# 交银施罗德货币市场证券投资基金

## 2008年第二季度报告

**一、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。

本基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定，于2008年7月17日复核了本报告中的财务指标、净值表现和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。

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，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

报告期为2008年4月1日至6月30日。本报告财务资料未经审计师审计。

**二、基金产品概况**

基金简称：交银货币

基金代码：A级519588，B级519589

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2006年1月20日

报告期末基金份额总额：A级基金份额：365,458,490.69份

B级基金份额：1,233,068,304.36份

合计基金份额：1,598,526,795.05份

投资目标：本基金属于货币市场基金，投资目标是在力求本金稳妥和资产充分流动性的前提下，追求超过业绩比较基准的投资收益。

投资策略：

1、短期利率水平预期策略

深入分析国家货币政策、短期资金市场利率波动、资本市场资金面的情况和流动性的变化，对短期利率走势形成合理预期，并据此调整基金货币资产的配置策略。

2、收益率曲线分析策略

根据收益率曲线的变化趋势，采取相应的投资管理策略。货币市场收益率曲线的形状反映当时短期利率水平之间的关系，反映市场对较短期限经济状况的判断及对未来短期经济走势的预期。

3、组合剩余期限策略、期限配置策略

通过对组合资产剩余期限的设计、跟踪、调整，达到保持合理的现金流，锁定组合剩余期限，以满足可能的、突发的现金需求，同时保持组合的稳定收益；特别在债券投资中，根据收益率曲线的情况，投资一定剩余期限的品种，稳定收益，锁定风险，满足组合目标期限。

4、类别品种配置策略

在保持组合资产相对稳定的条件下，根据各类短期金融工具的市场规模、收益性和流动性，决定各类资产的配置比例；再通过评估各类资产的流动性和收益性利差，确定不同期限类别资产的具体资产配置比例。

5、流动性管理策略

在满足基金投资者申购、赎回的资金需求前提下，通过基金资产安排(包括现金库存、资产变现、剩余期限管理或以其他措施)，在保持基金资产高流动性的前提下，确保基金的稳定收益。

6、套利策略

套利策略包括：

跨市场套利策略：根据各细分短期金融工具的流动性和收益特征，动态调整基金资产在各个细分市场之间的配置比例。另外，还包括一级市场发行定价和二级市场流通成交价之间的套利机会。

跨品种套利策略：根据各细分市场中不同品种的风险参数、流动性补偿和收益特征，动态调整不同期限结构品种的配置比例。

7、滚动配置策略

根据具体投资品种的市场特性，采用持续滚动投资的方法，以提高基金资产的整体持续的变现能力。

8、信用利差策略

通过对资产支持证券的信用评估，分析预期违约率和违约损失率的变化趋势，评估其信用利差是否合理，并预测其变化趋势，通过其信用质量的改善和信用利差的缩小获利。

基金业绩比较基准：六个月银行定期存款利率(税后)。

风险收益特征：本基金是具有较低风险、中低收益、流动性强的证券投资基金品种。

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

**三、主要财务指标和基金净值表现**

（一）主要财务指标

自2007年6月22日起，本基金实行销售服务费分级收费方式，分设两级基金份额：A级基金份额和B级基金份额。A级基金份额与B级基金份额的管理费、托管费相同，A级基金份额按照0.25%的年费率计提销售服务费，B级基金份额按照0.01%的年费率计提销售服务费。在计算主要财务指标时，A级基金与分级前基金连续计算，B级基金按新设基金计算。

| 主要财务指标 | A级<br>2008年4月1日至2008年6月30日 | B级<br>2008年4月1日至2008年6月30日 |
|---|---|---|
| 本期利润（元） | 2,041,784.98 | 7,534,066.35 |
| 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额（元） | 2,041,784.98 | 7,534,066.35 |
| 加权平均份额本期利润（元） | 0.0074 | 0.0079 |
| 期末基金资产净值（元） | 365,458,490.69 | 1,233,068,304.36 |
| 期末基金份额净值（元） | 1.0000 | 1.0000 |

