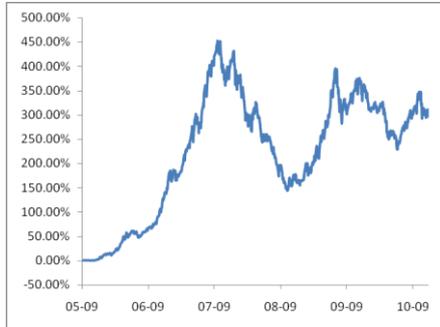




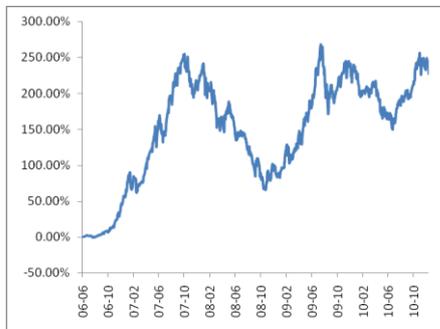
每周视点

Weekly Review 2010年12月27日 第221期

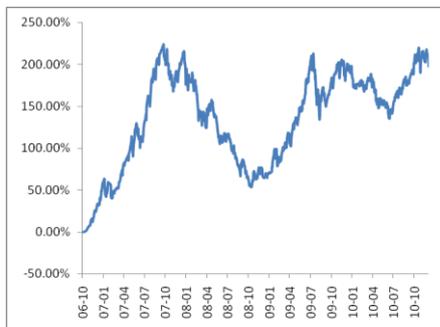
交银精选累计净值增长率走势图



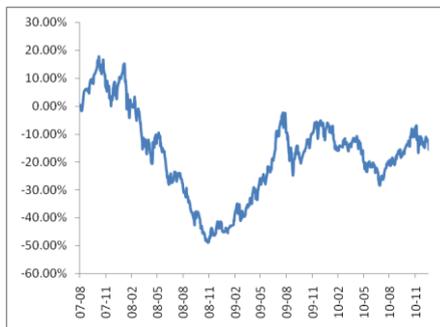
交银稳健累计净值增长率走势图



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

期待更确定的收益

展望 2011 年债市，通胀应仍是上半年比较重要的话题。年前三次准备金、两次利率的上调释放了部分政策风险，也反映了决策层控制通胀的决心。另一方面，前面所提的债市的反应比较充分，给 2011 年债市带来了更多展望的空间。尽管受制于加息周期的逐渐展开，市场对固定收益类资产的表现存在一定程度的担忧，但我们认为从持有期收益上看，明年债券收益的确定性却预期逐渐加大。

除了收益的确定性增强，债市的不确定性和担忧更可能出现在资金层面上。受年底因素以及准备金缴款等因素的影响，2010 年底的资金面前所未有的紧张，银行间 7 天回购利率甚至突破了 8%。由于准备金连续的上调以及新的信贷管理办法，目前看来 2011 年一季度的流动性在年后不会有太大幅度的改善。

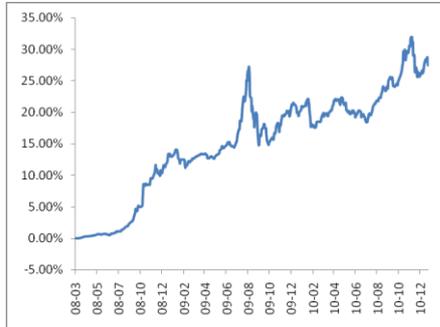
宏观经济和债券市场 (20101220-20101224)

国内：上周最大的事情就是预期之内的央行加息政策的推出，在每个月货币政策不断出台的情况下，市场受到的影响将会比较大。上周市场资金利率大幅上升，我们对市场利率的判断是，从 11 月开始就是趋势性的上升，但是目前的利率过高，7 天回购利率已经接近 07-08 年的峰值水平。预期元旦过后可能会略有下降，但是如果央行频繁使用准备金工具，利率降下来的可能性较小。

