 A 股成交金额	14,853.32

表 3: 行业表现

指数	区间收益率	区间换手率
食品饮料	8.50%	9.74%
日用化学用品	5.42%	16.61%
医药生物	4.70%	15.18%
机械	4.24%	12.69%
化工	3.84%	13.11%
纺织服装	3.54%	15.37%
建筑建材	3.44%	9.53%
电气设备	3.26%	12.63%
综合	3.25%	13.43%
餐饮旅游	3.20%	12.39%
信息技术	3.06%	20.95%

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.jysld.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。



2010-11-24	0.8540	0.854
2010-11-23	0.8410	0.841
2010-11-22	0.8610	0.861

交银主题

日期	单位净值	累计净值
2010-11-26	1.1230	1.1230
2010-11-25	1.1260	1.1260
2010-11-24	1.1180	1.1180
2010-11-23	1.0950	1.0950
2010-11-22	1.1070	1.1070

数据来源：财汇资讯，Wind 资讯

通信设备与服务	3.03%	7.43%
家用电器	1.94%	7.78%
汽车及零部件	1.85%	8.14%
煤炭	1.53%	7.00%
传媒	1.30%	8.45%
零售	1.26%	7.58%
农业与牧渔业	0.76%	12.36%
电力	0.65%	4.53%
房地产	-0.01%	6.97%
贸易	-0.04%	9.09%
造纸林业	-0.10%	12.74%
钢铁	-0.94%	3.87%
交通运输	-1.54%	4.40%
有色金属	-2.09%	13.89%
石油天然气	-2.43%	0.41%
金融	-4.21%	1.29%

数据来源：WIND 资讯 交银施罗德基金

日期区间：20101122-20101126

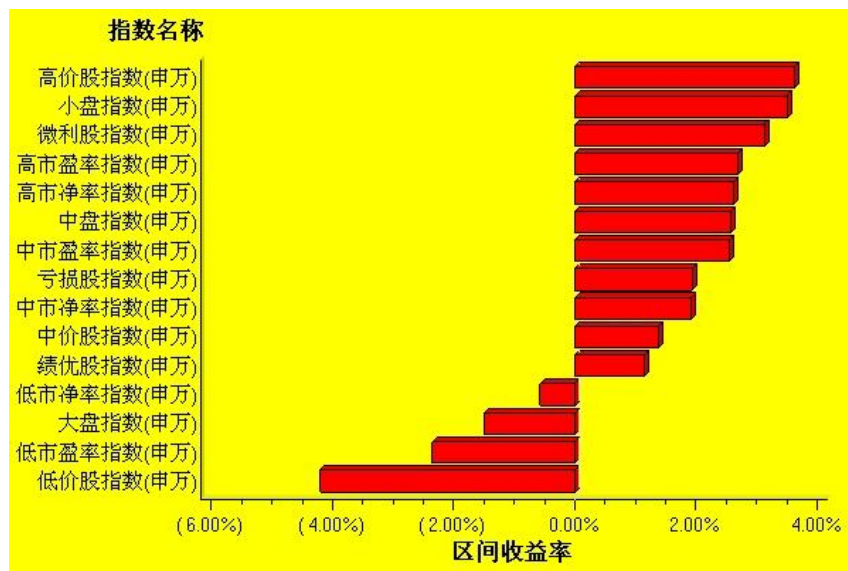


公司地址：上海市世纪大道201号渣打银行大厦10楼 邮编：200120

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

风险提示：投资有风险，在进行投资前应参阅相关基金的《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。

图 1：风格特征



数据来源：WIND 资讯 交银施罗德基金

日期区间：20101122-20101126



宏观经济及债券市场周报（20101108-20101112）

交银施罗德固定收益部

国内宏观经济及债券市场（20101122-20101126）

宏观经济：

1、国家统计局公布了 11 月 10 日至 20 日的 50 个城市主要食品平均价格变动情况，报告中有 23 类价格与上周保持上涨，占全部 29 类产品比重的 79.3%。其中猪肉价格涨幅最大，周环比为 4.2%，月环比从 10 月的 0.1% 上升至 4.2%。食品对于 CPI 的涨幅贡献度 10 月份达到 76.2%，11 月大部分主要食品价格的继续上涨可能进一步推高 CPI 涨幅。然而，由于国家加大了对食品价格的调控力度，10 月 21 日以来，三旬主要食品价格的平均涨幅分别为 1.5%、1.66% 以及 0.22%，涨势出现减弱，预计随着国家调控措施的继续，未来食品价格的涨幅将会得到控制。

2、10 月新增外汇占款 519 亿元，大幅超过前几个月水平，根据测算，流入我国的热钱达到 430 亿美元，同比增加 406 亿美元，创 2008 年 5 月以来的新高。

3、据传 11 月新增信贷投放接近 6000 亿元，意味着 11 月前三周后，全年新增信贷已经达到 7.5 万亿元，年内新增贷款总额超过 7.5 万亿元是大概率事件。

资金面：

1、公开市场方面，央行继续进行净投放，总金额为 540 亿元。本周第二周暂停正回购，发行 3 年期央票 10 亿元和 3 个月期央票 30 亿元。到期资金规模共 600 亿元。发行利率方面，两个品种均继续保持与上周持平。央票发行量较小的主要原因在于一二级市场的央票利率差别太大，但央行不愿意继续上调央票发行利率，直接导致在一级市场上央票发行量较小。央行再度上调准备金率的部分原因也是在用强制的手段回收流动性。11 月 19 日央行宣布上调存款准备金率 0.5 个百分点，这是央行在 10 天之内再次上调准备金率，准备金率的上调可能与 11 月信贷放量有关。

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，在进行投资前应参阅相关基金的《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。



