|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **2015年度宏观策略展望**  **股票市场运行周报**  **宏观经济与债券市场 旗下基金表现** |  |  |



**2015年度宏观策略展望**

**国内经济与流动性展望**

* **综述：**政策市预计依然是2015年中国经济增长的主要模式。
* **宏观调控政策：**货币政策以及财政政策的宽松是明年经济增长的主要看点。
* **通胀与货币数据预测：**预计CPI2.2%左右，M2同比增速或维持在13%附近。
* **流动性及改革：**在宽松的政策环境下，流动性收紧风险主要来自于人民币的贬值预期，国企改革将是明年改革的主旋律。

**海外市场展望**

* **全球宏观经济展望：**2015年全球宏观经济突出的特点可用“分化”二字概括，其不仅代表了经济基本面的分化，也代表了央行货币政策出现的分化，其对资产价格的影响可能是不确定性上升，资产波动率加大。
* **全球市场展望：**居民消费温和回升带动美国经济缓慢复苏；欧元区经济关键看货币政策传导是否顺畅；日本经济关键在于长期经济增长潜力能否恢复。

**中国股票市场展望及配置建议**

* **市场整体判断：**2015年国内A股市场或将呈现慢牛格局，但其中可能会有较大波动而并非07年的单边行情。
* **风格及配置建议：**重点挖掘大市值但长期受制经济预期低迷的低估值蓝筹龙头品种；中游行业面临较大的投资机遇；主题投资、政策受益的相关产业值得关注。

**中国债券市场展望及配置建议**

* **债券市场展望：**预期经济增长短期内有所反弹，但长期压力依然存在。
* **配置建议：**重视安全资产、规避信用风险。

**2015年度宏观策略展望**

**国内经济与流动性展望**

* **综述：政策市预计依然是2015年中国经济增长的主要模式。**

美国次贷危机是中国经济的一个分水岭，次贷危机后，中国经济增长的主要决定因素由外需切换为政策。政策市中，在结构改革没有明显见效前，中国经济可能将面临长期下行的风险，政策的收放决定短期经济波动。明年经济的分析框架依然以政策为主导性变量，预计稳增长是政府的首要目标，政策将继续托底经济，2015年全年经济增速下滑风险不大。稳定增长的核心在稳定预期，今年以来房地产市场的疲弱，地产投资仍然在缓慢修复，市场对于经济增长预期已然下调。我们预计2015年政府制定的全年经济增长目标为7%，实际增速大概率略高于7%。

* **宏观调控政策：货币政策以及财政政策的宽松是明年经济增长的主要看点。**

国内经济方面，基建投资和地产投资将是经济增长的主要抓手，其主要取决于房地产政策的松绑、以及资金的支撑。因此，货币政策以及财政政策的宽松是明年经济增长的主要看点。

货币政策在2014年保持中性趋宽，体现为量和价两方面的放松。量上主要表现为包括PSL、SLF、MLF等定向流动性投放；价上则主要表现为正回购利率的下调，以及11月的非对称降息等。非对称降息举措打开了此前央行定向宽松的想象空间，在经济不达预期的情况下，预计未来央行可能将会通过全面宽松政策刺激实体经济。

在房地产政策松绑方面，除地方政府放松限购条件外，银行放松认房认贷标准也是改善房地产需求的重要举措。从近期房地产市场的表现看，地产销售数据由此前的负增长接近零增速，地产投资增速已然抬头，但是，房地产开发商投资意愿尚不足够，地产投资自筹资金增速11月处于低位。我们预计在2015年，央行将通过刺激地产开发贷等方式进一步支撑房地产行业。

财政政策方面，2015年财政赤字将较2014年有所扩大，并且税收改革举措将逐步落地，减轻企业经营负担。

* **通胀与货币数据预测：预计CPI在2.2%左右，M2同比增速或维持在13%附近。**

通胀方面，在内需疲弱，海外石油价格下行，美元指数令大宗商品普遍承压的背景下，2015年通胀将继续维持低位。我们预计CPI在2.2%左右，PPI维持负增长，预计在-1.5%左右。猪价、以及价格改革可能是上行风险，但预计通胀高企的概率较小。较低的通胀水平也为2015年宽松政策留出了空间。