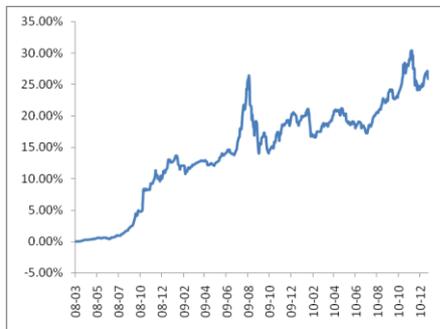
国际：美国第三季度经济者和年率增长 2.6%，略高于上月的 2.5%，低于预期的 2.8%。美国 11 月份二手房销量低于预期，随着美国政府购房退税政策到期，房地产业复苏艰难。美国 11 月份耐用品订单减少 1.3%，主要受到航空器需求波动大的影响，如果剔除运输设备，耐用品订单增加 2.4%，增幅超市场预期。首领失业金人数为 42 万人，与上上周持平。



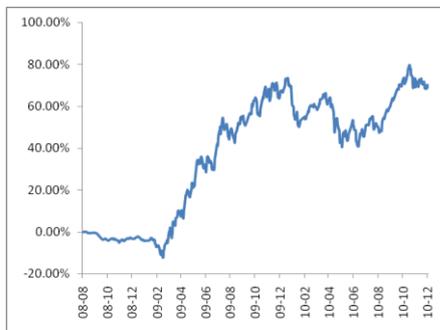
交银增利(A/B)累计净值增长率走势图



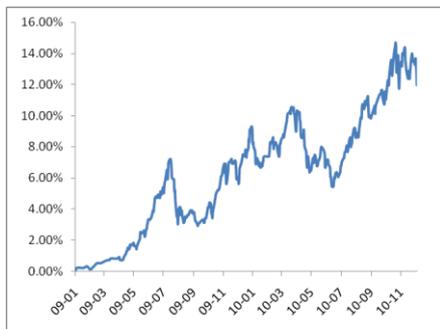
交银增利(C)累计净值增长率走势图



交银环球累计净值增长率走势图



交银保本累计净值增长率走势图



期待更确定的收益

交银添利拟任基金经理 林洪钧

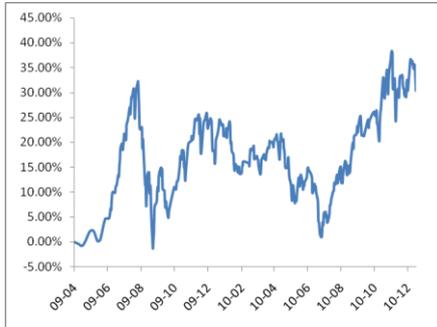
又是一年年底，免不了对一年来投资上的得与失做一反思，更重要的是需要静下心来，对新一年的市场做一次深刻的思考和展望。

回首去年年底，市场反复提到的一句话是 2010 年将是最为复杂的一年，经济的不稳定以及政策的不确定都在扰动着投资者脆弱的神经；而实际上，诸多不确定因素在下半年才逐渐爆发。作为一个固定收益投资的从业人员，总的来说，2010 年的债市给投资者提供了不菲的收益。有两方面略超了此前的预期。其一，上半年债市的火爆，收益率不断走低，10 年期国债收益率一度达到 3.0%，市场资金的充沛、机构配置力度之强都使债券投资者获得了不菲的收益。其二，2010 年市场预期偏差最大的是通胀，6 月之后 CPI 的逐月走高超乎了市场预期，也引发了股市债市的调整。债市期限结构在短短 1 个月的时间内走完了从熊陡到熊平的过程，各期限、各品种的债券收益率都大幅上升了 80 至 100 bp，调整幅度并未超出预期，但调整节奏之快，却是有些超出此前的想象。

