# 交银施罗德蓝筹股票证券投资基金

## 2011 第四季度 报告

2011年12月31日

**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：二〇一二年一月二十日**

### §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2012年1月19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2011年10月1日起至12月31日止。

### §2 基金产品概况

| | | |
|---|---|---|
| 基金简称 | 交银蓝筹股票 | |
| 基金主代码 | 519694 | |
| 交易代码 | 519694（前端） | 519695（后端） |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 | |
| 基金合同生效日 | 2007年8月8日 | |
| 报告期末基金份额总额 | 12,396,022,584.01份 | |
| 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（2011年10月1日-2011年12月31日） |
|---|---|
| 1.本期已实现收益 | -490,719,899.14 |
| 2.本期利润 | -524,452,685.59 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | -0.0421 |
| 4.期末基金资产净值 | 8,002,194,297.18 |
| 5.期末基金份额净值 | 0.6455 |

注：1、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；
2、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 | -6.16% | 1.10% | -3.97% | 1.02% | -2.19% | 0.08% |

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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

交银施罗德蓝筹股票证券投资基金
份额累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
（2007年8月8日至2011年12月31日）

注：本基金建仓期为自基金合同生效日起的6个月。截至建仓期结束及本报告期末，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 | | |
| 张媚钗 | 本基金的基金经理 | 2010-6-4 | - | 9年 | 张媚钗女士，经济学硕士。历任申银万国证券研究所研究员。2005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、基金经理助理和专户投资经理。 |

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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

本公司有严格的投资控制制度和风险监控制度来保证旗下基金运作的公平，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。本投资组合与公司旗下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

本投资组合与公司旗下同属于中高风险投资风格的证券投资基金交银制造之间的业绩表现差异为5.18%，与其他投资风格相似的证券投资基金业绩表现差异未超出5%。差异主要来源于不同基金经理投资风格、行业配置和选股策略上的不同。无不公平交易因素。

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 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2011年四季度，整体国内总需求继续呈现下行态势，消费、投资小幅回落，出口增速则受欧债危机影响回落较多。目前由于物价总水平刚从顶部回落，宏观调控和地产调控在执行层面仍然偏严，并进一步促使货币增速逐月回落，准备金率下调仅对冲了1-2个月的外汇占款负增长，流动性偏紧状态仍未得到有效改善。虽然银行间利率有所回落，但实体经济由于信贷需求下滑和银行贷存比考核导致实际的信贷增量仍然有限。

报告期内，伴随经济下降和政策难以转向的预期，股票市场估值整体延续下降格局，盈利增速也进一步放缓。行业方面，低估值板块、带有政策博弈属性以及部分稳定增长类消费板块得到市场的相对认可，而偏周期且与投资预期紧密相关的中游行业继续表现落后。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2011年12月31日，本基金份额净值为0.6455元，本报告期份额净值增长率为-6.16%，同期业绩比较基准增长率为-3.97%。

4.4.3 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望未来半年，经济层面最大的分歧已经转向经济和通胀放缓的幅度、以及政策在何种情形下会出现调整的探讨。目前中国经济正处结构转型期，劳动力成本、资源价格及资金成本均处在要素价格重估的阶段，伴随资源价格改革的突破以及环境成本的增加，传统的生产和需求结构面临转型的阵痛，潜在经济增速可能处于小幅放缓的进程中。在这样的背景下，似乎只有经济增速保持在一个比过去10年更低的平均水平上才能将通胀压缩到当前政府的容忍限度之内。换言之，目前的经济增速可能仍很难看到政策的明显转向，但是伴随明年上半年经济潜在的进一步下滑趋势或是遭遇一些外部冲击，政策可能会在明年上半年出现一些变化。从一个更广的角度来看，经济面与市场在大概率情况下仍将消化大衰退后全球政策刺激留下的后遗症，伴随着欧美经济的调整，短期市场预计仍难有系统性机会。但考虑到目前估值压缩的空间已经非常有限，市场2012年一季度可能仍将在一个较低的宽幅区间内震荡寻底。此外，在整体市场经历估值的洗礼后，有一些符合经济发展方向未来有市值扩张空间的优势企业慢慢进入合理价值区间，我们希望能发掘出更多值得投资的品种。