预计M2同比增速或维持在13%附近，社会融资总量余额的增速可能较当前水平有明显上升。银行间资金面或将维持较为宽松的局面，银行间7天回购利率预计维持在3%~3.5%左右的水平。宽松的货币政策对2015年的经济增长形成托底作用，预计全年GDP增速可能在7%-7.5%区间。

* **流动性及改革：在宽松的政策环境下，流动性收紧风险主要来自于人民币的贬值预期，国企改革将是明年改革的主旋律。**

流动性方面，尽管海外美国QE退出，以及年中加息预期令美国货币政策相对收紧，但欧盟和日本的宽松政策将为全球注入流动性。国内，在宽松的政策环境下，流动性收紧风险不大。预计银行间7天回购价格维持在3-3.5%左右的水平。并且，随着全面政策的逐步落实，银行间资金到实体经济的传导将会逐步顺畅，实体经济融资成本将会在明年得到改善。

明年流动性收紧的风险主要来自于人民币的贬值预期。美国货币政策相对欧盟日本偏紧使得美元指数上行趋势不减，人民币相对美元贬值压力或有所增加，这将带来资金外流压力。增长的风险则主要来自于地方政府融资平台债务的清偿。近期地方政府存量债务甄别正在进行。一旦地方政府债务认定规模偏小，增量债务资金来源受限，将会导致明年地方财政投资资金的缺位，并从基建投资传导至经济。

国企改革将是明年改革的主旋律。目前国企改革在地方层面上以试点形式不断稳步推进，明年预期在顶层设计落实后，将有大量国有集团的改革方案酝酿出来。这部分改革后的国有集团可能为市场注入新的活力。此外，一带一路战略的开展有助于帮助我国输出过剩产能，对于明年的经济增长亦有上行拉动。

**海外市场展望**

* **全球宏观经济展望：2015年全球宏观经济突出的特点可用“分化”二字概括，其不仅代表了经济基本面的分化，也代表了央行货币政策出现的分化，其对资产价格的影响可能是不确定性上升，资产波动率加大。**

全球经济整体大概率维持温和扩张态势；发达与新兴国家内部会进一步分化。2015年美国经济消费和投资的内生性增长动能仍会持续，目前处于周期扩张中期，未来或将继续引领全球经济周期向上；欧洲经济有望受益于欧元贬值和信贷环境改善，部分数据出现企稳迹象，但回升力度依然微弱；安倍经济学能否带领日本经济走出通缩将面临重要考验，安倍财政改革的核心在于应对实际薪资萎缩以及资本支出增长乏力的困境。2015年美欧日实际GDP增速或将分别由2014年的2.2%、0.8%和1%提升至3%、1.2%和1.2%左右。本轮美国经济复苏同样伴随着其内部结构性调整，美国本土对汽车以及高端制造业等进口的增加使得欧日等出口导向型发达经济体受益颇多，因而发达国家经济尽管复苏步调并不完全一致，但周期上来看，美国经济的复苏对欧日经济的传导仍较顺畅。相反，依赖大宗商品、原材料、低端产品出口的新兴国家经济本轮与美国经济联动并不算强，而这一现象在2015年仍将持续。全球整体需求较2008年危机前下了一个台阶，加之能源等商品价格持续暴跌，我们预计2015年全球通胀大幅上行风险偏低，短期需关注通胀预期下行风险。

货币政策：美联储加息箭在弦上，而欧日宽松持续。2015年发达国家货币政策将进一步分化：美联储首次加息时间的基准预测是2015年6月，在2015年内可能加息1-2次，每次力度可能在25bp甚至更低。考虑到通胀低迷，欧央行有扩大资产购买的可能，2015年2-3月份欧央行推行QE的可能性高（3月份概率更大），预计欧央行资产负债表将扩大5千-1万亿欧元的规模，但主权债券购买对实体经济的拉动有限。日本央行仍有进一步宽松可能，但宽松效应递减。2015年美债长端利率缓步上行，对其他国家有一定溢出效应。

* **全球市场展望：居民消费温和回升带动美国经济缓慢复苏；欧元区经济关键看货币政策传导是否顺畅；日本经济关键在于长期经济增长潜力能否恢复。**

2015年，受益于油价下跌、就业改善、薪资增长、信贷环境改善、居民资产端明显扩张、居民债务偿付比大幅下降等，居民实际购买力预计会进一步回暖，美国居民消费将呈现温和回升。住宅投资方面，房地产投资已过强劲复苏阶段，按揭贷款供给改善，未来仍将维持温和复苏趋势；非住宅投资方面，耐用品和制造业订单2014年以来增长较快，未来应为维持平稳扩张趋势，不过由于近来油价暴跌可能导致多数原油生产企业削减资本支出。