（二）基金净值表现

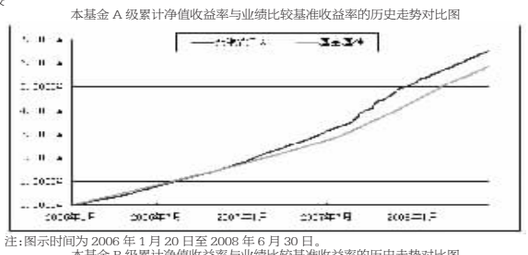
1、报告期本基金份额净值收益率与同期业绩比较基准收益率比较列表

| 基金类别 | 阶段 | 基金净值收益率① | 基金净值收益率标准差② | 业绩比较基准收益率③ | 业绩比较基准收益率标准差④ | ①-③ | ②-④ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| A级 | 过去3个月 | 0.7386% | 0.0007% | 0.8953% | 0.0000% | (0.1567%) | 0.0007% |
| | 自基金合同生效起至今（2006年1月20日-2008年6月30日） | 6.5101% | 0.0048% | 5.8577% | 0.0022% | 0.6524% | 0.0026% |
| B级 | 过去3个月 | 0.7985% | 0.0007% | 0.8953% | 0.0000% | (0.0968%) | 0.0007% |
| | 自基金合同生效起至今（2007年6月22日-2008年6月30日） | 3.8041% | 0.0062% | 3.3352% | 0.0013% | 0.4689% | 0.0049% |

注：本基金收益分配按月结转份额。

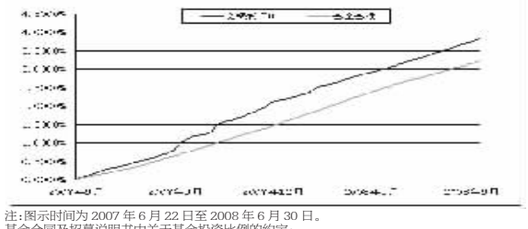
2、基金合同生效以来本基金份额净值收益率的变动情况，并与同期业绩比较基准收益率的变动进行比较

本基金A级累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：图示时间为2006年1月20日至2008年6月30日。

本基金B级累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：图示时间为2007年6月22日至2008年6月30日。

基金合同及招募说明书中关于基金投资比例的约定：

(1)本基金投资组合的平均剩余期限，在每个交易日均不超过180天；

(2)本基金不得与基金管理人的股东进行交易，不得通过交易上的安排人为降低投资组合的平均剩余期限的真实不数；

(3)除发生巨额赎回的情形外，本基金的投资组合中，债券正回购的资金余额在每个交易日均不得超过基金资产净值的20%；因发生巨额赎回致使本基金债券正回购的资金余额超过基金资产净值20%的，基金管理人应当在5个交易日内进行调整；

(4) 基金持有的剩余期限不超过397天，但剩余存续期超过397天的浮动利率债券的摊余成本总计不得超过当日基金资产净值的20%；

(5) 买断式回购融入基础债券的剩余期限不得超过397天；

(6)存放在具有基金托管资格的同一商业银行的存款，不得超过基金资产净值的30%；存放在不具有基金托管资格的同一商业银行的存款，不得超过基金资产净值的5%；

(7)在全国银行间债券市场债券正回购的资金余额不得超过基金资产净值的40%；

(8)投资于同一公司发行的短期企业债券及短期融资券的比例，合计不得超过基金资产净值的10%；

(9) 本基金投资于定期存款的比例不得超过基金资产净值的30%；

(10)本基金投资于资产支持证券的比例，不得超过该资产支持证券总规模的10%；

(11) 本基金持有的同一（指同一信用级别）资产支持证券的比例，不得超过该资产支持证券规模的10%；

(12) 本基金投资于同一原始权益人的各类资产支持证券的比例，不得超过基金资产净值的10%；

(13) 同一基金管理公司管理的全部证券投资基金投资于同一原始权益人的各类资产支持证券，不得超过其各类资产支持证券合计规模的10%；

(14) 本基金持有的全部资产支持证券，其市值不得超过基金资产净值的20%；

(15) 中国证监会、中国人民银行规定的其他比例限制。

因基金规模或市场变化导致投资组合超过以上比例限制的，基金管理人应在10个交易日内进行调整，以达到上述标准。法律法规和监管机关另有规定时，从其规定。截至2008年6月30日，本基金符合上述投资比例的约定。

**四、管理人报告**

1、基金经理简介

陈晓秋女士，基金经理，硕士学历。6年基金公司债券研究及投资经验。曾任富国基金管理有限公司研究策略部和投资部研究员，负责债券及宏观分析、债券投资。2005年加入交银施罗德基金管理有限公司。2006年1月20日起担任本基金基金经理至今。2008年3月31日起兼任交银施罗德增利债券证券投资基金基金经理至今。

