# 交银施罗德蓝筹股票证券投资基金

## 2008年第三季度报告

**基金管理人:交银施罗德基金管理有限公司**
**基金托管人:中国建设银行股份有限公司**
**报告送出日期:2008 年 10 月 22 日**

### §1 重要提示

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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定,于 2008 年 10 月 20 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。

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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2008 年 7 月 1 日起至 2008 年 9 月 30 日止。

### §2 基金产品概况

| | |
|---|---|
| 基金简称 | 交银蓝筹 |
| 交易代码 | 前端 519694,后端 519695 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2007年 08 月 08 日 |
| 报告期末基金份额总额 | 17,104,676,183.83 |
| 投资目标 | 本基金为一只蓝筹股票基金,主要通过投资于业绩优良、发展稳定、在行业内占有支配性地位、分红稳定的蓝筹上市公司股票,在有效控制风险并保持基金资产良好流动性的前提下,追求在稳定分红的基础上实现基金资产的长期稳定增长。 |
| 投资策略 | 本基金充分发挥基金管理人的研究优势,将严谨、规范化的选股方法与积极主动的投资风格相结合,通过优选业绩优良、发展稳定、在行业内占有支配性地位、分红稳定的蓝筹上市公司股票进行投资,以谋求基金资产的长期稳定增长。 |
| 业绩比较基准 | 75%×中证 100 指数 +25%×中信全债指数。 |
| 风险收益特征 | 本基金是一只股票型基金,以优质蓝筹股为主要投资对象,属于证券投资基金中较高预期收益和较高风险的品种,本基金的风险与预期收益都要高于混合型基金和债券型基金。 |
| 基金管理人 | 交银施罗德基金管理有限公司 |
| 基金托管人 | 中国建设银行股份有限公司 |

### §3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位:人民币元

| 主要财务指标 | 报告期(2008 年 07 月 01 日 –2008 年 09 月 30 日) |
|---|---|
| 1.本期已实现收益 | (1,351,176,131.32) |
| 2.本期利润 | (1,983,352,057.78) |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | (0.1159) |
| 4.期末基金资产净值 | 10,463,800,154.94 |
| 5.期末基金份额净值 | 0.6118 |

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;

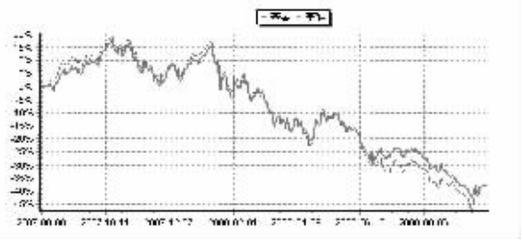
3、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

| 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 | (15.95%) | 1.66% | (12.50%) | 2.18% | (3.45%) | (0.52%) |
| 自基金合同生效日起至今(2007 年 08 月 08 日 –2008 年 09 月 30 日) | (37.96%) | 1.80% | (39.36%) | 2.03% | 1.40% | (0.23%) |

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



注:图示日期为 2007 年 8 月 8 日至 2008 年 9 月 30 日。截至 2008 年 9 月 30 日,本基金各项资产配置比例符合基金合同及招募说明书有关投资比例的约定。

### §4 管理人报告

4.1 基金经理(或基金经理小组)简介

| 姓名 | 职务 | 任本基金的基金经理期限 | | 证券从业年限 | 说明 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 任职日期 | 离任日期 | | |
| 李旭利 | 本基金的基金经理,公司投资总监 | 2007年 08 月 08 日 | – | 11年 | 李旭利先生,中国国籍。中国人民银行研究生部经济学硕士。1998 年至 2005 年任职于南方基金管理有限公司,曾担任公司研究员、交易员、基金经理、投资总监等职务。2005 年加入交银施罗德基金管理有限公司,任投资总监。 |
| 崔海峰 | 本基金的基金经理 | 2008年 09 月 01 日 | – | 9年 | 崔海峰先生,中国国籍。中国人民银行研究生部经济学硕士。1999 年至 2008 年任职于国泰基金管理有限公司,历任研究员、基金经理助理、基金经理、基金管理部副总监等职务。2008 年加入交银施罗德基金管理有限公司。 |

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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》、《交银施罗德蓝筹股票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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

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。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

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。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本基金本报告期内未发现异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