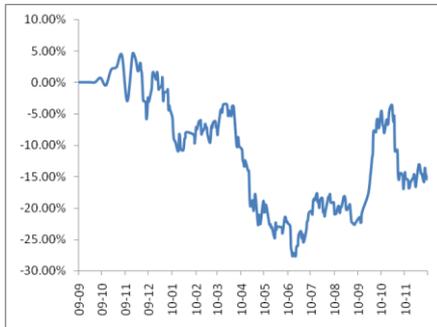
展望 2011 年债市，通胀应仍是上半年比较重要的话题。年前三次准备金、两次利率的上调释放了部分政策风险，也反映了决策层控制通胀的决心。另一方面，前面所提的债市的反应比较充分，给 2011 年债市带来了更多展望的空间。尽管受制于加息周期的逐渐展开，市场对固定收益类资产的表现存在一定程度的担忧，但我们认为从持有期收益上看，明年债券收益的确定性却预期逐渐加大。其一，明年两至三次的加息我们认为是合理且可以接受的，通胀可控的可能性正在不断加大，出现 2007 年连续 6 次大幅加息的可能性相对较小；其二，从目前债券市场反应出的约 3 次以上的加息预期来看，明年持有期的收益确定性较大，市场的风险或机会出现在债券曲线变化是先升后跌，还是先跌后升，这将是考验债市投资者综合能力的时候。另一方面，尽管明年是兔年，但债市走出上蹦下跳、跌宕起伏的行情可能性不大，期限结构的变化幅度应会较今年平缓。



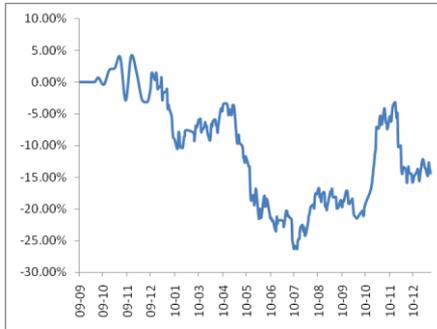
交银先锋累计净值增长率走势图



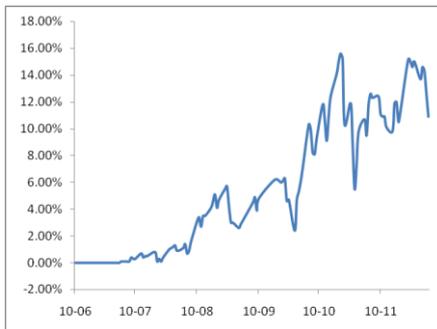
180 公司治理 ETF 累计净值增长率走势图



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



除了收益确定性的增强，债市的不确定性和担忧更可能出现在资金层面上。受年底因素以及准备金缴款等因素的影响，2010 年底的资金面前所未有的紧张，银行间 7 天回购利率甚至突破了 8%。由于准备金连续的上调以及新的信贷管理办法，目前看来 2011 年一季度的流动性在年后不会有太大幅度的改善。因此，作为债市投资者，我们还将对此保持更高的关注。最后祝各位投资者新年快乐，在新的一年里有更好的收益。



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。

旗下基金一周净值

交银精选

日期	单位净值	累计净值
2010-12-24	0.9169	3.0627
2010-12-23	0.9322	3.0780
2010-12-22	0.9462	3.0920
2010-12-21	0.9511	3.0969
2010-12-20	0.9415	3.0873

交银稳健

日期	单位净值	累计净值
2010-12-24	1.5287	2.9837
2010-12-23	1.5572	3.0122
2010-12-22	1.5789	3.0339
2010-12-21	1.6009	3.0559
2010-12-20	1.5907	3.0457

交银成长

日期	单位净值	累计净值
2010-12-24	2.7150	2.9600
2010-12-23	2.7692	3.0142
2010-12-22	2.8253	3.0703
2010-12-21	2.8315	3.0765
2010-12-20	2.8159	3.0609

交银蓝筹

日期	单位净值	累计净值
2010-12-24	0.8316	0.8466
2010-12-23	0.8466	0.8616
2010-12-22	0.8582	0.8732
2010-12-21	0.8667	0.8817
2010-12-20	0.8607	0.8757

