

## 中银新兴市场（R）2011年上半年运作情况报告

产品名称：中银新兴市场（R）

产品代码：830018

报告期：2011年1月1日至2011年6月30日

### 一、产品净值表现

中银新兴市场（R）成立以来净值表现如下：

	产品成立日 2007. 10. 30	2011. 6. 30	期间变动幅度
a、摩根士丹利中国指数（30%权重）	10585. 4	6720.59	-36. 51%
b、摩根士丹利新兴市场指数（40%权重）	1331. 97	1146.22	-13. 946%
c、美国政府债券指数（30%权重）			20. 82%
d、业绩比较基准 (a*30%+b*40%+c*30%)			-10. 285%
e、产品净值	1	0. 9566	-4. 34%
f、期间人民币升值	7. 4715	6. 4716	15. 45%
g、期间：管理费+托管费			2. 935%
h、产品跑赢业绩比较基准 (e+f+g-d)			24. 33%

注 1: 中银新兴市场（R）于 2007 年 10 月 24 日募集完毕，经完成与投资相关的各项开户手续后，自 2007 年 10 月 30 日开始正式进行股票及债券市场运作，因此产品净值表现以 2007 年 10 月 30 日相关市场指数作为业绩比较基准的始点。

注 2: 本产品的业绩比较基准：美元部分 30%摩根士丹利中国股票指数+40%摩根士丹利全球新兴市场指数+30%雷曼兄弟美元政府债券指数（1-10 年），产品跑赢业绩比较基准考虑期间产品净值及人民币对美元升值幅度及期间管理费和托管费。

## 二、产品持仓状况

截止到 2011 年 6 月 30 日，中银新兴市场（R）持仓状况如下：

类别	市值（人民币元）	占比			
股票基金	1,302,126,764.00	81.39%			
债券	-	0.00%			
现金及其他	297,810,127.99	18.61%			
投资债券最低评级	AAA/Aaa				
前十大持仓					
序号	名称	类别	评级	市值（元）	占比
1	首域中国增长基金	大中华股票基金		728,012,668.97	45.50%
2	摩根士丹利新兴市场股票基金	新兴市场股票基金		454,842,247.44	28.44%
3	邓普顿新兴四强基金	新兴市场股票基金		119,271,847.59	7.45%

### 三支股票基金前十大持仓：

首域中国增长基金前十大持仓 (截止到 2011 年 05 月 31 日)		
序号	名称	占比%
1	中国海洋石油	5.6
2	新奥燃气	4.8
3	烟台张裕	4.7
4	中海油服	4.1
5	华润电力	4.0
6	中国建设银行	3.8
7	中国电信(香港)	3.7
8	招商银行	3.5
9	中国通讯服务	3.4
10	百丽国际	2.9

邓普顿新兴四强基金前十大持仓 (截止到 2011 年 05 月 31 日)		摩根士丹利新兴市场股票基金前十大持仓 (截止到 2011 年 05 月 31 日)		
序	名称	占比	名称	占比%