2、受银行上调准备金的政策影响和月末的临近，银行的资金面已经明显出现偏紧的压力。本周银行间回购利率 R001 上升 9.22bp，至 1.9159%，R007 和 R1M 上行 60bp 左右，R014 上行幅度最大，达到 108.56bp 至 3.2121%。下周一 11 月份第二次准备金率上调将实施，预计未来货币市场利率可能继续逐渐上升。Shibor 除隔夜利率上行 7.37bp 至 1.8925 以外，其余种类都上行 60bp 以上，印证了资金面大幅趋紧的势态。银行也将因此在配置上出现一定的变化。预计银行的资金面可能会到 12 月份才能得到一定的缓解。

一级市场：

本周发行的债券共 16 只总计 744 亿元，数量上有所下降，但发行总量有所上升。

1、利率产品，本周发行了两期国债和五期金融债，其中 7 年附息国债 280 亿元，91 天贴现国债 200 亿元。

2、信用产品：本周共发行短融 10 只，中票 8 只，企业债 2 只，发行总量为 134 亿元。资信状况方面，本周有 3 只发行主体评级为 AAA 级，6 只 AA 级，4 只 AA+级。

二级市场：

1、利率产品：本周 1 年央票收益率上行幅度较大，达到 32.48bp；银行间国债收益率继上周略微下行以后本周整体开始出现上行，平均上升 14.62bp。具体来看，短期品种上行幅度最大，达到 35.48bp，2-5 年期品种分别上行 17.71、12.16、12.47 和 10.99bp，5 年以上品种收益率大约有 9 个 bp 左右的上升；本周政策性金融债二级市场收益率亦有一定上行，平均幅度达到 14.48BP。1 年期品种上行 32.21bp 幅度最大，2-6 年期品种中长端也有 10bp 以上的调整。收益率曲线继续上移，但是短端品种上行幅度开始超过长端品种。债市是否是熊市的开始，还有待市场进一步确认。

2、信用品种。短融方面：基准利率继续上升 32.2bp，但是平均信用利差下降 14.4bp，其中 AAA、AA+和 A-级别品种下降幅度最大，达到 18.3bp，AAA 级和 AA 级信用利差已经回归到历史均值水平。中票方面：3 年期基准利率上升 17bp，整体信用利差平均上升 0.4bp，其中 AA-和 A+品种上升幅度最大，分别



为 3.8bp 和 4.8bp, 其余品种均有 1.2bp 的下降; 5 年期基准利率上升 13.08bp, 各类产品信用利差除 AA 级别品种上行 3.1bp, 其余品种均有 1.9bp 的下降。

国外宏观经济及债券市场 (20101122-20101126)

一周重要事件:

11 月 23 日, 联邦公开市场委员会 (FOMC) 公布了该委员会成员间就出台第二阶段定量宽松政策 (到 2011 年 2 季度再购买 6,000 亿美元政府债券) 方面做出的讨论: “(联邦公开市场委员会) 成员的经济展望强调了美国经济温和复苏, 失业率进展缓慢, 令人不满的失业率水平 (目前在 9.6% 的水平) 以及核心通胀水平过低, 这些是联邦公开市场委员会成员认为出台第二阶段政府债券购买计划决定的合理理由”, “由于居民消费和投资的表现好于预期, 并与定量宽松政策有关, 美联储对 2011 年和 2012 年的 GDP 和通胀前景略微向上修正。美联储预计 2011 年、2012 年和 2013 年 GDP 的增长区间将分别为同比 2.4%-2.5%、同比 3%-3.6% 和同比 3.6%-4.5%”;

朝鲜与韩国 23 日下午在西部争议海域发生炮战, 市场的第一反应有些负面。

爱尔兰向欧盟和国际货币基金组织提出的财政援助申请虽然获批, 但市场开始担忧葡萄牙、西班牙甚至意大利很快将步爱尔兰后尘。葡萄牙 24 日爆发全国性大罢工, 给政府整顿财政带来新的阻力; 西班牙股市大跌, 其 10 年期国债收益率与德国 10 年期国债收益率之差也创下欧元发行以来的最高水平。

一周重要经济数据:

经济数据方面, 美国三季度总体 GDP 增长的第二次预测从最初的 2% 向上修正至 2.5%——略高于此前的预期, 最令人意外的是此次修正还上调了实际最终国内销售的增长率。

劳动力市场正在出现复苏的迹象, 自 10 月份就业人口表现好于预期之后, 首次申领失业救济金人数的大幅下降意味着 11 月份的就业报告中非农就业数



据将再次出现较大幅度的增长。

10 月成屋销售跌 2.2%至 443 万户，低于市场预期 448 万户，之前两个月成屋销售先后攀升了 7.3%和 10.0%，延期偿付可能压制了销售，房地产市场的复苏之路依然不平坦。

英国国家统计局 24 日公布的最新统计报告显示，今年第三季度英国经济比前一季度增长了 0.8%，与前一个月公布的初步统计报告中显示的经济增速持平。

日本财务省 25 日发布的贸易统计速报显示，今年 10 月份日本贸易顺差为 8219 亿日元(1 美元约合 83.5 日元)，同比增长 2.7%，为连续第 19 个月保持贸易顺差，但增幅已连续 8 个月回落。

一周市场表现：

全球过去一周，涨跌互现，美国表现最好，欧洲和香港市场的跌幅约为 2%；大宗商品方面，除了棉花跌幅较大，其他均较稳定；美元指数借力朝鲜半岛冲突奋力突破 60 日均线；美国投资者风险偏好继续上升，预计未来美国和香港股票市场将继续受充裕流动性和中国高增长因素驱动，保持强势。

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.jsld.com, www.bocomschroder.com

风险提示：投资有风险，在进行投资前应参阅相关基金的《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。

