

交银施罗德精选股票证券投资基金 2006年半年度报告摘要

基金管理人:交银施罗德基金管理有限公司 基金托管人:中国农业银行

重要提示
本基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。
本半年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意,并由董事长签发。
本基金的托管人中国农业银行根据本基金合同规定,于2006年8月18日复核了本报告中的财务指标、净值表现、财务会计报告、投资组合报告等内容,保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。
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。
基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险,投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。
本报告财务资料未经审计。
本半年度报告摘要摘自半年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读半年度报告正文。

一、基金简介
(一)基金名称:交银施罗德精选股票市场证券投资基金
基金简称:交银精选
基金代码:前端519688,后端519689
运作方式:契约型开放式
基金合同生效日:2006年9月29日
报告期末基金份额总额:1,229,574,236.97份
基金合同存续期:不定期
(二)投资目标:本基金将坚持并不断深化价值投资的基本理念,充分发挥专业研究与管理能力,自上而下配置资产,自下而上精选证券,有效控制风险,分享中国经济与资本市场高速增长成果,谋求实现基金财产的长期稳定增长。
投资范围:本基金投资于具有良好发展前景、具有持续增长潜力的上市公司。
投资策略:本基金采取自上而下资产配置、自下而上精选证券、有效控制下行风险。
业绩比较基准:交银精选基金总体业绩评价基准=沪深300指数×75%+中信全债指数(中信标普全债指数)×25%。
风险收益特征:本基金是一只主动投资的股票型基金。基金的预期收益和风险都要高于混合型基金。本基金力争在严格控制风险的前提下谋求实现基金财产长期稳定增长。
(三)基金管理人:交银施罗德基金管理有限公司
注册地址:上海市交通银行大楼二楼南
办公地址:上海市银城中路188号交银金融大厦
邮政编码:200120
法定代表人:谢国兵
信息披露负责人:陈超
联系电话:021-61056050
传真:021-61056044
电子信箱:xyp@jysrd.com或disclosure@jysrd.com
(四)基金托管人:中国农业银行
注册地址:北京市海淀区复兴路甲23号
办公地址:北京市西三环北路100号金玉大厦
邮政编码:100036
法定代表人:杨明生
信息披露负责人:李芳菲
联系电话:010-68424199
传真:010-68424181
电子信箱:lifangfei@abchina.com

(五)信息披露渠道
本基金会定期信息披露报纸:《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》
本半年度报告正文登载于基金管理人网址:www.jysrd.com或www.bocomschroder.com
基金半年度报告备置地点:基金管理人的办公场所。
二、主要财务指标和基金净值表现
(一)主要财务指标
单位:人民币元
主要财务指标 2006年1月1日至2006年6月30日
基金本期净收益 466,202,878.32
基金份额本期净收益 0.3802
期末可供分配基金份额收益 304,338,602.17
期末基金资产净值 1,816,951,046.01
期末基金份额净值 1.4777
基金份额累计净值 1.5777
基金加权平均净收益率 26.47%
本期基金份额净值增长率 56.27%
基金份额累计净值增长率 59.63%

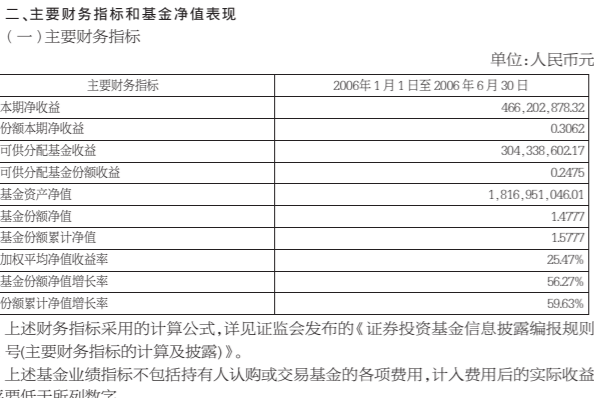


Table with 6 columns: 阶段, 净值增长率①, 业绩比较基准收益率②, ①-②, ①-③, ②-④. It compares the fund's performance over various periods (1 month, 3 months, 6 months, and since inception) against its benchmark and other categories.