### §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 | 6,209,739,074.95 | 72.86 |
| | 其中：股票 | 6,209,739,074.95 | 72.86 |
| 2 | 固定收益投资 | 69,480,851.00 | 0.82 |
| | 其中：债券 | 69,480,851.00 | 0.82 |
| | 资产支持证券 | - | - |
| 3 | 金融衍生品投资 | - | - |
| 4 | 买入返售金融资产 | 1,184,504,936.96 | 13.90 |
| | 其中：买断式回购的买入返售金融资产 | 583,304,585.16 | 6.84 |
| 5 | 银行存款和结算备付金合计 | 1,052,860,736.62 | 12.35 |
| 6 | 其他各项资产 | 5,899,606.55 | 0.07 |
| 7 | 合计 | 8,522,485,206.08 | 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 | 54,299,495.34 | 0.68 |
| B | 采掘业 | 648,738,206.03 | 8.11 |
| C | 制造业 | 2,631,537,752.78 | 32.89 |
| C0 | 食品、饮料 | 792,994,396.38 | 9.91 |
| C1 | 纺织、服装、皮毛 | 158,862,057.08 | 1.99 |
| C2 | 木材、家具 | - | - |
| C3 | 造纸、印刷 | - | - |
| C4 | 石油、化学、塑胶、塑料 | - | - |
| C5 | 电子 | 107,500,000.00 | 1.34 |
| C6 | 金属、非金属 | 111,590,700.29 | 1.39 |
| C7 | 机械、设备、仪表 | 664,433,901.66 | 8.30 |
| C8 | 医药、生物制品 | 796,156,697.37 | 9.95 |
| C99 | 其他制造业 | - | - |
| D | 电力、煤气及水的生产和供应业 | - | - |
| E | 建筑业 | 430,886,554.41 | 5.38 |
| F | 交通运输、仓储业 | - | - |
| G | 信息技术业 | 459,687,648.23 | 5.74 |
| H | 批发和零售贸易 | 269,954,664.12 | 3.37 |
| I | 金融、保险业 | 741,926,558.41 | 9.27 |
| J | 房地产业 | 798,142,404.39 | 9.97 |
| K | 社会服务业 | 168,129,471.24 | 2.10 |
| L | 传播与文化产业 | 6,436,320.00 | 0.08 |
| M | 综合类 | - | - |
| | 合计 | 6,209,739,074.95 | 77.60 |

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 | 600519 | 贵州茅台 | 2,028,180 | 392,047,194.00 | 4.90 |
| 2 | 601318 | 中国平安 | 10,000,000 | 344,400,000.00 | 4.30 |
| 3 | 600123 | 兰花科创 | 8,002,779 | 311,148,047.52 | 3.89 |
| 4 | 600406 | 国电南瑞 | 9,454,086 | 294,967,483.20 | 3.69 |
| 5 | 600036 | 招商银行 | 23,999,995 | 284,879,940.65 | 3.56 |
| 6 | 000002 | 万 科A | 36,209,742 | 270,486,772.74 | 3.38 |
| 7 | 601088 | 中国神华 | 10,378,611 | 262,890,216.63 | 3.29 |
| 8 | 600048 | 保利地产 | 25,499,728 | 254,997,280.00 | 3.19 |
| 9 | 600276 | 恒瑞医药 | 7,803,012 | 229,720,673.28 | 2.87 |
| 10 | 000651 | 格力电器 | 12,055,966 | 208,447,652.14 | 2.60 |

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 | - | - |
| 3 | 金融债券 | 40,334,000.00 | 0.50 |
| | 其中：政策性金融债 | 20,236,000.00 | 0.25 |
| 4 | 企业债券 | - | - |
| 5 | 企业短期融资券 | - | - |
| 6 | 中期票据 | - | - |
| 7 | 可转债 | 29,146,851.00 | 0.36 |
| 8 | 其他 | - | - |
| 9 | 合计 | 69,480,851.00 | 0.87 |