李家春先生，基金经理，学士学历。9年证券、基金从业经验。历任长江证券有限责任公司投资经理，汉唐证券有限责任公司高级经理、投资主管，泰信基金管理有限公司高级研究员。2006年加入交银施罗德基金管理有限公司。2006年12月27日起担任本基金基金经理至今。2008年3月31日起兼任交银施罗德增利债券证券投资基金基金经理至今。

2、报告期内遵规守信情况说明

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》、《交银施罗德货币市场证券投资基金基金合同》和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规定，为基金持有人谋求最大利益。

报告期内本公司严格执行公平交易制度，公平对待旗下各投资组合，所管理的不同投资组合的整体收益率、分投资类别（股票、债券）的收益率以及不同时间窗内（同日内、5日内、10日内）同向交易的交易价格并未发现异常差异。本公司旗下投资风格相似的不同投资组合之间的业绩表现并未出现差异超过5%的情形。

3、报告期内基金的投资策略和业绩表现

2008年二季度，在通货膨胀高企和经济管理当局不断的经济紧缩措施下，A股市场延续了一季度的下跌趋势。其间，虽然有降低印花税的政策措施，刺激指数有一定的回复，但市场很快回到了下跌轨道上并不断创出新低。我们反思二季度指数调整的原因，主要有三：1、国际金融市场动荡，主要经济体增长受到次级贷款进一步打击趋缓、油价飙升阻碍经济增长、全球股指普跌；2、中国部分高污染、高耗能、低技术含量的出口拉动经济增长模式难以为继，国内CPI高涨、经济周期见顶后确认进入下降通道；3、A股继续估值回归，公司盈利开始下调。

面对动荡的经济和资本市场局势，本基金首先降低了股票资产在组合里的比重，增加现金持有量；其次，股票资产向行业景气处于上升周期、行业地位重要、公司治理优良、估值合理的股票集中，回避了收入趋弱、成本上升和价值高估的股票；第三，本基金在此段期间采取了保守的操作策略，根据获利原则进行操作，减低不当操作带来的净值损失。

进入2008年三季度，国际国内经济形势更趋复杂。油价在高温和意外事件的驱动下仍将高位波动，由此而来的高成本推动的高通货膨胀困扰大部分经济体，次级贷款带来的影响扩大到消费领域；国内政策在增长和通货膨胀之间如何相机选择决定了中国经济下一步走向；在内外经济走向不明确的情况下，A股会显示出较为复杂的波动性。

本基金认为，全球经济和中国经济在确认增长高峰后目前已经进入了下降周期，原油由于供给瓶颈导致的价格高企增大了全球经济衰退风险，政府对经济局面的应对措施将决定中国经济着陆方式，上市公司盈利下调刚刚开始。本基金将选择防御经济下滑的行业和公司构建股票组合，控制股票资产比重在合理水平并减少不当操作带来的净值损失。本基金仍将偏好于具有良好增长前景的优质成长股票。通过自下而上的研究，发掘可以抵御经济周期的成长类公司，以获取较好的业绩表现。

**五、投资组合报告**

报告期内本公司严格执行公平交易制度，公平对待旗下各投资组合，所管理的不同投资组合的整体收益率、分投资类别（股票、债券）的收益率以及不同时间窗内（同日内、5日内、10日内）同向交易的交易价格并未发现异常差异。本公司旗下投资风格相似的不同投资组合之间的业绩表现并未出现差异超过5%的情形。

3、报告期内基金的投资策略和业绩表现

2008年二季度中国经济继续保持增长率放缓、通货膨胀率高企的态势。4、5月份工业增加值、固定资产投资、全社会消费品零售总额的实际增长率都出现放缓迹象，贸易顺差甚至同比下降；同期的CPI同比增长8.5%、7.7%，环比增速较一季度有所放缓；值得关注的是，PPI的上升势头甚至有加速的迹象，主要体现了原油、煤炭、钢材等价格的大幅上涨。

另一方面，外汇储备继续大幅增长，直接导致了国内基础货币的大幅增长。为了保持货币供应量和信贷平稳增长，抑制通货膨胀压力，央行在二季度分三次上调了存款准备金率2个百分点。

在加快提高准备金率的同时，央行公开市场操作由一季度净回笼6100多亿转变为净投放4000多亿。综合来看，央行在二季度并没有采取更为严厉的货币控制措施。银行间市场流动性没有出现本质变化，但受准备金频繁调整的影响，短期波动频率有所增加。