2015年欧元区经济关键看货币政策传导是否顺畅。未来欧元区经济有望受益于欧元贬值和信贷环境改善（M3、私人信贷、信贷标准），部分数据出现企稳迹象，但回升力度依然微弱。尽管欧央行9月4日会议上降息的同时宣布10月份启动ABS和担保债券购买计划，并于9月18日和12月11日通过两轮TLTRO以0.15%固定利率区内商业银行发放了合计投放2124.4亿欧元贷款，但宽松政策的执行力度仍然远低于徳拉吉预计的4000亿欧元目标。考虑到通胀低迷的现状（核心CPI同比降至0.7%），市场对未来欧央行推出全面QE的预期升温。我们预计，2015年2-3月份欧央行推行QE的可能性高（3月份概率更大），预计欧央行资产负债表将扩大5千-1万亿欧元的规模，可能购买的资产包括企业债，银行金融债以及主权国债等，QE资产购买的形式将较美联储灵活。当然，欧央行内部分歧的加大也可能成为全面QE的主要障碍。

日本经济关键在于长期经济增长潜力能否恢复。短期风险来自实际薪资萎缩以及资本支出增长乏力；中长期风险来自国内储蓄下滑和经常账户顺差恶化（对日政府融资能力的担忧）。 货币政策并不能从根本上解决日本经济的问题。帮助经济走出通缩更多需要生产率和实际薪资水平的提升，而这正是安倍经济学第三支箭着力希望解决的结构性增长问题，但是目前结构性政策进展甚微。

2015年全球资本市场的主题可能主要围绕以下三点：1）美元升值：美国经济复苏坚实以及货币政策正常化意味着美元升值周期持续；2）美股估值较高：流动性充裕背景下，多数美元资产估值步入较高区间，尽管未来美股盈利增速可能下降，但美国仍处经济周期中期，加息初期基本面对美股资产仍有一定支撑；3）美联储加息：美联储加息已箭在弦上，依据经济数据而定意味着更多波动，随着美联储启动加息周期，实际利率将缓慢上行。经济以及货币政策分化，需要分散风险，警惕波动率上升。

**中国股票市场展望及配置建议**

* **市场整体判断：2015年国内A股市场或将呈现慢牛格局，但其中可能会有较大波动而并非07年的单边行情。**

我们认为目前经济处于逐步寻底的状态。流动性可能继续维持宽松，总体来说对资本市场估值提升有利。

一方面，伴随实体经济需求的回落、刚性兑付的逐渐打破，货币政策保持相对略松格局可能将是常态，国内无风险利率仍有一定下行空间，这将提升整体蓝筹板块的估值回升。

另一方面，三中全会制定的改革宏伟蓝图仍将不断深化，沪港通开闸将吸引一部分外部资金流入低估值蓝筹消费板块、反腐进程的推进及依法治国的目标预期将带来政治环境长期改善的预期，均将有力支撑A股的整体估值进一步提高一个台阶。

从自下而上的层面来看，过去一年多来大量个股在转型或改革等憧憬的带动下估值有了明显的提升，甚至产生了部分局部的泡沫化倾向，而未来将是转型逐渐兑现和改革逐步落地的过程，在这个过程中，一方面其进展可能略有不确定性，另一方面也可能带来部分领域的阵痛。如果我们考虑注册制在明年年底前推行的可能性，那么这可能导致部分个股的估值存在一定收缩的可能。因此在小市值个股的选择上除了围绕成长和主题两条主线外，需要对其估值进行一定程度的考量。

 总体而言，鉴于经济温和增长及实体经济流动性包括房地产资金不断进入的虚拟资本市场的大背景下，我们将重点关注在流动性略松的环境下挑选低估值的蓝筹板块以及轮动后的消费类板块表现。

* **风格及配置建议：重点挖掘大市值但长期受制经济预期低迷的低估值蓝筹龙头品种；中游行业面临较大的投资机遇；主题投资、政策受益的相关产业值得关注。**

首先，一些大市值但长期受制经济预期低迷的低估值蓝筹龙头品种需要重点挖掘，结合国企改革、走出去的“一带一路”战略、无风险利率下行去评估其潜在的估值回升空间，并给予一定的改革转型溢价。对于其中有盈利显著回升支持的板块如券商保险等，需要重点关注。