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 | 113001 | 中行转债 | 274,700 | 25,981,126.00 | 0.32 |
| 2 | 070211 | 07国开11 | 200,000 | 20,236,000.00 | 0.25 |
| 3 | 081601 | 08深发债 | 200,000 | 20,098,000.00 | 0.25 |
| 4 | 125887 | 中鼎转债 | 29,962 | 3,165,725.00 | 0.04 |

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 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权证投资明细

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 | 3,853,922.97 |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 2,003,332.65 |
| 5 | 应收申购款 | 42,350.93 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 5,899,606.55 |

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

| 序号 | 债券代码 | 债券名称 | 公允价值（元） | 占基金资产净值比例（%） |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 113001 | 中行转债 | 25,981,126.00 | 0.32 |
| 2 | 125887 | 中鼎转债 | 3,165,725.00 | 0.04 |

5.8.5 报告期末前十名股票中在流通受限情况的说明

本基金本报告期末持有的前十名股票中不存在流通受限的情况。

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

1、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0.15%，报告期内未发生申购、赎回；

2、由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

### §6 开放式基金份额变动

单位：份

| | |
|---|---|
| 本报告期期初基金份额总额 | 12,539,990,610.22 |
| 本报告期基金总申购份额 | 17,181,293.04 |
| 减：本报告期基金总赎回份额 | 161,149,319.25 |
| 本报告期基金拆分变动份额 | - |
| 本报告期期末基金份额总额 | 12,396,022,584.01 |

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、中国证监会核准交银施罗德蓝筹股票证券投资基金募集的文件；
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.jyfund.com，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。

# 交银施罗德趋势优先股票证券投资基金

## 2011 第四季度 报告

2011年12月31日

**基金管理人：交银施罗德基金管理有限公司**
**基金托管人：中国工商银行股份有限公司**
**报告送出日期：二〇一二年一月二十日**

### §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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2012年1月19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2011年10月1日起至12月31日止。

### §2 基金产品概况

| | | |
|---|---|---|
| 基金简称 | 交银趋势股票 | |
| 基金主代码 | 519702 | |
| 交易代码 | 519702（前端） | 519703（后端） |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 | |
| 基金合同生效日 | 2010年12月22日 | |
| 报告期末基金份额总额 | 2,236,293,531.31份 | |
| 投资目标 | 本基金力图通过把握中国人口变化的重大趋势，精选受益其中的优势行业和个股，在控制风险并保持基金资产良好的流动性的前提下，力争实现基金资产的长期稳定增值。 | |
| 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，在分析和判断未来人口趋势的重大转变对国民消费倾向、国家收入分配政策、产业升级和区域发展方向等战略决策的重要影响以及其中所蕴涵的行业投资机会的基础上，挖掘受益其中的优势行业，精选个股，以谋求超额收益。 | |
| 业绩比较基准 | 75%×沪深300指数收益率+25%×中信标普全债指数收益率 | |
| 风险收益特征 | 本基金是一只股票型基金，属于基金中的高风险品种，本基金的风险与预期收益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 | 中国工商银行股份有限公司 | |

### §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（2011年10月1日-2011年12月31日） |
|---|---|
| 1.本期已实现收益 | -92,443,847.57 |
| 2.本期利润 | -175,378,310.56 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | -0.0801 |
| 4.期末基金资产净值 | 1,677,834,887.86 |
| 5.期末基金份额净值 | 0.750 |

注：1、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；
2、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。

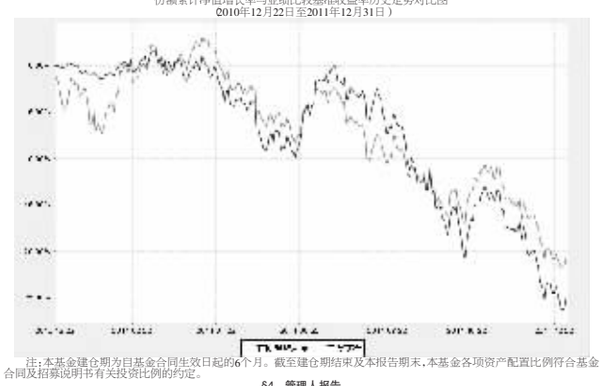
3.2 基金净值表现

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 | -9.86% | 1.25% | -6.20% | 1.06% | -3.66% | 0.19% |