在第三季度,股票市场继续延续了熊市的特征。市场表现出了明显的三个阶段:7 月份的震荡盘整,8、9 月份的破位下调,以及 9 月下旬的修正性反弹。

而第三季度的实体经济与经济政策出现了相对明显的变化。实体经济下滑由预期成为现实。1–8 月份全国规模以上工业企业实现利润同比增长 19.4%,其中 6–8 月的利润同比上涨 17.3%,而 3–5 月同比上涨有 23%,下滑明显。同时,08 年中期上市公司的业绩出现下滑的迹象,尤其是经营性现金流同比下降近一半。与实体经济下滑相对应的是,国家经济政策出现明显变化,由年初的防通胀和防过热转为年中的"一保一控"。先是财政政策的结构性松动,而 9 月份的减息表明总量的货币政策也开始出现趋势性的松动迹象。

在股票市场经历了近一年和 50%以上的跌幅,投资人面对实体经济的现实下滑和经济政策的明显转向,需要重新审视。第三季度本基金基本保持了较轻的仓位,整体上规避了市场下跌所带来的系统性风险。而在市场进入加速下跌中,本基金逐步增持部分头寸;从效果上看,还可以加大操作规模。在行业配置上,本基金主要增持了两类板块。其一是增持稳定预期的交运和部分饮食行业的头寸;其二是增持有较大跌幅的金融和部分地产。同时,本基金对大宗商品类的煤炭和化工进行了部分减持。从操作效果看,本基金对大宗商品板块还可以加大处理力度。

经历了第三季度的再次下跌,在政府的股市刺激政策下,市场终于出现了难得的反弹以及随后的震荡。面对市场的变化,投资人需要审视诸多因素的变化。这里主要有四个因素:其一是市场估值。目前市场的绝对估值(例如 P/B)基本进入了历史的底部区域。其二是实体经济和企业业绩增长预期。第三季度国内经济进入了现实的下滑阶段。其三是国家经济政策的变化。保增长成为了现实的选择,尤其是总量的货币政策出现了明显松动的迹象。这些加大了投资人对经济软着陆的预期。其四是外围主要经济体的稳定与否。次贷危机的破坏性在不断地超出投资人的预期,而美国的救助计划和经济放松政策更是不断加深。这些维稳计划和政策将较大程度地使金融体系度过难关,但能否使整体经济复苏过来还需要观察。

随着实体经济增长加速下滑,同时外围主要经济体加剧动荡,国内经济政策尤其货币政策出现提前放松的迹象。而股票市场出现了经济放松预期加强下的修正性反弹。由此市场可能进入了双向相对震荡的阶段。如果市场出现震荡回调,本基金将尝试潜在的投资机会。在行业选择上,本基金将关注金融、地产和煤炭的阶段性机会;另外也尝试增持受益于上游回调的部分制造类企业,以及有一定回调的部分消费服务类企业。

不过,股票市场的中长期回升还需要实体经济和企业业绩增长预期的实质性好转。这既要国内的投资增速有实质性回升,同时又需要外围主要经济体的不稳定性基本消除,并出现逐步复苏的迹象。而这些还要一个较长过程的观察。

### §5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

| 序号 | 项目 | 金额(元) | 占基金总资产的比例(%) |
|---|---|---|---|
| 1 | 权益投资 | 7,776,597,959.37 | 73.90 |
| | 其中:股票 | 7,776,597,959.37 | 73.90 |
| 2 | 固定收益投资 | 1,224,096,707.20 | 11.63 |
| | 其中:债券 | 1,224,096,707.20 | 11.63 |
| | 资产支持证券 | – | – |
| 3 | 金融衍生品投资 | – | – |
| 4 | 买入返售金融资产 | – | – |
| | 其中:买断式回购的买入返售金融资产 | – | – |
| 5 | 银行存款和结算备付金合计 | 1,476,915,419.54 | 14.04 |
| 6 | 其他资产 | 44,788,439.05 | 0.43 |
| 7 | 合计 | 10,522,398,525.16 | 100.00 |

