

追随投资大师的简单之道

股票市场运行周报
国内、国际宏观经济及债券市场
旗下基金表现

[本期摘要]

追随投资大师的简单之道

曾经有人说股票投资者就像是穿了红舞鞋的舞者，从登上舞台的那天起就开始起舞，穿上了有魔力的红舞鞋，就再难停下来。但其实世本无事，庸人自扰，唯通则简，其实投资可以做到越简单越快乐。

从国内来看，调结构稳增长一直是今年政策和经济的主线，而这其中通胀始终是制约政策和经济的重要指标。有了这条主线对我们大的投资策略的确定就会相对简单，对市场不悲观，寻找业绩相对确定，符合国家产业结构调整方向的投资机会。

而国际市场波动主要通过两个方面影响我国资本市场表现，一方面是通过风险偏好传导，另一方面是通过大宗商品价格传导。6月是希腊大选、美联储议息会议和欧盟峰会的集中期，国际市场注定动荡，但同时我们对各国可能会采取的风险对冲手段仍可期待。

总结来看，国内经济形势始终是决定A股市场走势的主要因素；国际市场可能会阶段性影响国内市场风险偏好但不是决定因素；寻求受益于稳增长和成长相对确定的投资机会或是简单的选择。

宏观经济和债券市场

国内(20120608-20120615)：截至6月8日，食用农产品价格指数周环比下降0.42%，延续了前5周的下跌趋势；本周央票继续停发，公开市场到期量810亿元，实现资金净投放360亿；本周货币市场利率出现小幅上行，周五隔夜和7天回购利率分别至2.57%、2.73%，较上周五分别上行16、72个基点；6月15日，人民币兑美元中间价为6.3089。

国际(20120607-20120614)：在希腊大选之前，海外股市相对平静，股指波动有所收窄。MSCI全球指数基本持平，美国标普指数上涨0.6%，香港恒生指数上涨0.7%。

追随投资大师的简单之道

交银精选基金经理 张鸿羽

曾经有人说股票投资者就像是穿了红舞鞋的舞者，从登上舞台的那天起就开始起舞，穿上了有魔力的红舞鞋，就再难停下来。但其实世本无事，庸人自扰，唯通则简，其实投资可以做到越简单越快乐。

投资大师格雷厄姆在其经典著作《让价值投资更容易》中对“市场先生”有精彩的描述，“‘市场先生’是一个情绪化的怪客，他总是从一个危机冲向另一个危机，他有强迫症，每天出现，对你拥有的股权随性开价，心情好的时候他只看到蔚蓝的天空和不断攀升的利润，而只要有坏消息，精神就跌入谷底。”与这样的“市场先生”终日为伴，时而感觉身心疲惫再自然不过，而要日日安眠，则要把投资这样复杂的系统工程简化再简化，寻找适合自己的最简单最质朴的投资方法，只有简单了，我们才能真正体会出投资的快乐。

回到我们每日孜孜以求的资本市场，由于今年国内外经济形势异常复杂使得资本市场在波动消耗中前行。

从国内来看，调结构稳增长一直是今年政策和经济的主线，而这其中通胀始终是制约政策和经济的重要指标。经济形势注定是复杂的，投资者的情绪也注定随之纠结。年初以来通胀虽有回落但仍在相对高的位置，实体经济流动性紧张，融资成本高企，而经济增速在有效需求不足的拖累下持续走低，我们看到了M1回到了3%附近，工业增加值也跌破了10%。进入5月，随着CPI下行速度加快，经济关注点开始从控通胀向稳增长转化，我们相继看到了财政项目审批提速以及下调基准利率25个百分点。对于复杂的经济形势如果简单梳理一下似乎主线也比较清晰，通胀压力减轻，政策空间扩大；经济继续下行，下行的时间和空间相对难以判断；经济政策以稳增长调结构为主要着力点。有了这条主线对我们大的投资策略的确定就会相对简单，对市场不悲观，寻找业绩相对确定，符合国家产业结构调整方向的投资机会。

从国际来看，欧洲和美国是最主要的两个经济体，欧债危机显然是短期内难以有效解决的问题，同时有逐步从希腊扩散到西班牙，乃至意大利等国家之势，但从2011年欧债爆发到现在已经经历了一段时间的消化，欧洲和各国家都已经做了比较充分的应对危机的准备，尽管我们无法判断欧债危机会演化到如何程度，但可以确信的是全球都会储备应急方案以对冲风险。同时，尽管我们看到美国经济复苏也很缓慢，但美国和德国良好的经济基础仍成为稳定欧美经济的中流砥柱。国际市场波动主要