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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

交银施罗德趋势优先股票证券投资基金
份额累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
（2010年12月22日至2011年12月31日）



注：本基金建仓期为自基金合同生效日起的6个月。截至建仓期结束及本报告期末，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 | | |
| 管华雨 | 本基金的基金经理、交银施罗德成长股票证券投资基金基金经理、公司权益部总经理 | 2010-12-22 | - | 9年 | 管华雨先生，CFA，博士学历。历任申银万国证券股份有限公司投资部投资经理、高级投资经理，信诚基金管理有限公司分析师、基金经理助理和基金经理。其中2007年5月至2010年5月担任信诚四季红混合型证券投资基金基金经理。2010年加入交银施罗德基金管理有限公司。 |
| 张迎军 | 本基金的基金经理、交银施罗德保本混合型证券投资基金基金经理、公司固定收益部副总经理 | 2011-5-3 | - | 11年 | 张迎军先生，经济学硕士。历任申银万国证券研究所市场研究部、策略研究部研究员，中国太平洋保险（集团）股份有限公司投金运用管理中心投资经理，太平洋资产管理有限公司组合管理部组合经理。2008年加入交银施罗德基金管理有限公司。 |

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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》、《交银施罗德趋势优先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

本公司有严格的投资控制制度和风险监控制度来保证旗下基金运作的公平，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。本投资组合与公司旗下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

本投资组合与公司旗下同属于中高风险投资风格的证券投资基金交银稳健之间的业绩表现差异为-5.56%，与其他投资风格相似的证券投资基金业绩表现差异未超出5%。差异主要来源于不同基金经理投资风格、行业配置和选股策略上的不同。无不公平交易因素。

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 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2011年的第四季度沪深股市延续了前期跌势，沪深300指数下跌9.13%。2011年沪深股市表现似乎“熊冠全球”，沪深300指数全年下跌25%，并且几乎以全年最低点收盘，这样的市场走势出乎了我们的事前预判。当2011年四季度沪深股市除了银行股外，其他行业板块呈现普遍轮跌走势时，本基金尽管适度降低了股票仓位，但由于股票组合贝塔值较高，四季度净值表现受其影响。探讨沪深股市2011年为何走出这样的市场走势，或许可以从以下角度进行思考：从估值的角度看，上证综指2011年2165点对应沪深300的市盈率为10.27倍，2008年上证综指1664点对应沪深300的市盈率为12.39倍，2005年上证综指998点对应沪深300的市盈率为12.17倍，估值已跌回了历史最低水平。如果用“股市是经济的晴雨表”的逻辑来分析，如此低的估值水平所隐含的假设是：2012年中国经济会触增长”。显然，这样的逻辑难以解释。我们认为，相对合理的解释有两条逻辑。第一，投资者对前“重融资轻回报”的股市制度颇为绝望。第二，虽然经过十几年的发展，A股市场依然是流动性推动主导的市场。货币供应量变化所导致的流动性趋势性变化，对A股市场趋势性变化依然起到决定性作用。用M1、M2的季调环比数据看，上证综指2005年998点时M1、M2为9.8%、13%，2008年1664点时M1、M2为5.4%、12.5%，2011年2165点时M1、M2为3.6%、9.2%。2011年高通胀所导致的货币政策紧缩效应，使得2011年下半年A股市场的流动性状况回到了历史低位水平。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2011年12月31日，本基金份额净值为0.750元，本报告期份额净值增长率为-9.86%，同期业绩比较基准增长率为-6.20%。