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

| 代码 | 行业类别 | 公允价值(元) | 占基金资产净值比例(%) |
|---|---|---|---|
| A | 农、林、牧、渔业 | – | – |
| B | 采掘业 | 554,851,785.51 | 5.30 |
| C | 制造业 | 3,005,185,662.37 | 28.72 |
| C0 | 食品、饮料 | 1,025,434,096.61 | 9.80 |
| C1 | 纺织、服装、皮毛 | 105,587,445.33 | 1.01 |
| C2 | 木材、家具 | 49,140,000.00 | 0.47 |
| C3 | 造纸、印刷 | – | – |
| C4 | 石油、化学、塑胶、塑料 | 485,264,443.31 | 4.64 |
| C5 | 电子 | – | – |
| C6 | 金属、非金属 | 245,436,108.84 | 2.35 |
| C7 | 机械、设备、仪表 | 361,552,059.10 | 3.46 |
| C8 | 医药、生物制品 | 732,771,509.18 | 7.00 |
| C99 | 其他制造业 | – | – |
| D | 电力、煤气及水的生产和供应业 | 195,055,125.93 | 1.86 |
| E | 建筑业 | 251,076,868.72 | 2.40 |
| F | 交通运输、仓储业 | 908,897,823.81 | 8.69 |
| G | 信息技术业 | 225,235,606.00 | 2.15 |
| H | 批发和零售贸易 | 624,348,570.06 | 5.97 |
| I | 金融、保险业 | 1,634,866,762.47 | 15.62 |
| J | 房地产业 | 377,079,754.50 | 3.60 |
| K | 社会服务业 | – | – |
| L | 传播与文化产业 | – | – |
| M | 综合类 | – | – |
| | 合计 | 7,776,597,959.37 | 74.32 |

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

| 序号 | 股票代码 | 股票名称 | 数量(股) | 公允价值(元) | 占基金资产净值比例(%) |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 600036 | 招商银行 | 34,122,306 | 601,235,014.10 | 5.75 |
| 2 | 600519 | 贵州茅台 | 3,738,749 | 493,103,605.61 | 4.71 |
| 3 | 601006 | 大秦铁路 | 30,610,910 | 394,880,739.00 | 3.77 |
| 4 | 601398 | 工商银行 | 80,772,559 | 351,360,631.65 | 3.36 |
| 5 | 000792 | 盐湖钾肥 | 5,024,633 | 339,413,959.15 | 3.24 |
| 6 | 600276 | 恒瑞医药 | 8,540,539 | 299,943,729.68 | 2.87 |
| 7 | 000568 | 泸州老窖 | 11,515,670 | 299,407,420.00 | 2.86 |
| 8 | 600016 | 民生银行 | 52,500,000 | 270,900,000.00 | 2.59 |
| 9 | 601898 | 中煤能源 | 19,000,000 | 222,680,000.00 | 2.13 |
| 10 | 600009 | 上海机场 | 12,470,933 | 216,994,234.20 | 2.07 |

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

| 序号 | 债券品种 | 公允价值(元) | 占基金资产净值比例(%) |
|---|---|---|---|
| 1 | 国家债券 | – | – |
| 2 | 央行票据 | 1,202,000,000.00 | 11.49 |
| 3 | 金融债券 | 20,696,000.00 | 0.20 |
| | 其中:政策性金融债 | – | – |
| 4 | 企业债券 | 1,400,707.20 | 0.01 |
| 5 | 企业短期融资券 | – | – |
| 6 | 可转债 | – | – |
| 7 | 其他 | – | – |
| 8 | 合计 | 1,224,096,707.20 | 11.70 |

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

| 序号 | 债券代码 | 债券名称 | 数量(张) | 公允价值(元) | 占基金资产净值比例(%) |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 0801106 | 08央票 106 | 5,000,000 | 480,800,000.00 | 4.59 |
| 2 | 0801087 | 08央行票据 87 | 5,000,000 | 480,800,000.00 | 4.59 |
| 3 | 0801095 | 08央行票据 95 | 2,500,000 | 240,400,000.00 | 2.30 |
| 4 | 081601 | 08深发债(固) | 200,000 | 20,696,000.00 | 0.20 |
| 5 | 112005 | 08万科 G1 | 7,632 | 795,788.64 | 0.01 |

5.6 本基金本报告期末未持有资产支持证券

5.7 本基金本报告期末未持有权证

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 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。

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产构成

| 序号 | 名称 | 金额(元) |
|---|---|---|
| 1 | 存出保证金 | 4,358,404.74 |
| 2 | 应收证券清算款 | 33,586,942.62 |
| 3 | 应收股利 | – |
| 4 | 应收利息 | 6,356,350.56 |
| 5 | 应收申购款 | 486,741.13 |
| 6 | 其他应收款 | – |
| 7 | 待摊费用 | – |
| 8 | 其他 | – |
| 9 | 合计 | 44,788,439.05 |