通过两个方面影响我国资本市场表现，一方面是通过风险偏好传导，另一方面是通过大宗商品价格传导。由于5月以来在欧债和全球经济数据疲弱的拖累下，国际主要股票市场以及大宗商品价格都经历了一波比较大幅的调整，风险已经得到了一定的释放，接下来我们只能静观其变。6月是希腊大选、美联储议息会议和欧盟峰会的集中期，国际市场注定动荡，但同时我们对各国可能会采取的风险对冲手段仍可期待。

简单地做一个总结，国内经济形势始终是决定A股市场走势的主要因素；国际市场可能会阶段性影响国内市场风险偏好但不是决定因素；寻求受益于稳增长和成长相对确定的投资机会是简单的选择。

最后祝大家简单生活、快乐投资！

股票市场运行周报（20120611-20120615）

交银施罗德量化投资部

本周沪深两市双双上涨，上综指上涨1.11%，深成指上涨1.84%，中小板指数上涨3.08%，沪深两市共成交6,358.84亿元，成交量较上一交易周有所增加。从行业表现来看，生物医药、电力、纺织服装列涨幅前三位，分别取得5.70%、5.67%、4.16%的涨幅，而钢铁、煤炭行业分别下跌1.32%、0.96%；从行业换手率来看，医药生物、食品饮料行业仍相对活跃，换手率超过6%；从风格特征来看，中市盈率指数涨幅最大，涨幅为3.74%，而低价股指数涨幅最小，涨幅为0.99%。

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	1.11%	3,262.1
上证180指数	1.70%	1,561.0
上证50指数	1.78%	810.6
沪深300	1.73%	2,302.0
深证成份指数	1.84%	443.2
深证100P	1.62%	769.6
申万中小板	3.08%	1,181.9
申万基金重仓	2.23%	3,503.3