4.4.3 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

沿用上述两条逻辑分析，如果2012年股市制度创新没有实质性进展，那么沪深股市或将难以彻底摆脱熊市，我们期待新的制度变化。展望2012年一季度，随着通胀下行货币政策放松力度逐渐加大，2012年一季度流动性的拐点出现概率较大。虽然2012年一季度经济增速可能还处于下行阶段，但流动性拐点出现时市场底部出现概率也相对较大。本基金将高度关注市场可能出现的拐点，及时调整基金组合，并积极应对市场可能出现的投资机会，努力为基金投资人创造较好的业绩回报。

### §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 | 1,345,790,003.36 | 79.50 |
| | 其中：股票 | 1,345,790,003.36 | 79.50 |
| 2 | 固定收益投资 | 126,730,000.00 | 7.49 |
| | 其中：债券 | 126,730,000.00 | 7.49 |
| | 资产支持证券 | - | - |
| 3 | 金融衍生品投资 | - | - |
| 4 | 买入返售金融资产 | 100,000,000.00 | 5.91 |
| | 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 | 113,666,886.57 | 6.72 |
| 6 | 其他各项资产 | 6,534,356.72 | 0.39 |
| 7 | 合计 | 1,692,721,246.65 | 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 | 98,005,895.99 | 5.84 |
| C | 制造业 | 808,136,403.00 | 48.17 |
| C0 | 食品、饮料 | 146,671,032.45 | 8.74 |
| C1 | 纺织、服装、皮毛 | 15,878,857.80 | 0.95 |
| C2 | 木材、家具 | - | - |
| C3 | 造纸、印刷 | - | - |
| C4 | 石油、化学、塑胶、塑料 | - | - |
| C5 | 电子 | 16,703,169.60 | 1.00 |
| C6 | 金属、非金属 | 83,439,763.71 | 4.97 |
| C7 | 机械、设备、仪表 | 382,792,295.96 | 22.81 |
| C8 | 医药、生物制品 | 162,651,283.48 | 9.69 |
| C99 | 其他制造业 | - | - |
| D | 电力、煤气及水的生产和供应业 | - | - |
| E | 建筑业 | 166,807,347.84 | 9.94 |
| F | 交通运输、仓储业 | 21,983,376.20 | 1.31 |
| G | 信息技术业 | 82,330,404.61 | 4.91 |
| H | 批发和零售贸易 | 93,946,185.00 | 5.60 |
| I | 金融、保险业 | 7,200,000.00 | 0.43 |
| J | 房地产业 | 28,853,900.49 | 1.72 |
| K | 社会服务业 | 38,526,490.23 | 2.30 |
| L | 传播与文化产业 | - | - |
| M | 综合类 | - | - |
| | 合计 | 1,345,790,003.36 | 80.21 |

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 | 600276 | 恒瑞医药 | 2,618,647 | 77,092,967.68 | 4.59 |
| 2 | 600031 | 三一重工 | 5,249,649 | 65,830,598.46 | 3.92 |
| 3 | 000157 | 中联重科 | 8,449,765 | 64,978,692.85 | 3.87 |
| 4 | 002081 | 金 螳 螂 | 1,734,836 | 61,222,362.44 | 3.65 |
| 5 | 600519 | 贵州茅台 | 285,808 | 55,246,686.40 | 3.29 |
| 6 | 600859 | 王府井 | 1,655,389 | 53,154,540.79 | 3.17 |
| 7 | 000651 | 格力电器 | 2,849,787 | 49,272,817.23 | 2.94 |
| 8 | 002123 | 荣信股份 | 2,680,392 | 43,770,801.36 | 2.61 |
| 9 | 000527 | 美的电器 | 3,499,864 | 42,838,335.36 | 2.55 |
| 10 | 000401 | 冀东水泥 | 2,458,624 | 40,985,262.08 | 2.44 |

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 | 57,978,000.00 | 3.46 |
| 3 | 金融债券 | 29,964,000.00 | 1.79 |
| | 其中：政策性金融债 | 29,964,000.00 | 1.79 |
| 4 | 企业债券 | 38,788,000.00 | 2.31 |
| 5 | 企业短期融资券 | - | - |
| 6 | 中期票据 | - | - |
| 7 | 可转债 | - | - |
| 8 | 其他 | - | - |
| 9 | 合计 | 126,730,000.00 | 7.55 |