5.8.4 本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

| 序号 | 股票代码 | 股票名称 | 流通受限部分的公允价值(元) | 占基金资产净值比例(%) | 流通受限情况说明 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 000792 | 盐湖钾肥 | 339,413,959.15 | 3.24 | 讨论重大事项 |

5.8.6 交银施罗德基金管理有限公司期末持有本基金份额 19,034,797.82 份,占本基金期末总份额的 0.11%,报告期内未发生申购、赎回。

### §6 开放式基金份额变动

单位:份

| | |
|---|---|
| 报告期期初基金份额总额 | 17,252,583,160.10 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 305,843,256.77 |
| 报告期期间基金总赎回份额 | 453,750,233.04 |
| 报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"–"填列) | – |
| 报告期期末基金份额总额 | 17,104,676,183.83 |

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。

### §7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、中国证监会批准交银施罗德蓝筹股票证券投资基金设立的文件;

2、《交银施罗德蓝筹股票证券投资基金基金合同》;

3、《交银施罗德蓝筹股票证券投资基金招募说明书》;

4、《交银施罗德蓝筹股票证券投资基金托管协议》;

5、关于募集交银施罗德蓝筹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蓝筹股票证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿。

7.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公场所。

7.3 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。

# 交银施罗德成长股票证券投资基金

## 2008年第三季度报告

**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**
**报告送出日期:2008 年 10 月 22 日**

### §1 重要提示

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。

基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定,于 2008 年 10 月 20 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。

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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2008 年 7 月 1 日起至 2008 年 9 月 30 日止。

### §2 基金产品概况

| | |
|---|---|
| 基金简称 | 交银成长 |
| 交易代码 | 前端 519692,后端 519693 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2006年 10 月 23 日 |
| 报告期末基金份额总额 | 3,063,370,710.35 |
| 投资目标 | 本基金属于成长型股票基金,主要通过投资于经过严格的品质筛选且具有良好成长性的上市公司的股票,在适度控制风险并保持基金资产良好流动性的前提下,为基金份额持有人谋求长期、稳定的资本增值。 |
| 投资策略 | 本基金充分发挥基金管理人的研究优势,将严谨、规范化的选股方法与积极主动的投资风格相结合,在分析和判断宏观经济运行和行业景气变化、以及上市公司成长潜力的基础上,通过优选成长性好、成长质有可持续性、成长质量优良、定价相对合理的股票进行投资,以谋求超额收益。 |
| 业绩比较基准 | 75%×新华富时 A600 成长指数 +25%×新华富时中国国债指数。 |
| 风险收益特征 | 本基金是一只股票型基金,以具有良好成长性的公司为主要投资对象,追求超额收益,属于证券投资基金中较高预期收益和较高风险的品种。 |
| 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 |

### §3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位:人民币元

| 主要财务指标 | 报告期(2008 年 07 月 01 日 –2008 年 09 月 30 日) |
|---|---|
| 1.本期已实现收益 | (591,267,197.49) |
| 2.本期利润 | (719,030,049.89) |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | (0.2281) |
| 4.期末基金资产净值 | 5,324,027,343.42 |
| 5.期末基金份额净值 | 1.7380 |

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;

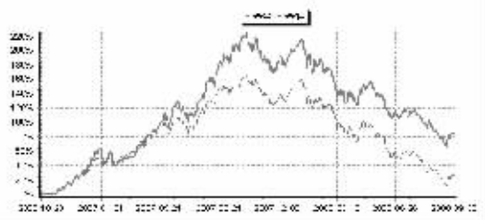
3、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

| 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 | (11.49%) | 1.68% | (16.54%) | 2.21% | 5.05% | (0.53%) |
| 自基金合同生效日起至今(2006 年 10 月 23 日 –2008 年 09 月 30 日) | 85.75% | 1.98% | 27.26% | 1.90% | 58.49% | 0.08% |

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



注:图示日期为 2006 年 10 月 23 日至 2008 年 9 月 30 日。截至 2008 年 9 月 30 日,本基金各项资产配置比例符合基金合同及招募说明书有关投资比例的约定。