其次，随着上游原材料价格的大幅下降，中游行业面临较大的投资机遇。尤其是在下游需求相对平稳甚至部分略有改善的基础上，成本端的下降将带来毛利水平的快速恢复。我们认为在这样的大背景下，最受益的是中游的诸如钢铁、化工、机械、交运、建筑等领域。

再次，经济内生的产业结构仍在不断升级，移动互联网下的商业模式不断推陈出新。我们看好各行业互联网浪潮下信息化需求的大幅提升，特别是行业信息化主题。看好从“衣食住行”等必需消费行业推向“文娱教卫”等服务性消费，诸如在线教育、体育文化、医疗服务等子领域。看好线上线下各行业O2O模式的不断演进。持续关注随着产业链的转移，精密制造、电子加工、计算机等产业升级并切入到全球产业链及深加工环节的趋势。

此外，我们还关注政府的政策所推动的相关产业的发展，主要偏向于风电、核电、生物质、光热等清洁能源的运营和利用、信息安全领域的国产化需求、资源要素价格改革的公用事业以及国防军工领域的体制变革等等，尤其还需特别重视的是地方国有企业改革在各地推行可能带来一些传统企业焕发新的活力。政策的支持、市场本身的扩张和进入者的匮乏都将令这些行业获得较高的成长性，成为或将战胜市场的优良品种。

最后，未来一年将有大量的新股上市，同时存量市场上开展跨界及并购的公司仍在增多，部分新三板公司迁移至创业板上市的浪潮可能逐步酝酿。根据我们的研究和梳理，其中有很多比较有特色的细分领域及高成长类公司可以直接或间接的纳入投资范畴，在目前上市发行价格定价合理的背景下，蕴含了一定的投资机会，值得我们继续关注和把握。

**中国债券市场展望及配置建议**

* **债券市场展望：预期经济增长短期内有所反弹，但长期压力依然存在。**

2014年下半年以来，货币政策立场由定向宽松转为全面宽松，银行间流动性充裕，加之经济增长乏力，债券市场经历了一轮大牛市行情。固定收益类资产轮番上涨，长端利率水平和期限利差均得到显著修复。我们预期明年上半年流动性或将依然维持较为宽松的局面，7天回购利率可能维持在3%~3.5%的水平。

我们预期经济增长短期内有所反弹，但长期压力依然存在；通货膨胀水平将比今年有进一步降低的可能性，这也为央行进一步实施宽松的货币政策创造了条件。随着短期经济企稳的预期逐步升温，利率品可能面临小幅回调的压力，但收益率上升的幅度或有限。前期受政策扰动信用债的绝对收益率较前期有所修复，信用利差也已由前期低位有所调整，相对价值有所体现。

* **配置建议：重视安全资产、规避信用风险。**

明年上半年政策刺激主要集中在基建和房地产领域，中小型企业短期内或难以分享经济增长红利。在经济增长乏力、风险偏好下降的背景下，依然要重视规避信用风险事件，对产能严重过剩、受到国家政策限制、行业基本面有恶化趋势、财务状况较差的行业和公司，需保持非常谨慎的态度。同时，明年上半年流动性处于松紧适度的环境中，短期利率风险不大，而受益于此次降息和近两月的信贷投放加速，明年1季度经济有望迎来一定幅度的反弹，从而对长端收益率形成扰动。

**股票市场运行周报（20141222-20141226）**

**交银施罗德量化投资部**  
本周上证综指上涨1.58%，深证成指上涨1.65%，中小板指数下跌2.70%，沪深两市成交量为33,885.93亿元。非银金融、银行、食品饮料行业涨幅最大，涨幅分别为8.38%、5.46%、3.56%；交通运输、计算机、钢铁行业跌幅最大，跌幅分别为5.29%、4.64%、3.98%。从行业换手率来看，建筑装饰、非银金融的换手率最大，换手率分别超过20%；从风格特征来看，绩优股指数涨幅最大，涨幅为4.21%，高市盈率指数跌幅最大，跌幅为3.70%。