股票市场运行周报（101220-101224）

上周沪深两市双双下跌，上综指总体下跌 2.02%，深成指总体下跌 1.59%，中小板指数下跌 5.08%，沪深两市共成交 11586.49 亿元，较上一交易周有所减少。从行业表现来看，仅房地产 3.78% 上涨，其它下跌行业中，食品饮料-6.91%、医药生物-5.98%、餐饮旅游-5.93% 和信息技术-5.48% 跌幅居前；从行业换手率来看，农业与牧渔业、机械与信息技术等表现相对活跃，换手率均超过 10%；从风格特征来看，低市净率股下跌了 0.56%，跌幅较小，而高市净率股则下跌了 5.09%，跌幅居前。

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	-2.02%	6,144.00
上证 180 指数	-1.66%	2,908.20
上证 50 指数	-0.93%	1,336.70
沪深 300	-1.94%	4,757.10
深证成份指数	-1.59%	974.3
深证 100P	-2.43%	1,641.40
申万中小板	-5.08%	2,029.20
申万基金重仓	-2.16%	6,903.00

表 2：市场总体指标

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。



交银增利 A/B

日期	单位净值	累计净值
2010-12-24	1.0679	1.2589
2010-12-23	1.0710	1.2620
2010-12-22	1.0783	1.2693
2010-12-21	1.0783	1.2693
2010-12-20	1.0739	1.2649

交银增利 C

日期	单位净值	累计净值
2010-12-24	1.0593	1.2453
2010-12-23	1.0624	1.2484
2010-12-22	1.0697	1.2557
2010-12-21	1.0697	1.2557
2010-12-20	1.0653	1.2513

交银环球

日期	单位净值	累计净值
2010-12-24	1.584	1.664
2010-12-22	1.594	1.674
2010-12-21	1.591	1.671
2010-12-20	1.577	1.657

交银保本

日期	单位净值	累计净值
2010-12-24	1.099	1.119
2010-12-23	1.107	1.127
2010-12-22	1.112	1.132
2010-12-21	1.116	1.136
2010-12-20	1.112	1.132

交银先锋

日期	单位净值	累计净值
2010-12-24	1.2770	1.3020
2010-12-23	1.3008	1.3258
2010-12-22	1.3232	1.3482
2010-12-21	1.3288	1.3538
2010-12-20	1.3198	1.3448

180 公司治理 ETF

市场总体指标	数值
A 股总市值 (亿元)	305,410.89
A 股流通市值 (亿元)	190,565.20
A 股市盈率 (最新年报, 剔除负值)	23.79
A 股市盈率 (递推 12 个月, 剔除负值)	19.13
A 股市净率 (最新年报, 剔除负值)	3.34
A 股市净率 (最新报告期, 剔除负值)	2.88
A 股加权平均股价	9.23
两市 A 股成交金额	11,586.49

表 3: 行业表现

指数	区间收益率	区间换手率
房地产	3.78%	9.80%
煤炭	-0.27%	5.80%
金融	-0.64%	1.09%
贸易	-1.01%	8.85%
石油天然气	-1.15%	0.40%
钢铁	-1.52%	5.08%
交通运输	-1.93%	3.28%
家用电器	-2.16%	5.89%
日用化学品	-2.48%	8.78%
有色金属	-3.03%	9.91%

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。



日期	单位净值	累计净值
2010-12-24	0.760	0.846
2010-12-23	0.764	0.850
2010-12-22	0.768	0.855
2010-12-21	0.776	0.864
2010-12-20	0.756	0.842

交银治理

日期	单位净值	累计净值
2010-12-24	0.8560	0.856
2010-12-23	0.8600	0.860
2010-12-22	0.8650	0.865
2010-12-21	0.8730	0.873
2010-12-20	0.8520	0.852

交银主题

日期	单位净值	累计净值
2010-12-24	1.1090	1.1090
2010-12-23	1.1260	1.1260
2010-12-22	1.1430	1.1430
2010-12-21	1.1460	1.1460
2010-12-20	1.1370	1.1370