### §4 管理人报告

4.1 基金经理(或基金经理小组)简介

| 姓名 | 职务 | 任本基金的基金经理期限 | | 证券从业年限 | 说明 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 任职日期 | 离任日期 | | |
| 周炜炜 | 本基金的基金经理,公司权益部副总经理 | 2006年 10 月 23 日 | – | 6年 | 周炜炜先生,中国国籍。CFA,金融学硕士。1998 年加入德意志银行集团并任上海分行助理副总裁,2001 年加入美国思腾思特管理咨询公司,任中国区副总裁,2002 年加入招商基金管理有限公司,从事研究和投资工作,历任基金管理部副总监和基金经理。2006 年加入交银施罗德基金管理有限公司。 |

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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》、《交银施罗德成长股票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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

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。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

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。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本基金本报告期内未发现异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

回顾 2008 年的三季度运作,本基金基于对市场谨慎乐观的判断,基金仓位继续保持在相对低位,适度回避了系统性风险。

展望未来,本基金认为,全球债务 – 通缩周期(Debt–DeflationCycle)可能将持续一段时间,对实体经济影响可能正在进行。对欧洲和其它区域的金融市场影响会继续显现,并且影响到其它经济体的实体经济。在资产价格(主要是房地产市场)稳定之前,债务(去杠杆化) – 通缩的周期还会持续。好在是目前全球央行的联手降息、注入流动性、提供信用担保等措施意味着政府正在启动再通胀(Reflation)进程。从过去的经验看,这将是避免类似美国当年大萧条状况的必须手段。有人已经担心这有可能造成恶性通货膨胀(HyperInflation),我们对其实际的进程和效果还是要拭目以待。中国的降息周期开始,本基金认为货币政策会倾向于放松,而财政政策会积极,这对保持经济增长、股市走出底部都是必须的。

从更长期的角度看,三中全会推进的农村改革,有利于稳定中国资产价格(土地成本上升),并使中国的债务/可押品为衡量的杠杆下降(如果毛基地也可以赋予抵押权)。

中国是全球债务 – 通缩周期(Debt–reflationCycle)处于有利地位的国家,也是再通胀(Reflation)进程较为容易的国家。这也是本基金对中国经济未来发展充满信心,同时对中国股市长期发展充满信心的根源。

具体到投资策略,本基金还会本着长期投资的理念,继续延续投资成长性企业策略,尤其是对于内生性持续增长的优质企业的投资。这些公司必须具备良好的公司治理结构、长期的核心竞争力和持续为股东创造经济利润(EVA)的能力。这些公司集中在自然资源垄断、品牌垄断、渠道垄断、技术垄断形成的高壁垒所带来的能持续创造经济利润(EVA)成长的优质上市公司。本基金坚持认为,一旦高壁垒形成,这些公司的成长的确定性和可预见性会非常强,而且,这些高壁垒的公司往往可以通过对上下游的控制或协作,在不需要更多股东资本的基础上持续增长,从而加速形成规模。从长期的角度来看,市场可以给于这些公司更高的相对估值。从特性上看,这些公司往往相对弱非周期、轻资产、较低市盈率,但是市销率和市净率相对较高。所以,在经济趋势明朗之前,本基金会加大自下而上研究,要确定在经济继续悲观下,其成长的确定性和质量是否能持续,从而避免盈利低于预期导致股价大幅下跌的结局。

随着市场的调整,对于许多重资产行业,本基金认为有许多都已跌入长期产业投资价值了。针对于这些行业特性,本基金更要把价值放在首要位置,这些行业的底部往往是被价值投资者买到。要多从产业资本为主要力量之一的价值投资者角度去考虑公司的价值,而重置成本是很好的方法之一。如何投资呢?对于 09 年成长趋势向好的需求弱周期的重资产行业,比如机场、港口、甚至电力,会有较多关注。而对 09 年成长趋势不好的强周期性重资产行业/公司,包括钢铁、地产等,对其价值底线的要求会更加苛刻。当然,从长期来看,即将推出的农村改革所可能导致的边际土地获取成本的上升,也会支持这些重资产行业的投资,因为我们可以预见这些行业的重置成本在未来会不断提高,而现在上市公司这些存量资产将会有更高的收益率。