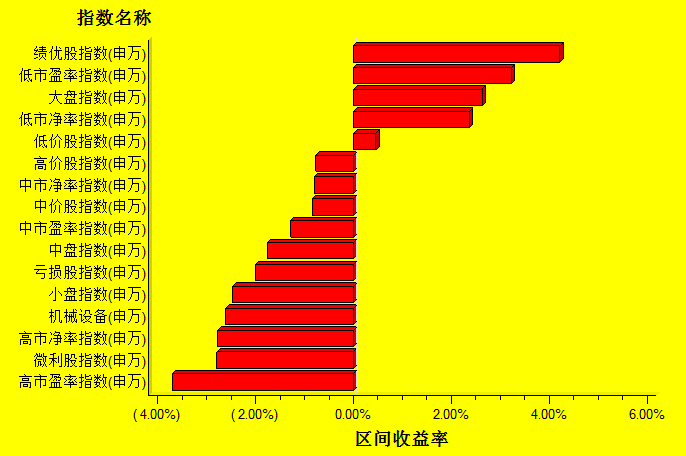
**表1:指数表现**   **表2:市场总体指标**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **指数名称** | **区间**  **收益率** | **成交金额**  **（亿元）** |  | **市场总体指标** | **数值** |
| 上证综指 | 1.58% | 22,906.1 | A股总市值（亿元） | 418,650.53 |
| 上证180 | 2.52% | 15,462.8 | A股流通市值（亿元） | 308,824.29 |
| 上证50 | 3.12% | 8,875.2 | A股市盈率（最新年报，剔除负值） | 17.38 |
| 沪深300 | 1.85% | 20,226.9 | A股市盈率（递推12个月，剔除负值） | 15.82 |
| 深证成指 | 1.65% | 2,434.0 | A股市净率（最新年报，剔除负值） | 2.39 |
| 深证100 | 0.53% | 4,109.2 | A股市净率（最新报告期，剔除负值） | 2.17 |
| 申万中小板 | (2.70%) | 3,506.1 | A股加权平均股价 | 9.63 |
| 申万基金重仓 | 0.30% | 27,215.5 | 两市A股成交金额(亿元) | 33,885.93 |

**表3:行业表现**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **指数** | **区间收益率** | **区间换手率** |  | **指数** | **区间收益率** | **区间换手率** |
| 非银金融 | 8.38% | 20.18% | 综合 | (1.91%) | 13.06% |
| 银行 | 5.46% | 5.39% |  | 农林牧渔 | (2.13%) | 15.60% |
| 食品饮料 | 3.56% | 10.27% | 医药生物 | (2.19%) | 7.92% |
| 休闲服务 | 2.55% | 14.69% |  | 机械设备 | (2.28%) | 17.75% |
| 公用事业 | 2.33% | 18.45% |  | 轻工制造 | (2.34%) | 11.82% |
| 采掘 | 1.11% | 12.24% |  | 电气设备 | (2.53%) | 10.09% |
| 建筑装饰 | 0.61% | 26.21% | 汽车 | (2.61%) | 7.23% |
| 建筑材料 | 0.44% | 11.74% |  | 纺织服装 | (2.91%) | 9.59% |
| 房地产 | 0.39% | 10.77% | 通信 | (2.98%) | 10.40% |
| 家用电器 | 0.24% | 12.61% |  | 电子 | (3.75%) | 11.70% |
| 化工 | 0.01% | 4.74% | 国防军工 | (3.93%) | 16.01% |
| 商业贸易 | (0.14%) | 11.75% | 钢铁 | (3.98%) | 11.81% |
| 传媒 | (1.37%) | 10.90% | 计算机 | (4.64%) | 10.64% |
| 有色金属 | (1.79%) | 14.24% | 交通运输 | (5.29%) | 10.77% |

**图1：风格特征**



数据来源：万得资讯、交银施罗德基金 日期区间：20141222-20141226

**宏观经济与债券市场20141222-20141226**

**交银施罗德权益部、固定收益部**

**●宏观经济：**央行对银行存款口径做出调整，将部分原属于同业存款项下存款纳入各项存款范围，新纳入各项存款口径的存款是指存款类金融机构吸收的证券及交易结算类存放，银行业非存款类存放，SPV存放，其他金融机构存放以及境外金融机构存放；且新纳入存款口径的各项存款法定存款准备金率暂定为0。