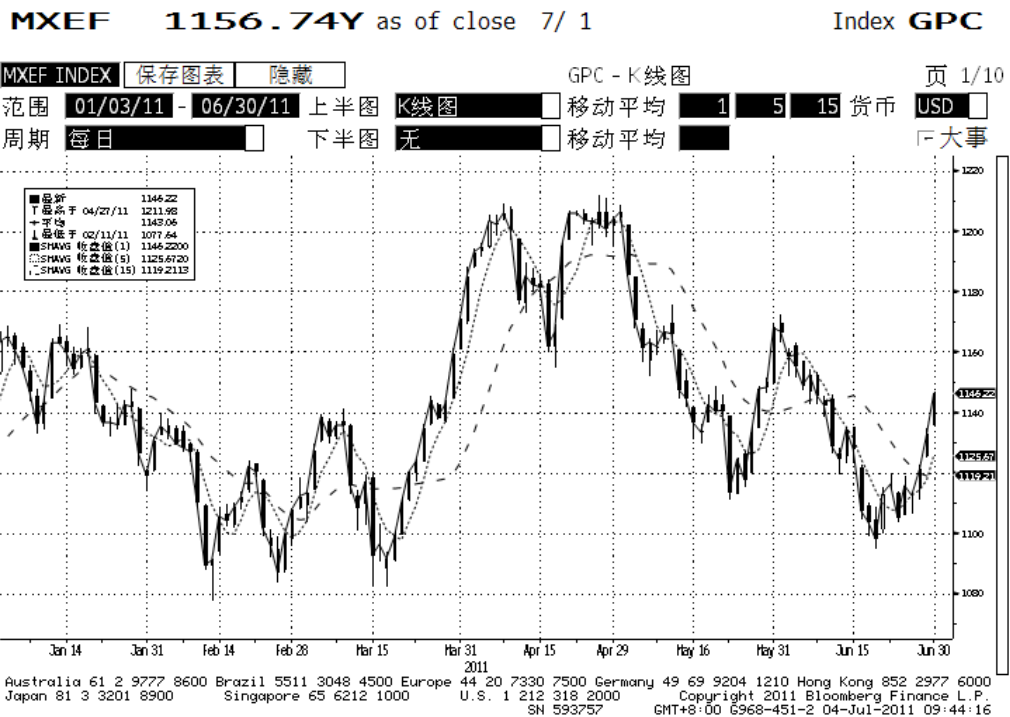
号		%		
1	淡水河谷	8.65	三星电子	2.93
2	兖州煤业	6.58	卢克石油	2.21
3	中国石油	5.88	墨西哥美洲电信公司	2.11
4	巴西伊塔乌 (ITAU) 银行	4.78	现代汽车 (韩国)	1.79
5	巴西布拉德斯科银行	4.45	中国建设银行	1.58
6	MINING AND METALLURGICAL CO NORILSK NICKEL (俄罗斯)	4.4	南非媒体集团	1.57
7	印度铝工业有限公司	3.95	巴西石油	1.56
8	巴西石油	3.79	淡水河谷	1.56
9	中国石化	3.49	巴西伊塔乌 (ITAU) 银行	1.53
10	俄罗斯天然气工业公司	3.26	MTN 集团 (南非)	1.40