交银货币基金在二季度保持相对积极的投资策略，组合的平均剩余期限保持在中等水平以上。但在杠杆方面一直保持谨慎的态度，基本不主动进行杠杆操作。基金管理组对信用风险保持高度警惕，短期融资券持仓比例保持下降趋势。

回顾二季度的投资操作，交银货币基金在保持流动性并控制信用风险的前提下，对市场利率走势进行了正确的判断并据此进行投资操作，为持有人取得了较高的利息回报。

在国内通货膨胀压力依然较大、国际原油价格继续上涨的背景下，宏观经济金融政策暂时不会出现明显的放松，三季度宏观经济将会延续二季度放缓的趋势。

基金管理组认为：4、5月CPI数据已经出现上升幅度放缓的势头，在货币信贷控制不放松的前提下，三季度经济增长应该会保持放缓的趋势，从而有利于三季度货币市场走稳。但仍需警惕的是：第一，国际油价持续上涨会加剧国内成品油价格继续上调的预期，从而提高市场的通货膨胀预期以及加息预期；第二，粮食价格方面存在着较大的不确定性；第三，在热钱不断流入国内的背景下，央行被迫不断上调存款准备金率来锁定流动性，会造成资金面和市场心理的波动。因此，三季度货币市场可能会维持震荡态势，主要需要防范准备金调整造成的短期市场流动性风险。

交银货币基金管理组会继续将基金的流动性管理和风险控制放在首位，在控制流动性风险、利率风险和信用风险的基础上，均衡投资，积极进行套利，为基金持有人获取合理的投资回报。

**五、投资组合报告**

（一）报告期末基金资产组合情况

| 资产类别 | 金额（元） | 占基金总资产的比例 |
|---|---|---|
| 债券投资 | 1,256,518,639.36 | 77.88% |
| 资产支持证券 | 50,000,000.00 | 3.10% |
| 买入返售证券 | 148,500,342.75 | 9.20% |
| 其中：买断式回购的买入返售证券 | | |
| 银行存款和清算备付金合计 | 28,390,989.94 | 1.76% |
| 其他资产 | 130,035,546.00 | 8.06% |
| 合计 | 1,613,445,518.05 | 100.00% |

（二）报告期债券回购融资情况

| 序号 | 项目 | 金额（元） | 占基金资产净值的比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 报告期内债券回购融资余额 | 3,588,918,918.53 | 3.63% |
| | 其中：买断式回购融入的资金 | - | - |
| 2 | 报告期末债券回购融资余额 | - | - |
| | 其中：买断式回购融入的资金 | - | - |

（三）基金投资组合的剩余期限

1、投资组合平均剩余期限基本情况

| 项目 | 天数 |
|---|---|
| 报告期末投资组合平均剩余期限 | 178 |
| 报告期内投资组合平均剩余期限最高值 | 179 |
| 报告期内投资组合平均剩余期限最低值 | 109 |

2、期末投资组合平均剩余期限分布比例

| 序号 | 平均剩余期限 | 各期限资产占基金资产净值的比例 | 各期限负债占基金资产净值的比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 30天内 | 20.42% | - |
| | 其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债 | - | - |
| 2 | 30天(含)-60天 | 12.76% | - |
| | 其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债 | 4.65% | - |
| 3 | 60天(含)-90天 | 1.87% | - |
| | 其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债 | - | - |
| 4 | 90天(含)-180天 | 15.18% | - |
| | 其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债 | 1.15% | - |
| 5 | 180天(含)-397天(含) | 48.82% | - |
| 合计 | | 99.05% | - |

（四）报告期末债券投资组合

1、按债券品种分类的债券投资组合

| 序号 | 债券品种 | 成本（元） | 占基金资产净值的比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 国家债券 | - | - |
| 2 | 金融债券 | 474,257,308.00 | 29.67% |
| | 其中：政策性金融债 | 474,257,308.00 | 29.67% |
| 3 | 央行票据 | 399,869,148.07 | 25.01% |
| 4 | 企业债券 | 382,392,183.29 | 23.92% |
| 5 | 其他 | 50,000,000.00 | 3.13% |
| 合计 | | 1,306,518,639.36 | 81.73% |
| 其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债券 | | 92,790,019.51 | 5.80% |

