

交银施罗德稳健配置混合型证券投资基金季度报告 (2007 年第三季度)

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。

本基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定,于 2007 年 10 月 24 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 2007 年 7 月 1 日至 9 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：交银稳健

基金代码：前端 519690，后端 519691

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2006 年 6 月 14 日

报告期末基金份额总额：2,411,113,263.88 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，根据宏观经济周期和市场环境的变化，自上而下灵活配置资产，自下而上精选证券，有效分散风险，谋求实现基金财产的长期稳定增长。

投资策略：把握宏观经济和投资市场的变化趋势，根据经济周期理论动态调整投资组合比例，自上而下配置资产，自下而上精选证券，有效分散风险。

基金业绩比较基准：65%×MSCI 中国 A 股指数+35%×新华雷曼中国全债指数。

风险收益特征：本基金是一只混合型基金，属于证券投资基金产品中的中等风险品种，本基金的风险与预期收益处于股票型基金和债券型基金之间。

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

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	2007 年 7 月 1 日至 2007 年 9 月 30 日
本期利润（元）	2,408,568,793.26
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额（元）	934,115,766.49
加权平均基金份额本期利润（元）	0.9552
期末基金资产净值（元）	7,987,124,120.95
期末基金份额净值（元）	3.3126
期末基金份额累计净值（元）	3.3626

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、2007 年 7 月 1 日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”，原“基金份额本期净收益”=本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额/（本期利润/加权平均基金份额本期利润）。

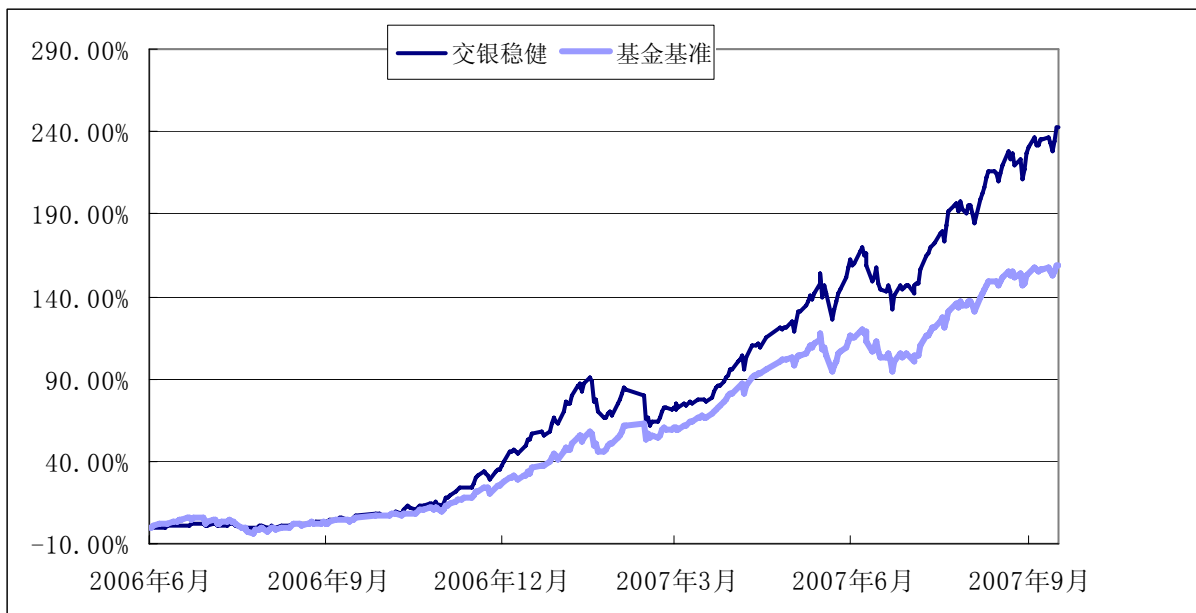
（二）基金净值表现

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	40.34%	1.83%	27.98%	1.39%	12.36%	0.44%
自基金合同生效日起至 至今（2006 年 6 月 14 日—2007 年 9 月 30 日）	242.45%	1.72%	159.33%	1.31%	83.12%	0.41%