展望 2008 年四季度和 2009 年,本基金认为,市场虽然还面临着诸多不确定的宏观面,但是市场已逐步进入产业投资的价值区域。从投资策略来看,既要坚持用相当的精力投资优质的成长企业,同时,也会对进入产业投资价值区的一些重资产行业/股票进行更加均衡的配置,以应对流动性风险管理和寻找更多的投资机会。相信本基金会在长期给投资者带来更加理想的回报。

### §5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

| 序号 | 项目 | 金额(元) | 占基金总资产的比例(%) |
|---|---|---|---|
| 1 | 权益投资 | 4,009,616,785.56 | 74.77 |
| | 其中:股票 | 4,009,616,785.56 | 74.77 |
| 2 | 固定收益投资 | 337,176,990.80 | 6.29 |
| | 其中:债券 | 337,176,990.80 | 6.29 |
| | 资产支持证券 | – | – |
| 3 | 金融衍生品投资 | – | – |
| 4 | 买入返售金融资产 | – | – |
| | 其中:买断式回购的买入返售金融资产 | – | – |
| 5 | 银行存款和结算备付金合计 | 796,759,743.61 | 14.86 |
| 6 | 其他资产 | 218,998,062.74 | 4.08 |
| 7 | 合计 | 5,362,551,582.71 | 100.00 |

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

| 代码 | 行业类别 | 公允价值(元) | 占基金资产净值比例(%) |
|---|---|---|---|
| A | 农、林、牧、渔业 | – | – |
| B | 采掘业 | 440,370,478.73 | 8.27 |
| C | 制造业 | 1,013,114,420.10 | 19.03 |
| C0 | 食品、饮料 | 313,031,082.95 | 5.88 |
| C1 | 纺织、服装、皮毛 | – | – |
| C2 | 木材、家具 | – | – |
| C3 | 造纸、印刷 | – | – |
| C4 | 石油、化学、塑胶、塑料 | 168,875,000.00 | 3.17 |
| C5 | 电子 | 26,928,898.80 | 0.51 |
| C6 | 金属、非金属 | 114,979,753.90 | 2.16 |
| C7 | 机械、设备、仪表 | 128,231,147.49 | 2.41 |
| C8 | 医药、生物制品 | 261,068,536.96 | 4.90 |
| C99 | 其他制造业 | – | – |
| D | 电力、煤气及水的生产和供应业 | 326,456,795.60 | 6.13 |
| E | 建筑业 | 23,477,819.04 | 0.44 |
| F | 交通运输、仓储业 | 523,422,528.39 | 9.83 |
| G | 信息技术业 | 205,005,857.56 | 3.85 |
| H | 批发和零售贸易 | 191,510,242.42 | 3.60 |
| I | 金融、保险业 | 745,986,616.46 | 14.01 |
| J | 房地产业 | 331,622,586.18 | 6.23 |
| K | 社会服务业 | 146,420,368.38 | 2.75 |
| L | 传播与文化产业 | 43,072,055.92 | 0.81 |
| M | 综合类 | 19,157,016.78 | 0.36 |
| | 合计 | 4,009,616,785.56 | 75.31 |

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

| 序号 | 股票代码 | 股票名称 | 数量(股) | 公允价值(元) | 占基金资产净值比例(%) |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 601398 | 工商银行 | 84,000,000 | 365,400,000.00 | 6.86 |
| 2 | 601006 | 大秦铁路 | 14,760,000 | 190,404,000.00 | 3.58 |
| 3 | 000792 | 盐湖钾肥 | 2,500,000 | 168,875,000.00 | 3.17 |
| 4 | 600717 | 天津港 | 11,258,120 | 161,891,765.60 | 3.04 |
| 5 | 600519 | 贵州茅台 | 1,200,000 | 158,268,000.00 | 2.97 |
| 6 | 000069 | 华侨城 A | 15,299,934 | 146,420,368.38 | 2.75 |
| 7 | 601898 | 中煤能源 | 11,500,000 | 134,780,000.00 | 2.53 |
| 8 | 601628 | 中国人寿 | 5,206,121 | 131,506,616.46 | 2.47 |
| 9 | 600036 | 招商银行 | 7,000,000 | 123,340,000.00 | 2.32 |
| 10 | 600009 | 上海机场 | 7,000,000 | 121,800,000.00 | 2.29 |