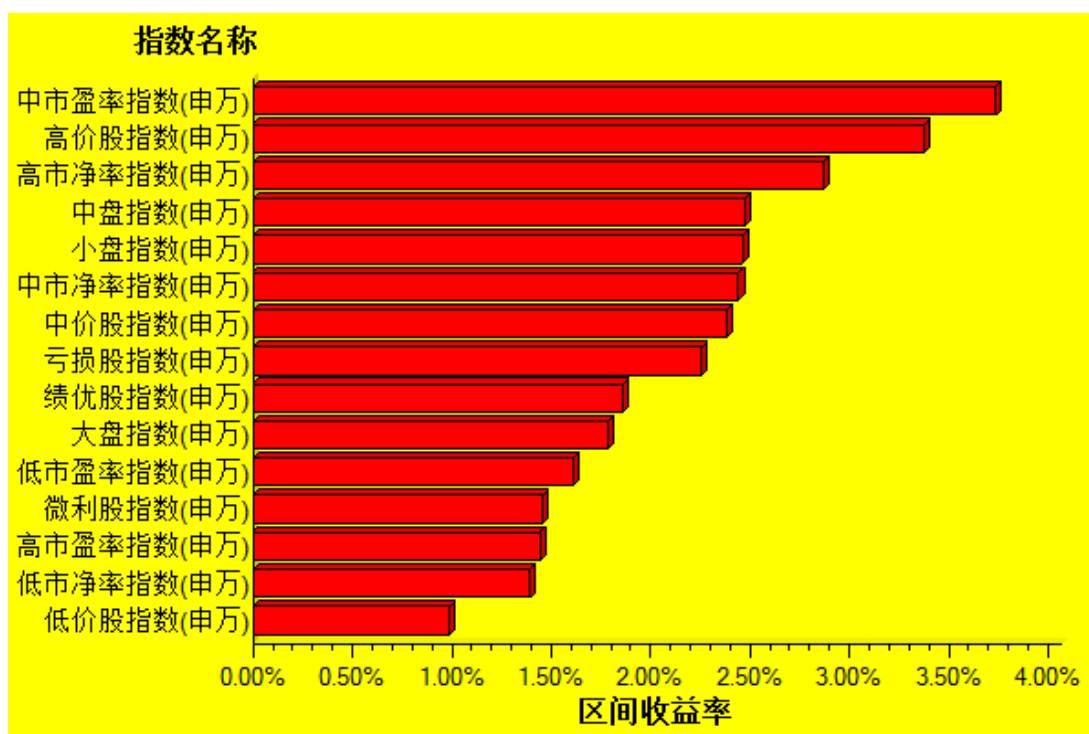
表 2: 市场总体指标

市场总体指标	数值
A股总市值(亿元)	269,482.51
A股流通市值(亿元)	177,286.62
A股市盈率(最新年报,剔除负值)	13.37
A股市盈率(递推12个月,剔除负值)	13.00
A股市净率(最新年报,剔除负值)	1.96
A股市净率(最新报告期,剔除负值)	1.87
A股加权平均股价	7.20
两市A股成交金额(亿元)	6,358.84

表 3: 行业表现

指数	区间收益率	区间换手率	指数	区间收益率	区间换手率
医药生物	5.70%	6.85%	建筑建材	1.91%	4.29%
电力	5.67%	3.81%	交运设备(除军工)	1.90%	3.04%
纺织服装	4.16%	4.42%	综合	1.73%	3.93%
餐饮旅游	3.73%	4.66%	有色金属	1.69%	3.51%
农业与牧渔业	3.50%	5.40%	化工	1.62%	5.34%
日用化学品	3.26%	5.46%	电气设备	1.43%	3.77%
家用电器	2.85%	3.86%	机械	1.22%	5.64%
零售	2.77%	3.93%	通信传媒	1.20%	3.64%
贸易	2.67%	5.24%	造纸林业	1.09%	4.55%
金融	2.60%	0.93%	石油天然气	0.96%	0.17%
食品饮料	2.52%	6.02%	交通运输	0.09%	1.51%
房地产	2.31%	5.49%	煤炭	(0.96%)	2.28%
信息技术	2.28%	5.18%	钢铁	(1.32%)	1.53%
军工	1.93%	4.55%			

[图 1: 风格特征]



数据来源: 万得资讯 交银施罗德基金 日期区间: 20120611-20120615

国内宏观经济及债券市场（20120608-20120615）

交银施罗德策略小组

- **食品价格：**截至6月8日，食用农产品价格指数周环比下降0.42%，延续了前5周的下跌趋势。从分项来看，肉类周环比下降0.6%，水产品价格下降0.3%，蔬菜价格跌幅较大，为6.8%，蛋类与禽类价格分别上涨3.8%，0.1%。
- **公开市场操作：**本周央行周二进行300亿28天正回购，利率为2.75%，下行5个基点，周四进行150亿91天正回购，利率为3.05%，下行9个基点，央票继续停发，公开市场到期量810亿元，实现资金净投放360亿。
- **货币市场：**本周货币市场利率出现小幅上行，周五隔夜和7天回购利率分别至2.57%、2.73%，较上周五分别上行16、72个基点。本周央行回笼资金中标利率下行主要由于上周降息，临近季末流动性小幅收紧可能为财政性存款波动所致，下周公开市场到期量为810亿，周二3月国库现金定存招投标600亿元，7天回购利率有望仍能在3%以下运行。
- **债券市场：**受到利率盘获利回吐压力、5月信贷数据小幅超预期以及对欧债危机的担忧稍有缓解等因素的影响，本周利率债持续回调，目前已基本回到上周宣布降息前的水平，3-5年品种较降息前仍表现为收益率明显上行5-10个基点。信用债方面受利率债回调和临近季末资金面略有收紧的影响，中高等级短融收益率上行6个基点，AA/AA-短融基本持平，中高等级中票收益率上行3个基点左右，低等级基本持平。本周短融中票信用利差继续缩窄，幅度较前期明显放缓，在2-9个基点，目前除AA-品种外，各评级短融距09年底以来信用利差最低值仅有15个基点的空间，中票则非常接近最低值，仅有1-5个基点空间，未来信用利差进一步缩窄的幅度和节奏都将继续减弱。
- **人民币汇率：**本周五（6月15日）人民币兑美元中间价为6.3089。预计短期内人民币兑美元可能将维持横盘震荡状态。