数据来源：中国银行网站，《中银新兴市场 (R) 2011 年 6 月末持仓明细》

### 三、市场走势及运作分析

#### 1、2011 年上半年全球新兴股票市场走势回顾

##### 摩根士丹利 新兴市场指数走势图 (2011.1.3-2011.6.30)

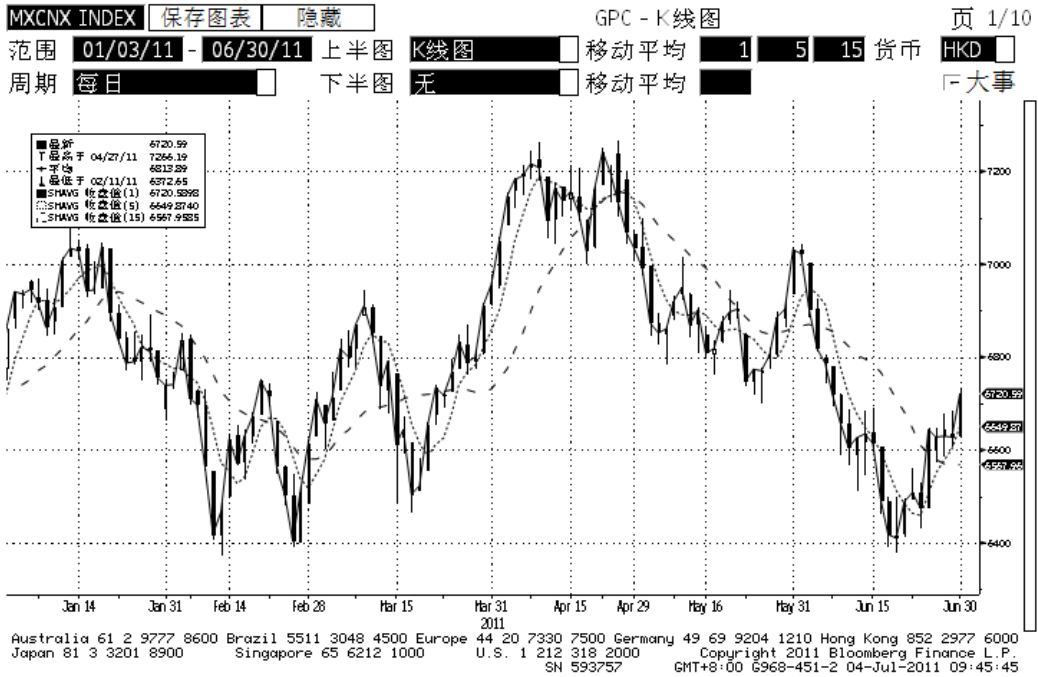


数据来源：彭博

##### 摩根士丹利 中国指数走势图 (2011.1.3-2011.6.30)

MXCNX 6720.59Y as of close 6/30

Index GPC



数据来源：彭博

2011 年上半年，在全球股市涨跌互现。发达国家特别是美国、德国股市表现亮丽，新兴市场除了俄罗斯外，均有不同幅度的下跌调整。在美国两轮量化宽松造成的全球美元泛滥、推升商品价格的大环境下，新兴经济体的输入性通膨压力很大，巴西、印度、中国都纷纷加息予以遏制。而原油与天然气出口大国的俄罗斯却大幅受益。这也印证了金砖国家在经济上的互补性，以及本产品以投资金砖国家股票基金所带来的系统稳定和正确的投资方向。

2011 年 6 月当月及上半年世界主要国家与地区股市表现：

指数名称	本月涨跌	本年涨跌
摩根士丹利新兴市场指数	-1.86%	-0.45%
摩根士丹利金砖四国指数	-1.61%	-1.90%
摩根士丹利中国指数	-4.40%	-0.51%
印度孟买 SENSEX 30 指数	1.85%	-8.11%
巴西圣保罗证交所指数	-3.43%	-9.96%
俄罗斯 RTS 指数	0.84%	7.71%
墨西哥综合指数	2.02%	-5.17%
上证综合指数	0.68%	-1.64%
泰国证交所指数	-3.01%	0.84%
摩根士丹利全球股票指数	-1.73%	3.99%
道琼斯工业平均指数	-1.24%	7.23%
美国标准普尔 500 指数	-1.83%	5.01%

日经 225 指数	1.26%	-4.04%
德国 DAX 30 指数	1.13%	6.68%
英国富时 100 指数	-0.74%	0.78%
法国 CAC40 指数	-0.62%	4.66%
香港恒生指数	-5.43%	-2.77%
标普澳证 200 指数	-2.13%	-2.89%

数据来源：《中银理财》产品专刊 2011 年第 6 期

## 2、美元债券市场走势

10 年期美国政府国债收益率走势（2011. 1. 3-2011. 6. 30）



数据来源：彭博

2011 年上半年的美国国债市场是国际金融市场的关注焦点之一。一方面，以国际债券投资大师格罗斯为代表的一方在三、四月份发表极度看空美国国债言论，标普公司在 4 月 18 日破天荒地将美国评级展望下调至负面，美国两党就美国发债上限提高迟迟达不成协议；另一方面，欧债危机特别是希腊危机、日本核泄漏、利比亚局势等因素，又推动美国国债价格不断上升，收益率不断下降，美国十年国债收益率在 6 月 27 日一度达到了 2.84% 的低点。上半年美国国债市场走势验证了它兼有投资价值、保值功能、吸收美元流动性的复合功能，充分显示了美国国债作为长期投资以及集合性理财产品的重要作用。

## 3、投资运作分析

在认真研究全球主要经济体特别是新兴市场国家和地区经济数据、所处经济

周期的不同阶段，对于上半年表现优异的俄罗斯市场给予了重点关注，并反复与所投资的三支基金的基金经理交换意见，逢低加仓俄罗斯。我们注重发挥中国银行自主经营、自主管理的优势积极而又稳妥地进行波段操作，以不断提高产品净值。年初初逢低适当增加了股票基金的持有比例，在三月中旬国际局势不稳的情况下，抢在日本危机前逢高赎回部分股票基金，四月中旬在高盛公司唱空 CCCP(原油、棉花、铜、铂金)之初，在全球股市特别是新兴市场股市位于上半年高低水平逢高出售了部分股票型基金。以上操作保证了本产品业绩能够跑赢大市和业界比较基准。截止 6 月 30 日，股票基金占总资产比例为 81.39%，其中在股票基金投资组合中，侧重持有巴西、俄罗斯、印度、南非、墨西哥、中国等新兴市场国家的矿产、能源、金融企业。