2、基金投资前十名债券明细

| 序号 | 债券名称 | 债券数量（张） | | 成本（元） | 占基金资产净值的比例 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 自有投资 | 买断式回购 | | |
| 1 | 08进出02 | 3,300,000 | - | 329,975,702.12 | 20.64% |
| 2 | 08央行票据49 | 2,100,000 | - | 203,139,291.01 | 12.71% |
| 3 | 06国开31 | 1,300,000 | - | 129,287,939.10 | 8.09% |
| 4 | 07央行票据87 | 1,000,000 | - | 99,534,094.51 | 6.23% |
| 5 | 08央行票据31 | 1,000,000 | - | 97,195,762.55 | 6.08% |
| 6 | 06首都机场债 | 770,000 | - | 74,472,761.28 | 4.66% |
| 7 | 07阳煤CP01 | 600,000 | - | 60,118,300.81 | 3.76% |
| 8 | 08开元A1 | 500,000 | - | 50,000,000.00 | 3.13% |
| 9 | 07新世界CP01 | 500,000 | - | 49,513,287.15 | 3.10% |
| 10 | 07沪水务CP01 | 400,000 | - | 40,021,583.36 | 2.50% |

3、基金投资前十名资产支持证券明细

| 序号 | 资产支持证券代码 | 资产支持证券品种 | 成本（元） | 占基金资产净值比例 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 0830011 | 08开元1A1 | 50,000,000.00 | 3.13% |

（五）"影子定价"与"摊余成本法"确定的基金资产净值的偏离

| 项目 | 偏离情况 |
|---|---|
| 报告期内偏离度的绝对值在0.25%（含）-0.5%间的次数 | - |
| 报告期内偏离度的最高值 | 0.17% |
| 报告期内偏离度的最低值 | 0.00% |
| 报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值 | 0.10% |

（六）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、本基金采用摊余成本法计价，即计价对象以买入成本列示，按票面利率或商定利率并考虑其买入时的溢价与折价，在其剩余期限内按照实际利率和摊余成本逐日摊销计算损益。

3、本基金报告期每日持有剩余期限小于397天但剩余存续期超过397天的浮动利率债券的摊余成本均未超过当日基金资产净值的20%。

4、本报告期内需说明的证券投资决策程序：无。

5、其他资产的构成。

| 其他资产 | 金额（元） |
|---|---|
| 存出保证金 | - |
| 买入返售金融资产 | - |
| 应收证券交易清算款 | 100,046,000.00 |
| 应收利息 | 9,538,284.81 |
| 应收股利 | - |
| 应收申购款 | 20,451,261.19 |
| 其他资产 | - |
| 合计 | 130,035,546.00 |

**六、基金份额变动表**

| 项目名称 | A级份额（份） | B级份额（份） |
|---|---|---|
| 报告期期初基金份额总额 | 317,244,627.87 | 1,137,434,323.47 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 808,094,852.20 | 1,941,667,728.93 |
| 报告期期间基金总赎回份额 | 759,880,989.38 | 1,846,033,748.04 |
| 报告期期末基金份额总额 | 365,458,490.69 | 1,233,068,304.36 |

注：1、如果本报告期间发生转换入、份额级别调整、红利再投业务，则总申购份额中包含该业务；

2、如果本报告期间发生转换出、份额级别调整业务，则总赎回份额中包含该业务。

**七、备查文件目录**

（一）备查文件目录

1、中国证监会批准交银施罗德货币市场证券投资基金设立的文件；

2、《交银施罗德货币市场证券投资基金基金合同》；

3、《交银施罗德货币市场证券投资基金招募说明书》；

4、《交银施罗德货币市场证券投资基金托管协议》；

5、关于募集交银施罗德货币市场证券投资基金之法律意见书；

6、基金管理人业务资格批件、营业执照；

7、基金托管人业务资格批件、营业执照；

8、报告期内交银施罗德货币市场证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿。

（二）存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公场所。

（三）查阅方式

投资者可在办公时间内至基金管理人的办公场所免费查阅备查文件，或者登录基金管理人的网站(www.jysld.com，www.bocomschroder.com)查阅。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得上述文件的复制件或复印件。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人交银施罗德基金管理有限公司。本公司客户服务中心电话：400-700-5000（免长途话费），021-61055000，电子邮件：services@jysld.com。

**交银施罗德基金管理有限公司**

**2008年7月19日**

# 交银施罗德精选股票证券投资基金

## 2008年第二季度报告

**一、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。

本基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定，于2008年7月17日复核了本报告中的财务指标、净值表现和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。