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 | 1101082 | 11央行票据82 | 500,000 | 48,305,000.00 | 2.88 |
| 2 | 0980145 | 09邕水务 | 400,000 | 38,788,000.00 | 2.31 |
| 3 | 070224 | 07国开24 | 100,000 | 10,055,000.00 | 0.60 |
| 4 | 090403 | 09农发03 | 100,000 | 9,962,000.00 | 0.59 |
| 5 | 090310 | 09进出10 | 100,000 | 9,947,000.00 | 0.59 |

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 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权证投资明细

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 | 918,539.53 |
| 2 | 应收证券清算款 | 4,377,393.58 |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 1,236,542.59 |
| 5 | 应收申购款 | 1,881.02 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 6,534,356.72 |

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

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 | 002081 | 金螳螂 | 28,232,000.00 | 1.68 | 非公开发行 |

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

1、交银施罗德基金管理有限公司期末持有本基金份额20,001,800.00份，占本基金期末总份额的0.89%，报告期内未发生申购、赎回。

2、由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

### §6 开放式基金份额变动

单位：份

| | |
|---|---|
| 本报告期期初基金份额总额 | 2,232,644,578.23 |
| 本报告期基金总申购份额 | 122,062,325.66 |
| 减：本报告期基金总赎回份额 | 118,413,372.58 |
| 本报告期基金拆分变动份额 | - |
| 本报告期期末基金份额总额 | 2,236,293,531.31 |

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、中国证监会核准交银施罗德趋势优先股票证券投资基金募集的文件；
2、《交银施罗德趋势优先股票证券投资基金基金合同》；
3、《交银施罗德趋势优先股票证券投资基金招募说明书》；
4、《交银施罗德趋势优先股票证券投资基金托管协议》；
5、关于申请募集交银施罗德趋势优先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趋势优先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.jyfund.com，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。

# 交银施罗德上证180公司治理交易型开放式指数证券投资基金联接基金

## 2011 第四季度 报告

2011年12月31日

**基金管理人：交银施罗德基金管理有限公司**
**基金托管人：中国农业银行股份有限公司**
**报告送出日期：二〇一二年一月二十日**

### §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股份有限公司根据本基金合同规定，于2012年1月19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2011年10月1日起至12月31日止。

### §2 基金产品概况

2.1 基金产品概况

| | | |
|---|---|---|
| 基金简称 | 交银上证180公司治理ETF联接 | |
| 基金主代码 | 519686 | |
| 交易代码 | 519686（前端） | 519687（后端） |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 | |
| 基金合同生效日 | 2009年9月29日 | |
| 报告期末基金份额总额 | 4,183,432,165.61份 | |
| 投资目标 | 紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度与跟踪误差最小化。 | |
| 投资策略 | 本基金通过把全部或接近全部的基金资产投资于目标ETF、标的指数成份股和备选成份股进行被动式指数化投资，正常情况下投资于目标ETF的比例不低于基金资产净值的90%。 | |
| 业绩比较基准 | 上证180公司治理指数×95%+银行活期存款税后收益率×5% | |
| 风险收益特征 | 本基金属ETF联接基金，风险与收益高于混合基金、债券基金与货币市场基金。本基金为指数型基金，紧密跟踪标的指数，具有和标的指数所代表的股票市场相似的风险收益特征，属于证券投资基金中风险较高、收益较高的品种。 | |
| 基金管理人 | 交银施罗德基金管理有限公司 | |
| 基金托管人 | 中国农业银行股份有限公司 | |

2.1.1 目标基金基本情况

| | |
|---|---|
| 基金名称 | 上证180公司治理交易型开放式指数证券投资基金 |
| 基金主代码 | 510010 |
| 基金运作方式 | 交易型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2009年9月25日 |
| 基金份额上市的证券交易所 | 上海证券交易所 |
| 上市日期 | 2009年12月15日 |
| 基金管理人名称 | 交银施罗德基金管理有限公司 |
| 基金托管人名称 | 中国农业银行股份