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 2006 年 6 月 14 日至 2007 年 9 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) 本基金持有的全部权证，其市值不得超过基金资产净值的 3%；
- (3) 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%；
- (4) 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%；
- (5) 进入全国银行间同业市场进行债券回购的资金余额不得超过基金资产净值的 40%；
- (6) 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净值的 35%-95%，债券资产占基金资产净值的 0%-60%，现金、短期金融工具、权证、资产支持证券以及中国证监会允许基金投资的其他证券品种占基金资产净值的 5%-65%；
- (7) 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；
- (8) 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%；
- (9) 保持不低于基金资产净值 5% 的现金或者到期日在一年以内的政府债券；
- (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) 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) — (6)、(12)和(14)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 2007 年 9 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

(1) 现任基金经理简介:

郑拓先生,基金经理,CFA,美国芝加哥大学 MBA。13 年证券、基金从业经验。历任黑龙江省进出口公司业务代表、君安证券有限公司投资经理、广达投资管理公司投资经理、贝尔德投资银行分析师、海富通基金管理有限公司股票分析师、基金经理助理、基金经理。曾于 2005 年 4 月至 2006 年 9 月担任海富通精选证券投资基金基金经理,于 2005 年 8 月至 2007 年 3 月担任海富通股票证券投资基金基金经理,于 2006 年 5 月至 2006 年 9 月担任海富通强化回报混合型证券投资基金基金经理,于 2006 年 10 月至 2007 年 3 月担任海富通风格优势股票型证券投资基金基金经理。2007 年加入交银施罗德基金管理有限公司。2007 年 7 月 4 日起担任本基金基金经理至今。

于晖先生,基金经理助理,金融学硕士,工学学士,工程师。5 年证券、基金从业经验。历任上海证券有限公司研究发展中心研究员,申银万国证券研究所行业研究员,国联安基金管理有限公司投资组合管理部高级研究员,曾获 2004 年度“新财富”最佳分析师汽车行业全国第一名。2005 年加入交银施罗德基金管理有限公司,任投资研究部研究员。

(2) 历任基金经理简介:

李旭利先生,前任基金经理,中国人民银行研究生部经济学硕士。10 年基金从业经验。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。其中 1999 年 9 月至 2004 年 1 月担任基金天元基金经理助理、基金经理,2004 年 1 月至 2005 年 7 月担任南方基金管理有限公司投资总监及南方稳健成长证券投资基金基金经理。2005 年加入交银施罗德基金管理有限公司,现任投资总监。2006 年 6 月 14 日至 2007 年 7 月 3 日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》、《交银施罗德稳健配置混合型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。

3、报告期内基金的投资策略和业绩表现

2007 年三季度,A 股市场呈现出单边上升的走势,上证指数成功突破了 5000 点。市场结构上呈现有较为明显的结构分化特征,“二八现象重演”。在股指期货推出的预期以及大盘蓝筹股回归的双重影响下,市场中的蓝筹股群体快速上涨,并不断拉动指数创出新高。投资者对于市场的估值泡沫基本已没有分歧,分歧主要体现在市场何时,以及以何种方式重归理性。

我们认为，目前的 A 股市场已现泡沫特征。从估值水平的角度来看，A 股市场的静态估值水平已为全球之冠，目前的水平也已经与当年日本和台湾 80 年代泡沫时期的水平非常接近。虽然上市公司的盈利在今明两年仍会有较高速的增长，但考虑到在总体盈利中，金融和地产等行业的盈利与证券市场的回报有较为密切的关系，而其他行业的上市公司也有相当一部分的利润来自于与证券市场有关的投资收益，因此，未来几年 A 股上市公司的盈利增长将越来越体现出“证券化”和“周期性”特征。盈利的稳定性和质量都会下降。

从宏观经济的角度来考虑，我们仍面临很多的不确定性。控制通货膨胀和资产价格，稳定人民币汇率和保持经济的增长等多个调控指标错综复杂，管理层很难利用一到两个调控手段就可以解决经济发展中的问题。因此，对于投资者来说，保持冷静谨慎的态度来静观经济景气的变化，非常重要。我们认为，A 股市场在未来会越来越体现出宏观经济晴雨表的作用，宏观经济景气变化都会在股票市场的走势中得到充分的反应。如果中国的宏观经济没有出现大的问题，A 股市场在未来的 6 个月到一年的时间里仍会有惯性上扬的冲动。而股价的上升，更多的由企业盈利的增长所推动，估值水平应保持稳定或略有下降。如果中国的经济增长出现了比较明显的回落，则 A 股市场有可能会出深幅度的回调，从而完成由泡沫到理性的回归。引发这种调整的因素包括央行进一步的加息和产业景气变化导致企业盈利增速的下降；美国经济的衰退和中国出口退税政策调整引发的出口增速的快速下降，以及国家的调控政策导致的房地产行业的潜在风险。尽管目前这些情况尚没有被观察到和得到证实，但其可能的演变趋势和潜在风险值得我们高度重视。