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。

报告期为2008年4月1日至6月30日。本报告财务资料未经审计师审计。

**二、基金产品概况**

基金简称：交银精选

基金代码：前端519688，后端519689

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2005年9月29日

报告期末基金份额总额：10,024,290,636.92份

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成长的成果，谋求实现基金财产的长期稳定增长。

投资策略：自上而下配置资产，自下而上精选证券，有效控制下行风险。

基金业绩比较基准：75%×沪深300指数+25%×中信全债指数。

风险收益特征：本基金是一只稳健型的股票基金，属于股票型基金中的中等风险品种，本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资产长期稳定增长。

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

**三、主要财务指标和基金净值表现**

（一）主要财务指标

| 主要财务指标 | 2008年4月1日至2008年6月30日 |
|---|---|
| 本期利润（元） | (1,180,282,312.36) |
| 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额（元） | (587,350,893.39) |
| 加权平均份额本期利润（元） | (0.1120) |
| 期末基金资产净值(元) | 9,334,514,607.98 |
| 期末基金份额净值(元) | 0.9312 |
| 期末基金份额累计净值（元） | 2.9270 |

注：1、本报告中的财务数据如以括号表示，则为负数；

2、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后的实际收益水平要低于所列数字。

（二）基金净值表现

1、报告期本基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较列表

| 阶段 | 净值增长率① | 净值增长率标准差② | 业绩比较基准收益率③ | 业绩比较基准收益率标准差④ | ①-③ | ②-④ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 过去三个月 | (10.82%) | 2.03% | (19.98%) | 2.49% | 9.16% | (0.46%) |
| 自基金合同生效日起至今（2005年9月29日-2008年6月30日） | 258.77% | 1.59% | 141.71% | 1.60% | 117.06% | (0.01%) |

2、基金合同生效以来本基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动进行比较

本基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

注：图示日期为2005年9月29日至2008年6月30日。

基金合同及招募说明书中关于基金投资比例的约定：

(1)本基金持有一家上市公司的股票，其市值不超过基金资产净值的10%；

(2)本基金与由本基金管理人管理的其他基金持有一家公司发行的证券，不超过该证券的10%；

(3) 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；

(4)本基金持有的全部权证，其市值不得超过基金资产净值的3%；

(5)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10%；

(6)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5‰；

(7)本基金投资于资产支持证券的比例，不得超过该资产支持证券总规模的10%；

(8) 本基金持有的同一（指同一信用级别）资产支持证券的比例，不得超过该资产支持证券规模的10%；

(9) 本基金投资于同一原始权益人的各类资产支持证券的比例，不得超过基金资产净值的10%；

(10) 同一基金管理公司管理的全部证券投资基金投资于同一原始权益人的各类资产支持证券，不得超过其各类资产支持证券合计规模的10%；

(11) 本基金持有的全部资产支持证券，其市值不得超过基金资产净值的20%；

(12) 本基金不得违反基金合同中有关投资范围、投资策略、投资比例的规定：股票资产占基金资产的60%-95%，债券、货币市场工具、权证、资产支持证券以及中国证监会允许基金投资的其他金融工具占基金资产的5%-40%，其中，基金保留的现金以及投资于一年期以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%；

(13) 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 — 11项规定的投资比例的，基金管理人应当在10个交易日内进行调整。基金管理人应当自基金合同生效之日起6个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。截至2008年6月30日，本基金符合上述投资比例的约定。

**四、管理人报告**

1、基金经理简介

李立先生，基金经理，经济学硕士。7年证券、基金从业经验。历任中国科技证券有限公司高级经理，招商基金管理有限公司股票投资高级经理，2006年加入交银施罗德基金管理有限公司，曾任投资研究部研究员和基金经理助理。2007年4月25日起担任本基金基金经理至今。

历任基金经理：赵枫先生，2005年9月29日至2008年1月27日期间担任本基金基金经理。

2、报告期内遵规守信情况说明

在报告期内，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合同》和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规定，为基金持有人谋求最大利益。

报告期内本公司严格执行公平交易制度，公平对待旗下各投资组合，所管理的不同投资组合的整体收益率、分投资类别（股票、债券）的收益率以及不同时间窗内（同日内、5日内、10日内）同向交易的交易价格并未发现异常差异。本公司旗下投资风格相似的不同投资组合之间的业绩表现并未出现差异超过5%的情形。