就本次新规来看，执行新的存款口径后，银行贷存比将有所下降，从而银行吸收存款的压力将有所减轻；同时准备金暂定为零有利于稳定资金面及降低银行资金成本，贷存比的缓解也一定程度上有利于降低融资利率；存款口径调整后存款收益率曲线可能趋于收敛，央行对存款利率的调节作用增强，有利于推进利率市场化。

**●公开市场业务:** 本周中国人民银行连续第八周暂停公开市场操作，同期亦无正回购或央票到期，央行维持无投放无回笼的中性操作，全周资金面逐渐宽松。

**●债券市场:** 本周债券各期限收益率下行明显，受资金面带动，短端表现优于长端，收益率曲线陡峭化下行。具体而言，国债方面，3个月和1年期收益率分别下行12BP和20BP左右，而3年、5年、7年、去年期下行在5~10BP之间；政策性金融债方面，其中3个月利率大幅下行超过45BP，1年期品种则下行24BP左右，3年、5年、7年及10年期品种下行在10~20BP之间；央票方面，本周7天及14天品种收益率分别大幅下行55BP和25BP左右，6个月、9个月1年以及2年期收益率下行幅度在10~20BP之间，3年期品种收益率下行8BP左右。

****

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **基金名称** | | **最新 净值** | | **累计 净值** | **基金回报** | | | | | | | | |
| **最近一天** | | **最近三月** | **最近六月** | | **最近一年** | **成立至今** | | **年化收益率** |
| **交银精选** | | 0.7441 | | 2.9359 | 1.21% | | 3.71% | 12.59% | | 2.40% | 249.10% | | 14.48% |
| **交银稳健** | | 1.2862 | | 2.9212 | 1.57% | | 12.17% | 25.56% | | 14.72% | 221.09% | | 14.64% |
| **交银成长** | | 3.2432 | | 3.6482 | 1.54% | | 3.54% | 14.05% | | 7.64% | 273.42% | | 17.47% |
| **交银蓝筹** | | 0.8127 | | 0.8277 | 2.16% | | 8.90% | 18.61% | | 9.88% | -17.60% | | -2.59% |
| **交银增利A/B** | | 1.0762 | | 1.4882 | 0.29% | | 7.12% | 11.43% | | 19.13% | 59.00% | | 7.12% |
| **交银增利C** | | 1.0742 | | 1.4562 | 0.29% | | 7.01% | 11.19% | | 18.64% | 54.39% | | 6.65% |
| **交银环球** | | 1.645 | | 1.839 | -0.06% | | 0.61% | 1.23% | | 6.89% | 89.11% | | 10.56% |
| **交银先锋** | | 1.3313 | | 1.4103 | 1.56% | | 6.27% | 18.57% | | 15.08% | 42.14% | | 6.35% |
| **治理ETF** | | 1.03 | | 1.147 | 4.04% | | 52.82% | 73.69% | | 68.30% | 14.63% | | 2.63% |
| **交银治理** | | 1.145 | | 1.145 | 3.81% | | 49.67% | 69.13% | | 64.04% | 14.50% | | 2.62% |
| **交银主题** | | 1.234 | | 1.249 | 1.48% | | 57.40% | 62.80% | | 59.84% | 25.12% | | 5.11% |
| **交银趋势** | | 0.946 | | 0.946 | 1.50% | | 5.70% | 21.75% | | 20.51% | -5.40% | | -1.37% |
| **交银添利(LOF)** | | 1.149 | | 1.26 | 0.09% | | 7.18% | 11.12% | | 15.26% | 27.67% | | 6.44% |
| **交银制造** | | 1.354 | | 1.354 | -0.07% | | 0.07% | 17.03% | | 20.04% | 35.40% | | 9.00% |
| **交银深证300价值ETF** | | 1.33 | | 1.33 | 2.62% | | 30.65% | 51.31% | | 47.29% | 33.00% | | 9.13% |
| **交银双利A/B** | | 1.306 | | 1.464 | 0.77% | | 16.34% | 24.64% | | 32.13% | 50.60% | | 13.42% |
| **交银双利C** | | 1.289 | | 1.444 | 0.86% | | 16.28% | 24.33% | | 31.62% | 48.41% | | 12.91% |
| **交银价值** | | 1.293 | | 1.293 | 2.46% | | 29.04% | 48.45% | | 44.15% | 29.30% | | 8.24% |
| **交银行业** | | 1.524 | | 1.614 | 2.63% | | 16.34% | 35.23% | | 38.92% | 48.15% | | 14.54% |