从投资的品种选择上来看，选择的投资对象应具有良好的流动性和估值上的相对安全边际。因此，大市值、具有高速确定的盈利增长、所处行业景气上升的股票将成为我们的首选。

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	6,962,593,670.74	86.75%
权证	138,918,938.00	1.73%
债券	408,817,576.30	5.09%
银行存款及清算备付金合计	355,702,957.12	4.43%
其他资产	159,681,340.62	1.99%
资产总值	8,025,714,482.78	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	1,056,472,037.91	13.23%
C 制造业	2,108,235,589.77	26.40%
C0 食品、饮料	391,542,271.20	4.90%
C1 纺织、服装、皮毛	-	-

C2 木材、家具	130,750,000.00	1.64%
C3 造纸、印刷	11,952,165.40	0.15%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	81,287,927.10	1.02%
C5 电子	-	-
C6 金属、非金属	973,401,068.34	12.19%
C7 机械、设备、仪表	495,504,472.06	6.20%
C8 医药、生物制品	-	-
C99 其他制造业	23,797,685.67	0.30%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	20,126,494.08	0.25%
E 建筑业	101,314,103.00	1.27%
F 交通运输、仓储业	443,191,524.12	5.55%
G 信息技术业	30,913,311.00	0.39%
H 批发和零售贸易	787,193,729.81	9.86%
I 金融、保险业	1,212,922,989.07	15.19%
J 房地产业	1,064,970,092.29	13.33%
K 社会服务业	-	-
L 传播与文化产业	58,328,799.69	0.73%
M 综合类	78,925,000.00	0.99%
合计	6,962,593,670.74	87.17%

(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	600036	招商银行	9,000,000	344,430,000.00	4.31%
2	000024	招商地产	4,354,988	344,044,052.00	4.31%
3	000983	西山煤电	4,000,000	285,960,000.00	3.58%
4	000002	万科A	9,220,700	278,465,140.00	3.49%
5	600150	中国船舶	951,400	260,674,086.00	3.26%
6	601318	中国平安	1,755,179	236,861,406.05	2.97%
7	600859	王府井	4,527,866	218,650,649.14	2.74%
8	600005	武钢股份	11,896,027	210,202,797.09	2.63%
9	600000	浦发银行	4,000,000	210,000,000.00	2.63%
10	601919	中国远洋	4,648,902	209,479,524.12	2.62%

(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	110,227,068.00	1.38%
央行票据	297,160,000.00	3.72%
金融债	-	-
企业债	-	-
可转换债券	1,430,508.30	0.02%
合计	408,817,576.30	5.12%

(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	0501034	05 央行票据 34	2,000,000	200,140,000.00	2.51%
2	010214	02 国债(14)	1,100,400	110,227,068.00	1.38%
3	701031	07 央行票据 31	1,000,000	97,020,000.00	1.21%
4	110971	恒源转债	10,270	1,430,508.30	0.02%

(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)
交易保证金	2,730,049.40
应收证券交易清算款	148,004,267.65
应收股利	-
应收利息	7,683,175.56
应收申购款	1,263,848.01
其他应收款	-
配股权证	-
买入返售债券	-
待摊费用	-
合计	159,681,340.62

4、报告期期末未持有处于转股期的可转换债券。

5、报告期末持有的权证明细

序号	权证代码	权证名称	数量(份)	成本总额(元)
1	030002	五粮 YGC1	2,981,349	113,714,190.01

6、交银施罗德基金管理有限公司期末持有本基金份额 36,169,956.19 份，占本基金期末总份额的 1.50%，报告期内未发生申购、赎回。

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	2,600,113,318.64

报告期期间基金总申购份额	146,761,822.10
报告期期间基金总赎回份额	335,761,876.86
报告期期末基金份额总额	2,411,113,263.88

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稳健配置混合型证券投资基金设立的文件；
- 2、《交银施罗德稳健配置混合型证券投资基金基金合同》及其更新；
- 3、《交银施罗德稳健配置混合型证券投资基金招募说明书》及其更新；
- 4、《交银施罗德稳健配置混合型证券投资基金托管协议》及其更新；
- 5、关于募集交银施罗德稳健配置混合型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稳健配置混合型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 或 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：021-61055000，电子邮件：services@jysld.com。

交银施罗德基金管理有限公司

2007 年 10 月 25 日