交银货币 A

日期	每万份基金净收益	七日年收益率
2010-12-24	0.5292	1.969%
2010-12-23	0.5599	1.971%
2010-12-22	0.5484	1.949%
2010-12-21	0.5212	1.941%
2010-12-20	0.5404	1.946%
2010-12-19	1.0766	1.936%

交银货币 B

日期	每万份基金净收益	七日年收益率
2010-12-24	0.5292	1.969%
2010-12-23	0.5599	1.971%
2010-12-22	0.5484	1.949%
2010-12-21	0.5212	1.941%
2010-12-20	0.5404	1.946%
2010-12-19	1.0766	1.936%

电力	-3.41%	3.08%
通信设备与服务	-3.96%	5.08%
建筑建材	-4.02%	6.32%
化工	-4.22%	9.18%
零售	-4.40%	6.83%
汽车及零部件	-4.41%	5.81%
农业与牧渔业	-4.47%	13.55%
造纸林业	-4.51%	8.49%
综合	-4.54%	7.43%
纺织服装	-4.58%	9.39%
机械	-4.58%	10.76%
传媒	-4.70%	7.09%
电气设备	-5.31%	8.95%
信息技术	-5.48%	10.76%
餐饮旅游	-5.93%	7.61%
医药生物	-5.98%	8.20%
食品饮料	-6.91%	7.28%

数据来源：WIND 资讯 交银施罗德基金

日期区间：20101220-20101224



公司地址：上海市世纪大道201号渣打银行大厦10楼 邮编：200120

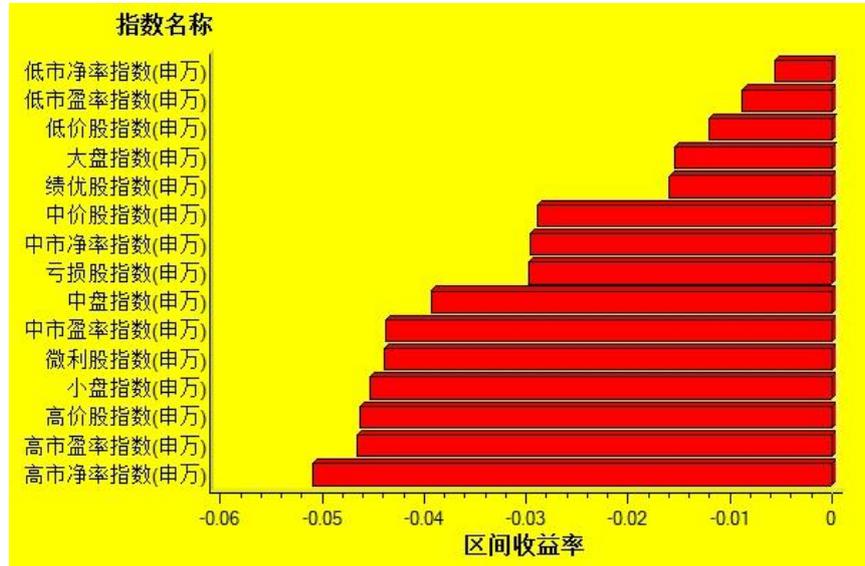
客服电话：400-700-5000 021-61055000 公司网站：www.jysld.com, www.bocomschroder.com

风险提示：投资有风险，在进行投资前应当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。

2010-12-24	0.5945	2.210%
2010-12-23	0.6273	2.212%
2010-12-22	0.6147	2.188%
2010-12-21	0.5888	2.180%
2010-12-20	0.6047	2.186%
2010-12-19	1.2081	2.176%