国际宏观经济及债券市场（20120607-20120614）

交银施罗德 QDII 研究小组

- **全球市场：**在希腊大选之前，海外股市相对平静，股指波动有所收窄。MSCI 全球

指数基本持平，美国标普指数上涨 0.6%，香港恒生指数上涨 0.7%。

●欧洲：在西班牙 1000 亿救助计划宣布之后，西班牙评级被下调，市场的担忧情绪没有平抑，国债收益率飙升并突破去年高点创下新高，不管希腊选举结果如何，这是欧洲决策者首先需要解决的问题。与以往避险交易风格不同的是，本周德国 10 年国债收益率升到了 1.48%，这是一个偏积极的信号，反映市场对另一侧长尾风险的担心。美元本周相对平稳，CPI，PPI 均显下行趋势，2 年通胀预期已经接近前期做 QE2 时的水平。最新的希腊民调依然显示左右两派差距接近，17 号的大选结果将对市场的影响依然存在极大的不确定性。

【旗下基金表现】

基金名称	最新净值	累计净值	基金回报							
			最近一天	一周	一月	三月	六月	一年	两年	成立至今
交银精选	0.7267	2.8725	-0.52%	3.70%	4.04%	4.50%	7.77%	-10.62%	8.64%	214.78%
交银稳健	1.3202	2.7752	-0.89%	3.04%	3.60%	7.12%	12.21%	0.13%	12.10%	185.44%
交银成长	2.6032	2.8482	-0.76%	3.36%	4.03%	7.76%	14.30%	1.44%	13.99%	184.94%
交银蓝筹	0.7126	0.7276	-0.52%	3.05%	2.49%	4.86%	10.22%	-4.68%	10.40%	-27.75%
交银增利 A/B	1.0334	1.2904	0.12%	0.44%	2.18%	5.65%	10.25%	4.32%	9.23%	31.44%
交银增利 C	1.0304	1.2704	0.12%	0.43%	2.13%	5.53%	10.01%	3.87%	9.00%	29.03%
交银环球	1.202	1.327	-0.17%	1.18%	-1.07%	-9.42%	3.44%	-17.56%	1.95%	31.98%
交银行业	1.134	1.174	-0.53%	1.52%	1.52%	2.90%	5.88%	7.08%	5.69%	17.65%
交银先锋	1.0929	1.1479	-0.55%	4.12%	4.45%	11.54%	19.95%	-3.45%	16.39%	14.31%
180 治理 ETF	0.658	0.732	0.61%	2.49%	-1.05%	0.61%	10.96%	-10.23%	9.67%	-26.75%
交银治理	0.748	0.748	0.54%	2.33%	-1.06%	0.54%	10.32%	-9.55%	9.20%	-25.20%
交银主题	0.95	0.965	-0.52%	2.48%	1.82%	7.10%	20.10%	-5.28%	--	-3.68%
交银趋势	0.834	0.834	-0.83%	2.46%	2.33%	2.21%	11.50%	-9.15%	--	-16.60%
交银添利	1.099	1.099	0.09%	0.37%	3.58%	8.49%	13.53%	7.75%	--	9.90%
交银制造	0.872	0.872	-0.80%	2.59%	1.63%	1.99%	4.43%	--	--	-12.80%
交银深证 300 价值 ETF	1.021	1.021	-0.10%	1.90%	-0.87%	0.79%	13.82%	--	--	2.10%
交银价值	1.007	1.007	-0.10%	1.72%	-0.89%	0.50%	12.26%	--	--	0.70%

交银施罗德基金管理有限公司
Bank of Communications Schroder Fund Management Co., Ltd.

中国上海市浦东新区世纪大道 201 号渣打银行大厦 10 楼 邮编: 200120
WWW.JYFUND.COM 400-700-5000
客服传真: (86-21) 6105 5054 客服邮箱: services@jysld.com

风险提示: 本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财产, 但不保证基金一定盈利, 也不保证最低收益。基金的过往业绩并不代表其将来表现。投资风险, 敬请投资人认真阅读基金的相关法律文件, 并选择适合自身风险承受能力的投资品种进行投资。

交银双利 A/B	1.08	1.105	0.09%	1.60%	2.86%	5.37%	10.42%	--	--	10.64%
交银双利 C	1.075	1.1	0.00%	1.51%	2.77%	5.19%	10.02%	--	--	10.13%
交银资源	1.003	1.003	-0.10%	0.30%	--	--	--	--	--	0.30%

基金名称	代码	万份收益(元)	七日年化收益率
交银货币 A	519588	0.8670	3.391%
交银货币 B	519589	0.9316	3.628%

数据来源：交银施罗德、万得资讯、财汇资讯，截至 2012 年 6 月 15 日，交银资源净值数据是截至 2012 年 6 月 14 日