- 注:
1.基金合同中关于基金投资比例的约定;
2.本基金持有有一家上市公司的股票,其市值不超过基金资产净值的10%;
3.本基金与由本基金管理人管理的其他基金持有一家上市公司发行的证券,不超过该证券的10%;
4.本基金财产参与股票发行申购,基金所申报的金额不超过本基金的总资产,本基金所申报的股票数量不超过拟发行股票公司本次发行股票的总量;
5.本基金持有的全部权证,其市值不得超过基金资产净值的百分之三;
6.本基金管理人管理的全部基金持有的同一权证,不得超过该权证的百分之十;
7.本基金在任何交易日买入权证的总金额,不得超过上一交易日基金资产净值的千分之五;
8.本基金不得违反基金合同中有关投资范围、投资策略、投资比例的约定;
9.法律法规或监管部门取消上述限制,则本基金不受上述限制。
因证券市场波动、上市公司合并、基金规模变动、股权分置改革中支付对价等基金管理人之外的因素致使基金投资比例不符合上述(1)至(6)项规定的投资比例的,基金管理人应当在10个工作日内进行调整。
三、实际履行情况说明:在报告期内,本基金均按照基金合同约定的投资比例进行投资。
三、管理人报告
(一)基金管理人情况
本基金的基金管理人:交银施罗德基金管理有限公司。交银施罗德基金管理有限公司是经中国证监会证监基金字[2005]128号文批准,于2005年8月4日成立的合资基金管理公司。公司总部设在上海,注册资本为2亿元。
截止2006年6月底,公司已经发行并管理的基金共有三只,均为开放式基金:交银施罗德精选股票证券投资基金、交银施罗德货币市场证券投资基金和交银施罗德稳健配置混合型证券投资基金。其中交银施罗德精选股票证券投资基金于2005年8月26日开始发售,基金合同已于2005年9月29日正式生效;交银施罗德货币市场证券投资基金于2005年12月27日开始发售,基金合同已于2006年1月20日正式生效;交银施罗德稳健配置混合型证券投资基金于2006年6月9日开始发售,基金合同已于2006年6月14日正式生效。
(二)基金经理介绍
本基金基金经理:魏星,美国哥伦比亚大学硕士。基金从业经验8年。曾任职于中国技术进出口总公司投资研究员、融通基金管理有限公司研究员、研究部经理和基金经理。2005年加入交银施罗德基金管理有限公司。
(三)报告期内基金运作情况说明
在本报告期内,本基金管理人严格遵循了《中华人民共和国证券投资基金法》、《交银施罗德精选股票证券投资基金基金合同》及其他相关法律法规的规定,并本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,基金投资管理符合有关法律法规和基金合同的约定,为基金持有人谋求最大利益,未发生损害基金持有人利益的行为。
(四)上半年市场和基金运作回顾
2006年上半年中国证券市场呼吸到了久违的牛市气息,上证综指大幅上涨44%,投资者信心得到了极大的恢复。上半年的市场运行可以分为两个阶段,第一阶段是指数的恢复性回升,第二阶段是市场制度改革带来的价值的进一步提升。在过去的四年多时间里,由于估值泡沫的逐步挤压和不合理的制度环境,股票市场几乎丧失了其应有的功能。在这种情况下,股票市场步入股价下跌、融资功能萎缩、优质资产流失、上市公司盈利能力下降、股价进一步下跌的恶性循环,投资者信心受到极大的打击。但市场总是理性过正,悲观的投资情

绪使得大量上市公司的股价出现严重低估,股票投资的隐含回报率远高于其他大类资产,而股权分置改革进一步提高了股票资产的投资吸引力,股价的大幅回升在很大程度上是因为价值规律的作用。从另一方面来看,市场纠纷只能导致市场恢复,牛市的真正推动力来自市场的制度性变革。股权分置改革和其后陆续推出的市场制度改革使得市场从根本上建立了上涨的基础,快速流通使得优质资产有动力进入资本市场,而投融资制度的改革使得优质资产有可能快速向市场集中,我们看到了市场正逐步步入股价上涨、融资功能恢复、优质资产进入、上市公司盈利能力上升、股价进一步上涨的良性循环,投资者对上市公司的盈利预期不断提高,推动股票价格不断走高。
上半年在全球流动性过剩、人民币升值和经济增长结构改变的宏观因素影响下,有色金属、消费品、商业零售、金融和地产成为市场的主要推动力量,交银精选基金在均衡配置的基础上对消费品、金融和地产进行了显著的超额配置,取得了较好的收益。交银精选基金仍着力追求风险调整后的收益,寻求风险与收益平衡之后的良好表现。
(五)下半年市场前景展望
我们认为下半年指数对投资的指导意义将大为降低,轻指数、重个股是下半年的投资策略。从内生增长的角度来看,当前市场的整体静态估值水平已逐步趋于合理,伴随着中国银行等超级大蓝筹的上市,指数表现也将更趋平稳,股票资产供给的大幅增加也使得市场的供求趋于平衡,市场难以出现资金推动的单向局面。另一方面,伴随着中国经济的高速增长,中国企业的实力也在迅速增强,而经济的进一步市场化国际化将使得市场份额和行业利润向具有竞争优势的龙头企业集中,我们将能够看到优秀企业的盈利增长保持快速增长。资本市场制度改革带来的深入也使得优质实业资产进一步进入上市公司,部分上市公司具备强大的外生增长动力,利润的跳跃性增长使得这些公司存在明显的超额投资收益的机会。