数据来源：财汇资讯，Wind 资讯

图 1：风格特征



数据来源：WIND 资讯 交银施罗德基金

日期区间：20101220-20101224



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（20101220-20101224）

交银施罗德固定收益部

国内宏观经济及债券市场（20101220-20101224）

1. 上周最大的事情就是预期之内的央行加息政策的推出，在每个月货币政策不断出台的情况下，市场受到的影响将会比较大。
2. 上周市场资金利率大幅上升，我们对市场利率的判断是，从 11 月开始就是趋势性的上升，但是目前的利率过高，7 天回购利率已经接近 07-08 年的峰值水平。预期元旦过后可能会略有下降，但是如果央行频繁使用准备金工具，利率降下来的可能性较小。
3. 市场的票据贴现利率也出现了趋势性的上升，这次加息的作用也会体现在票据贴现利率整体性地提升上。票据融资的成本将会越来越高。
4. 上周公开市场业务净投放量达到 210 亿，这次利率的提升，将为央票一级市场发行利率的上升提供空间。公开市场操作也将部分的发挥一定的功能。我们看到从下周到元旦后的一周内只有 500 亿的央票到期，所以力度会比较弱。
5. 上周商务部公布的 7 项农产品价格，环比都没有出现下降，蔬菜和肉类的价格都已经不跌了。我们觉得天气冷下来以后，特别是春节将至，农产品价格再有大幅下降的可能性不大。所以我们对 12 月的 CPI 预期只是略有回落，而 1 月的 CPI 或将继续保持在 5%以上。

国外宏观经济及债券市场（20101220-20101224）

一周重要事件：

1. 美联储主席格林斯潘 12 月 17 日表示美国经济正在加速增长，第四季度 GDP 增速可能达到 3.5%以上，预计 2011 年增速将达 3%。经济增速将创造就业，失业率有可能在 2011 年年底前下降至 9%，看多美国股市。
2. 美国财政部 12 月 21 日发布的年度财政报告显示，财政赤字的进一步



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。

扩大，意味着美国总统奥巴马要兑现“首个任期内将政府财政赤字减半”的承诺已是难上加难；更糟糕的是，美国联邦政府运营成本持续上升，也让外界对于美国陷入债务危机的担忧再度升温。评级机构穆迪日前曾宣称，一旦 8580 亿美元减税案通过美国国会审议，该机构可能下调美国的信用评级，其出发点实际上就是对于美国巨额财政赤字的担忧。

3. 惠誉评级 12 月 23 日将葡萄牙的主权信用评级从“AA-”下调至“A+”，并将评级前景维持在负面，这意味着未来评级有可能进一步下调。该评级机构表示，此次评级下调的原因是该国经常账户的赤字削减缓慢，而且政府及银行的融资环境已变得更加困难。继今年希腊与爱尔兰接受援助之后，葡萄牙被很多人视为欧元区 16 国中下一个可能需要来自欧美和 IMF 的财政援助的国家。
4. 欧元区 10 月经常账户赤字持续扩大。10 月经常账户赤字为 98 亿欧元，连续第四个月放大。欧央行表示，欧元区过去 12 个月的经常账户赤字总额为 493 亿欧元，约为这一时期内生产总值的 0.5%。
5. 穆迪下调爱尔兰 5 家金融机构的评级，包括部分由政府担保的债务的评级。

一周重要经济数据：

1. 美国第三季度经济合年率增长 2.6%，略高于上月的 2.5%，低于预期的 2.8%。
2. 美国 11 月份二手房销量低于预期，随着美国政府购房退税政策到期，房地产业复苏艰难。
3. 美国 11 月份耐用品订单减少 1.3%，主要受到航空器需求波动大的影响，如果剔除运输设备，耐用品订单增加 2.4%，增幅超市场预期。
4. 首领失业金人数为 42 万人，与上上周持平。

一周市场表现：

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.jysrd.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。



1. 美国道琼斯涨 0.6%，标普涨 1.1%，纳斯达克涨 1.1%。英国涨 2.0%，意大利富时 MIB 指数涨 2.0%，西班牙 IBEX35 指数涨 1.0%。
2. 受到较好经济数据的释放及原油库存数据的减少，原油上周上涨 3.5% 至每桶 92 美金，创下了 2008 年 10 月 3 日以来的新高。
3. 黄金上周微涨 0.1% 至 1376 美金。美元指数上涨 0.2%。

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个人判断组织编写，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.jysid.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。