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

| 序号 | 债券品种 | 公允价值(元) | 占基金资产净值比例(%) |
|---|---|---|---|
| 1 | 国家债券 | – | – |
| 2 | 央行票据 | 336,535,000.00 | 6.32 |
| 3 | 金融债券 | – | – |
| | 其中:政策性金融债 | – | – |
| 4 | 企业债券 | 641,990.80 | 0.01 |
| 5 | 企业短期融资券 | – | – |
| 6 | 可转债 | – | – |
| 7 | 其他 | – | – |
| 8 | 合计 | 337,176,990.80 | 6.33 |

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

| 序号 | 债券代码 | 债券名称 | 数量(张) | 公允价值(元) | 占基金资产净值比例(%) |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 0801064 | 08央行票据 64 | 2,500,000 | 240,375,000.00 | 4.51 |
| 2 | 0801095 | 08央行票据 95 | 1,000,000 | 96,160,000.00 | 1.81 |
| 3 | 112005 | 08万科 G1 | 3,498 | 364,736.46 | 0.01 |
| 4 | 112006 | 08万科 G2 | 2,629 | 277,254.34 | 0.01 |

5.6 本基金本报告期末未持有资产支持证券

5.7 本基金本报告期末未持有权证

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 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。

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产构成

| 序号 | 名称 | 金额(元) |
|---|---|---|
| 1 | 存出保证金 | 750,000.00 |
| 2 | 应收证券清算款 | 213,330,262.48 |
| 3 | 应收股利 | – |
| 4 | 应收利息 | 3,870,849.16 |
| 5 | 应收申购款 | 1,029,951.10 |
| 6 | 其他应收款 | 17,000.00 |
| 7 | 待摊费用 | – |
| 8 | 其他 | – |
| 9 | 合计 | 218,998,062.74 |

5.8.4 本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

| 序号 | 股票代码 | 股票名称 | 流通受限部分的公允价值(元) | 占基金资产净值比例(%) | 流通受限情况说明 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 000792 | 盐湖钾肥 | 168,875,000.00 | 3.17 | 讨论重大事项 |

5.8.6 交银施罗德基金管理有限公司期末持有本基金份额 23,334,139.18 份,占本基金期末总份额的 0.76%,报告期内未发生申购、赎回。

### §6 开放式基金份额变动

单位:份

| | |
|---|---|
| 报告期期初基金份额总额 | 3,232,640,632.21 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 183,253,411.38 |
| 报告期期间基金总赎回份额 | 352,523,333.24 |
| 报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"–"填列) | – |
| 报告期期末基金份额总额 | 3,063,370,710.35 |

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。

### §7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、中国证监会批准交银施罗德成长股票证券投资基金设立的文件;

2、《交银施罗德成长股票证券投资基金基金合同》;

3、《交银施罗德成长股票证券投资基金招募说明书》;

4、《交银施罗德成长股票证券投资基金托管协议》;

5、关于募集交银施罗德成长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成长股票证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿。

7.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公场所。

7.3 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。

# 交银施罗德增利债券证券投资基金

## 2008年第三季度报告

**基金管理人:交银施罗德基金管理有限公司**
**基金托管人:中国建设银行股份有限公司**
**报告送出日期:2008 年 10 月 22 日**

### §1 重要提示

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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定,于 2008 年 10 月 20 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。

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师审计。

本报告期自 2008 年 7 月 1 日起至 2008 年 9 月 30 日止。

### §2 基金产品概况

| | |
|---|---|
| 基金简称 | 交银增利 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2008年 03 月 31 日 |
| 报告期末基金份额总额 | 10,392,966,627.27 |
| 投资目标 | 本基金根据宏观经济运行状况和金融市场的运行趋势,自上而下进行宏观分析,自下而上个券选配,在控制信用风险、利率风险、流动性风险前提下,主要通过投资承担一定信用风险、具有较高息票率的债券,实现基金资产的长期稳定增长。 |
| 投资策略 | 本基金在分析和判断宏观经济运行状况和金融市场运行趋势的基础上,动态调整大类金融资产比例,自上而下决定债券组合久期、期限结构配置及债券类别配置,自下而上地配置债券类属和精选个券。 |
| 业绩比较基准 | 中债企业债总指数 |
| 风险收益特征 | 本基金是一只债券型基金,在证券投资基金中属于中等风险的品种,其长期平均风险和预期收益高于货币市场基金,低于股票型基金。 |
| 