但另一方面,全球宏观经济仍面临通胀的威胁,伴随央行的加息行为,流动性存在进一步收缩的可能,使得市场的整体估值水平可能存在压力。股权分置改革之后,上市公司的治理水平得到提升,但股权激励的建设绝非一时一日就可以完成的,而大股东的存在也使得全流通的A股市场面临新的公司治理问题,虽然大股东也是外生增长动力的主要来源。
我们看好具备比较优势、公司治理结构健全的行业龙头企业,在仍较为分散的行业格局下,龙头企业的增长将会远远超过行业的增长速度,而在中国庞大的内需市场和强大的出口竞争力下,这些企业有机会在未来若干年发展成为规模巨大的世界级企业,我们相信,在精细研究的基础上,这些优秀的企业是基金价值投资的主要标的,而时间将会成为投资这些企业的盟友。
四、托管人报告
在托管交银施罗德精选股票证券投资基金的过程中,本基金托管人——中国农业银行严格遵守《证券投资基金法》相关法律法规的规定以及《交银施罗德精选股票证券投资基金基金合同》、《交银施罗德精选股票证券投资基金托管协议》的约定,对交银施罗德精选股票证券投资基金管理人——交银施罗德基金管理有限公司2006年1月1日至2006年6月30日基金的投资运作,进行了认真、独立的会计核算和必要的投资监督,认真履行了托管人的义务,没有从事任何损害基金份额持有人利益的行为。
本托管人认为,交银施罗德基金管理有限公司在交银施罗德精选股票证券投资基金的投资运作、基金资产净值的计算、基金份额申购赎回价格的计算、基金费用开支等问题上,不存在损害基金份额持有人利益的行为;在报告期内,严格遵守了《证券投资基金法》等有关法律法规,在各重要方面的运作严格按照基金合同的规定进行。

本托管人认为,交银施罗德基金管理有限公司的信息披露事务符合《证券投资基金信息披露管理办法》及其他相关法律法规的规定,基金管理人编制和披露的交银施罗德精选股票证券投资基金半年度报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资情况报告等信息真实、准确、完整,未发现有关损害基金持有人利益的行为。
五、财务会计报告
(一)基金半年度会计报表
1. 交银施罗德精选股票证券投资基金资产负债表
单位:人民币元

Table with 5 columns: 项目, 附注, 2006年6月30日, 2005年12月31日. It shows the balance sheet for the fund, detailing assets and liabilities.

Table with 5 columns: 项目, 附注, 2006年1月1日至2006年6月30日止期间. It shows the income statement for the fund, detailing revenue and expenses.

Table with 5 columns: 项目, 附注, 2006年1月1日至2006年6月30日止期间. It shows the cash flow statement for the fund, detailing cash inflows and outflows.

Table with 5 columns: 项目, 附注, 2006年1月1日至2006年6月30日止期间. It shows the net asset value (NAV) changes for the fund, detailing the beginning and ending NAV and the change during the period.

Table with 2 columns: 关联方名称, 与公司关系. It lists related parties and their relationships with the fund.

Table with 2 columns: 项目, 金额. It shows the remuneration of the fund manager and trustee, including base salary and performance-based payments.

Table with 5 columns: 序号, 股票名称, 受限原因, 可流通日期, 数量(股), 总成本(元), 总市值(元), 估值方法. It lists restricted shares held by the fund and their details.