3、报告期内基金的投资策略和业绩表现

2008年二季度，在通货膨胀高企和经济紧缩措施下，A股市场延续了一季度的下跌趋势。其间，虽然有降低印花税的政策措施，刺激指数有一定的回复，但市场很快回到了下跌轨道上并不断创出新低。我们反思二季度指数调整的原因，主要有三：1、国际金融市场动荡，主要经济体增长受到次级贷款进一步打击趋缓、油价飙升阻碍经济增长、全球股指普跌；2、中国部分高污染、高耗能、低技术含量的出口拉动经济增长模式难以为继，国内CPI高涨、经济周期见顶后确认进入下降通道；3、A股继续估值回归，公司盈利开始下调。

面对动荡的经济和资本市场局势，本基金首先降低了股票资产在组合里的比重，增加现金持有量；其次，股票资产向行业景气处于上升周期、行业地位重要、公司治理优良、估值合理的股票集中，回避了收入趋弱、成本上升和价值高估的股票；第三，本基金在此段期间采取了保守的操作策略，根据获利原则进行操作，减低不当操作带来的净值损失。

进入2008年三季度，国际国内经济形势更趋复杂。油价在高温和意外事件的驱动下仍将高位波动，由此而来的高成本推动的高通货膨胀困扰大部分经济体，次级贷款带来的影响扩大到消费领域；国内政策在增长和通货膨胀之间如何相机选择决定了中国经济下一步走向；在内外经济走向不明确的情况下，A股会显示出较为复杂的波动性。

本基金认为，全球经济和中国经济在确认增长高峰后目前已经进入了下降周期，原油由于供给瓶颈导致的价格高企增大了全球经济衰退风险，政府对经济局面的应对措施将决定中国经济着陆方式，上市公司盈利下调刚刚开始。本基金将选择防御经济下滑的行业和公司构建股票组合，控制股票资产比重在合理水平并减少不当操作带来的净值损失。本基金仍将偏好于具有良好增长前景的优质成长股票。通过自下而上的研究，发掘可以抵御经济周期的成长类公司，以获取较好的业绩表现。

**五、投资组合报告**

（一）报告期末基金资产组合情况

| 资产类别 | 金额（元） | 占基金总资产的比例 |
|---|---|---|
| 股 票 | 5,678,587,092.92 | 60.60% |
| 权 证 | - | - |
| 债 券 | 833,793,304.20 | 8.90% |
| 银行存款及清算备付金合计 | 1,944,379,688.94 | 20.75% |
| 其他资产 | 914,236,585.45 | 9.75% |
| 资产总值 | 9,370,996,671.51 | 100.00% |

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

| 行业 | 股票市值（元） | 占基金资产净值比例 |
|---|---|---|
| A 农、林、牧、渔业 | - | - |
| B 采掘业 | 1,555,450,975.18 | 16.66% |
| C 制造业 | 1,969,892,470.17 | 21.10% |
| C0 食品、饮料 | 413,843,350.74 | 4.43% |
| C1 纺织、服装、皮毛 | - | - |
| C2 木材、家具 | 38,736,000.00 | 0.41% |
| C3 造纸、印刷 | - | - |
| C4 石油、化学、塑胶、塑料 | 716,302,847.24 | 7.67% |
| C5 电子 | 577,965.00 | 0.01% |
| C6 金属、非金属 | 79,077,523.50 | 0.85% |
| C7 机械、设备、仪表 | 276,009,930.04 | 2.96% |
| C8 医药、生物制品 | 445,344,853.65 | 4.77% |
| C99 其他制造业 | - | - |
| D 电力、煤气及水的生产和供应业 | 42,050,334.50 | 0.45% |
| E 建筑业 | 45,846,796.49 | 0.49% |
| F 交通运输、仓储业 | 215,128,404.48 | 2.30% |
| G 信息技术业 | 174,309,040.00 | 1.87% |
| H 批发和零售贸易 | 916,800,796.58 | 9.82% |
| I 金融、保险业 | 752,003,258.02 | 8.06% |
| J 房地产业 | - | - |
| K 社会服务业 | - | - |
| L 传播与文化产业 | - | - |
| M 综合类 | 7,105,017.50 | 0.08% |
| 合计 | 5,678,587,092.92 | 60.83% |