债券投资方面，我们在第二季度美国十年期国债价格不断攀升的有利时机，逢高出售了 2008 年购买的一千万美元美国联邦房屋贷款银行 (FHLB) 债券。因市场时机把握准确及时，实现了四十七万美元的债券交易价差收益 (Capital Gain)，获利了结。贯彻了中国银行在切实保护广大 QDII 客户的资金安全的基础上，积极稳妥努力争取到了最大的收益的一贯宗旨。

在汇率方面，基于年初我们对于人民币汇率趋升的判断，我们通过结汇和适当延长美元兑人民币掉期交易期限的方式，在严格按照《产品说明书》有关约定的条件下，捕捉到非常好的市场时机，在最大程度上对冲了今年人民币升值的汇率风险，切实提升了产品的总收益。

上述策略的运用使得本产品扣除各项费用后，截至 6 月底，实现了超过业绩比较基准 2433 个基点的优异表现。

#### **四、市场展望及投资策略**

##### **1、新兴市场及全球股市展望及投资策略:**

通过对上半年全球经济、金融、与股市的研究与实际运作，在与国际著名投资机构投资经理交换意见以及参考中国银行市场研究团队市场观点的基础上，我们对下半年全球经济、全球主要股票市场特别是香港股市报谨慎乐观态度。一方面，美国就业形势依然严峻、国债发行上限的谈判举步维艰、欧债危机若隐若现、中国经济通膨隐忧等负面因素制约股市的大幅上涨。另一方面，美国也加快从海外撤军并减少医疗福利以切实减少财政赤字、国际货币基金组织与欧洲合力救助希腊、中国央行通过数量与价格工具严控通货膨胀的举措，都在很大程度上对国际资本市场带来较大信心与支撑。大部分金砖国家股市在第二季度完成了较为充分的调整。在下半年的股票基金投资运作中，我们将继续发挥中国银行自主经济与主动管理的优势，紧跟市场节奏，在保证核心投资的基础上，对于部分头寸采

取高抛低吸的交易策略，在密切关注新兴经济体经济情况与企业经营业绩的基础上，力争规避风险、增加盈利。

## 2、美国债券投资策略

上半年，美国国债价格因欧债危机特别是希腊危机、日本核泄漏、利比亚局势等一系列突发事件而受到全球投资者追捧，价格节节升高。但我们也关注到美国民主与共和两党就国债发行上限迟迟不能达成协议使美国国债评级有被降低的风险。美国经济数据好坏参半，但从私人就业增加、房屋销售增加、贸易赤字减少等的趋势上看，复苏形势逐渐好转，国债收益率有逐渐升高的可能。下半年我们将视美国国债发行上限问题如何解决，相机决定债券投资的中、长期策略。从长期看，在平衡股票基金的同时，债券投资可以分享债券市场的价格增长和利息收入。我们将继续发挥中国银行在国际债券投资与交易方面的传统优势，捕捉市场时机，采取波段交易的策略以提升产品净值。

## 3、汇率敞口及流动性管理

目前市场对人民币汇率升值预期依然存在。在下半年，我们将在《产品说明书》约定的范围内，采取结汇、适当延长美元兑人民币掉期交易期限等相应的方式，捕捉有利的市场时机，在较长期限内最大限度地规避人民币升值对本产品形成的汇率风险。

## 4、流动性管理

每日开放申购和赎回、每日对产品进行估值是本产品为客户灵活进入与退出提供优质服务之一。我们将通过细化现金流管理、合理安排各项交易到期日、综合运用即远期外汇买卖与货币掉期交易等多种方式，不断加强流动性管理，在保证资金运用效率与收益水平的同时，充分满足客户对资金流动性的要求。

中国银行股份有限公司

2011年7月20日