Table with 5 columns: 序号, 股票名称, 受限原因, 停牌时间, 复牌时间, 数量(股), 总成本(元), 总市值(元). It lists restricted shares held by the fund manager and trustee.

Table with 2 columns: 资产类别, 金额(元), 占基金总资产的比例. It shows the composition of the fund's assets.

Table with 3 columns: 行业, 股票市值, 占基金资产净值比例. It shows the industry distribution of the fund's investments.

Table with 2 columns: 股票名称, 股票市值. It shows the top 10 stocks held by the fund and their market values.

Table with 2 columns: 序号, 股票代码, 股票名称, 数量(股), 期末市值(元), 市值占基金资产净值比例. It shows the top 10 stocks held by the fund manager and trustee.

注:投资者欲了解本报告期末基金投资的所有股票明细,应阅读登载于本基金管理人网站www.jysrd.com或www.bocomschroder.com的半年度报告正文。

Table with 2 columns: 序号, 股票代码, 股票名称, 累计买入金额, 累计卖出金额占期初基金资产净值比例. It shows the top 20 stocks bought and sold by the fund.

2. 报告期内累计卖出金额占期初基金资产净值比例前二十名的股票明细

Table with 5 columns: 序号, 股票代码, 股票名称, 累计卖出金额, 累计卖出金额占期初基金资产净值比例. It shows the top 20 stocks sold by the fund.

说明:整个报告期内买入股票的成本总额为2,628,623,261.48元,卖出股票的收入总额为448,372,512.82元。
(五)报告期内按债券分类的债券投资组合
本报告期末基金未持有债券。
(六)报告期末按市值占基金资产净值比例前五名债券明细
本报告期末基金未持有债券。
(七)投资组合报告附注
1. 报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体未被监管部门立案调查,在本报告编制日前一年内本基金投资的前十名证券的发行主体未受到公开谴责和处罚。
2. 本基金投资的前十名股票中,没有超出基金合同规定的备选股票库之外的股票。
3. 截至2006年6月30日,本基金其他资产项目包括:

Table with 2 columns: 其他资产, 金额(元). It shows the details of other assets held by the fund.

- 4. 截至2006年6月30日,本基金未持有可转债。
5. 报告期间本基金因股权分置改革而被动持有的权证明细

Table with 5 columns: 序号, 代码, 权证名称, 持有数量(份), 成本总额. It shows the details of warrants held by the fund.

Table with 2 columns: 项目名称, 项目数据. It shows the details of the fund's shareholding.

Table with 2 columns: 项目名称, 持有份额(份), 占总份额的比例. It shows the details of the fund's shareholding.

Table with 2 columns: 项目名称, 基金份额(份). It shows the details of the fund's shareholding.

Table with 2 columns: 项目名称, 基金份额(份). It shows the details of the fund's shareholding.

Table with 2 columns: 项目名称, 基金份额(份). It shows the details of the fund's shareholding.

Table with 2 columns: 项目名称, 基金份额(份). It shows the details of the fund's shareholding.

Table with 2 columns: 项目名称, 基金份额(份). It shows the details of the fund's shareholding.

Table with 2 columns: 项目名称, 基金份额(份). It shows the details of the fund's shareholding.

(九) 本报告期内基金披露的其他重要事项
1. 本基金管理人于2006年2月20日发布公告,开办本基金和交银施罗德货币市场证券投资基金之间的转换业务,开办本基金的定期定额投资计划业务,并将本基金的最低赎回份额和基金份额最低保留余额调整为100份。
2. 本基金管理人于2006年2月20日发布公告,于2月23日至3月23日开展本基金的前端申购费率优惠活动。
3. 本基金管理人于2006年2月21日发布公告,增加大通证券股份有限公司为参加本基金定期定额业务、转换业务和费率优惠活动的代销机构。
4. 本基金管理人于2006年2月24日发布公告,鉴于招商银行股票复牌后可能对基金净值产生较大影响,为保护基金份额持有人的利益,暂停本基金申购、转换(入)业务从2006年2月24日至招商银行股票复牌日止。
5. 本基金管理人于2006年6月27日发布公告,增加鹏华证券有限责任公司为本基金的场外代销机构。
上述重大事项均作为临时公告在《中国证券报》、《上海证券报》和《证券时报》上披露。
交银施罗德基金管理有限公司
2006年8月24日