（三）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

| 序号 | 股票代码 | 股票名称 | 数量（股） | 市值（元） | 市值占基金资产净值比例 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 000792 | 盐湖钾肥 | 5,380,177 | 474,101,197.24 | 5.08% |
| 2 | 600036 | 招商银行 | 14,455,276 | 338,542,563.92 | 3.63% |
| 3 | 601699 | 潞安环能 | 8,684,447 | 334,438,053.97 | 3.58% |
| 4 | 600997 | 开滦股份 | 7,067,618 | 282,563,367.64 | 3.03% |
| 5 | 000983 | 西山煤电 | 5,411,444 | 270,572,200.00 | 2.90% |
| 6 | 600694 | 大商股份 | 7,741,910 | 265,547,513.00 | 2.84% |
| 7 | 600596 | 新安股份 | 4,000,000 | 241,760,000.00 | 2.59% |
| 8 | 600000 | 浦发银行 | 10,969,886 | 241,337,492.00 | 2.59% |
| 9 | 600276 | 恒瑞医药 | 6,330,539 | 220,935,811.10 | 2.37% |
| 10 | 000937 | 金牛能源 | 4,780,793 | 211,215,434.74 | 2.26% |

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

| 债券种类 | 市值（元） | 市值占基金资产净值比例 |
|---|---|---|
| 国债 | - | - |
| 央行票据 | 656,869,000.00 | 7.04% |
| 金融债 | 170,116,000.00 | 1.82% |
| 企业债 | 6,808,304.20 | 0.07% |
| 可转换债券 | - | - |
| 合计 | 833,793,304.20 | 8.93% |

（五）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

| 序号 | 债券代码 | 债券名称 | 数量（张） | 市值（元） | 市值占基金资产净值比例 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 0701087 | 07央行票据87 | 2,000,000 | 193,700,000.00 | 2.08% |
| 2 | 0801031 | 08央行票据31 | 2,000,000 | 192,160,000.00 | 2.06% |
| 3 | 0801064 | 08央行票据64 | 1,500,000 | 144,105,000.00 | 1.54% |
| 4 | 070211 | 07国开11 | 1,000,000 | 100,410,000.00 | 1.08% |
| 5 | 0701010 | 07央行票据10 | 1,000,000 | 98,080,000.00 | 1.05% |

（六）报告期期末未持有资产支持证券。

（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、其他资产构成

| 其他资产 | 期末余额（元） |
|---|---|
| 存出保证金 | 9,939,039.87 |
| 买入返售金融资产 | - |
| 应收证券交易清算款 | 889,460,385.00 |
| 应收利息 | 12,480,470.72 |
| 应收股利 | 287,992.44 |
| 应收申购款 | 2,068,697.42 |
| 其他资产 | - |
| 合计 | 914,236,585.45 |

4、报告期期末未持有处于转股期的可转换债券。

5、报告期期末未持有权证。

6、交银施罗德基金管理有限公司期末持有本基金份额75,538,302.58份，占本基金期末总份额的0.75%。报告期内未发生申购、赎回。本报告期基金管理人持有的本基金份额的增长来自于基金的红利再投资。

**六、基金份额变动表**

| 项目名称 | 基金份额（份） |
|---|---|
| 报告期期初基金份额总额 | 10,483,636,876.18 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 707,667,712.07 |
| 报告期期间基金总赎回份额 | 1,167,013,951.33 |
| 报告期期末基金份额总额 | 10,024,290,636.92 |

注：1、如果本报告期间发生转换入、红利再投业务，则总申购份额中包含该业务；

2、如果本报告期间发生转换出业务，则总赎回份额中包含该业务。

**七、备查文件目录**

（一）备查文件目录

1、中国证监会批准交银施罗德精选股票证券投资基金设立的文件；

2、《交银施罗德精选股票证券投资基金基金合同》；

3、《交银施罗德精选股票证券投资基金招募说明书》；

4、《交银施罗德精选股票证券投资基金托管协议》；

5、关于募集交银施罗德精选股票证券投资基金之法律意见书；

6、基金管理人业务资格批件、营业执照；

7、基金托管人业务资格批件、营业执照；

8、报告期内交银施罗德精选股票证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿。

（二）存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公场所。

（三）查阅方式

投资者可在办公时间内至基金管理人的办公场所免费查阅备查文件，或者登录基金管理人的网站(www.jysld.com，www.bocomschroder.com)查阅。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得上述文件的复制件或复印件。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人交银施罗德基金管理有限公司。本公司客户服务中心电话：400-700-5000（免长途话费），021-61055000，电子邮件：services@jysld.com。

**交银施罗德基金管理有限公司**

**2008年7月19日**

# 交银施罗德