| **交银资源** | | 1.156 | | 1.179 | -0.09% | | -7.15% | -4.15% | | -5.18% | 17.77% | | 6.51% |
| **交银荣安保本** | | 1.133 | | 1.264 | 1.43% | | 10.72% | 14.76% | | 18.06% | 28.59% | | 10.50% |
| **交银核心** | | 1.605 | | 1.605 | 3.15% | | 40.54% | 65.29% | | 60.66% | 60.50% | | 21.82% |
| **交银等权** | | 1.452 | | 1.491 | 1.54% | | 25.71% | 48.16% | | 38.45% | 50.63% | | 21.16% |
| **交银纯债A/B** | | 1.064 | | 1.096 | -0.19% | | 0.18% | 3.61% | | 10.10% | 9.65% | | 4.67% |
| **交银纯债C** | | 1.052 | | 1.083 | -0.19% | | 0.18% | 3.45% | | 9.44% | 8.33% | | 4.04% |
| **交银双轮动A/B** | | 1.052 | | 1.097 | -0.10% | | 1.04% | 4.06% | | 10.04% | 9.81% | | 5.69% |
| **交银双轮动C** | | 1.046 | | 1.088 | -0.10% | | 0.95% | 3.68% | | 9.45% | 8.89% | | 5.17% |
| **交银荣祥保本** | | 1.08 | | 1.222 | 1.50% | | 10.40% | 14.84% | | 18.71% | 23.40% | | 13.39% |
| **交银成长30** | | 1.139 | | 1.139 | 1.33% | | 5.27% | 18.89% | | 12.66% | 13.90% | | 8.71% |
| **交银月月丰A** | | 1.18 | | 1.18 | 0.17% | | 7.37% | 11.01% | | 16.37% | 18.00% | | 12.84% |
| **交银月月丰C** | | 1.172 | | 1.172 | 0.17% | | 7.23% | 10.67% | | 15.70% | 17.20% | | 12.28% |
| **交银双息平衡** | | 1.272 | | 1.272 | 2.33% | | 12.57% | 24.10% | | 26.19% | 27.20% | | 20.17% |
| **交银荣泰保本** | | 1.125 | | 1.17 | 1.08% | | 9.30% | 12.83% | | 17.45% | 17.45% | | 17.40% |
| **交银强化回报A/B** | | 1.034 | | 1.074 | 0.19% | | 2.55% | 5.47% | | -- | 7.47% | | 8.24% |
| **交银强化回报C** | | 1.032 | | 1.072 | 0.10% | | 2.35% | 5.16% | | -- | 7.27% | | 8.02% |
| **交银新成长** | | 1.076 | | 1.076 | 1.89% | | 3.56% | 7.28% | | -- | 7.60% | | 12.27% |
| **交银周期回报** | | 1.091 | | 1.171 | 1.49% | | 11.34% | 16.66% | | -- | 17.13% | | 30.31% |
| **交银丰盈** | | 1.016 | | 1.016 | 0.10% | | 0.49% | -- | | -- | 1.60% | | 4.32% |
| [**交银丰润A**](http://www.fund001.com/fund/519743/index.shtml) | | 0.985 | | 0.985 | -- | | -- | -- | | -- | -- | | -- |
| **交银丰润C** | | 0.985 | | 0.985 | -- | | -- | -- | | -- | -- | | -- |
|  | |  | | | | | | | | | | | |
| **基金名称** | | **万份收益(元)** | | | **七日年化收益率** | | | **最新运作期年化收益率** | | |
| **交银现金宝** | | 1.1658 | | | 2.899 % | | | -- | | |
| **交银货币A** | | 0.9194 | | | 3.070 % | | | -- | | |
| **交银货币B** | | 0.9860 | | | 3.314 % | | | -- | | |
| **交银21天A** | | 0.8664 | | | 2.964 % | | | 3.138% | | |
| **交银21天B** | | 0.9448 | | | 3.259 % | | | 3.501% | | |
| **交银60天A** | | 2.2270 | | | 4.408 % | | | 4.674% | | |
| **交银60天B** | | 2.3064 | | | 4.698 % | | | 4.151% | | |

数据来源：交银施罗德、万得资讯、财汇资讯，截至2014年12月26日，交银环球、交银资源净值数据截至2014年12月25日。