

中银稳健增长（R）2012年第一季度运作情况报告

产品名称：中银稳健增长（R）

产品代码：830002

报告期：2012年1月1日至2012年3月31日

一、产品净值表现

中银稳健增长（R）成立以来净值表现如下：

	产品成立日 2007. 4. 16	2012. 3. 31	期间变动幅度
a、摩根士丹利中国指数（25%权重）	5522. 56	5920.91	7.213%
b、恒生指数（25%权重）	20757. 7	20555.6	-0.974%
c、美元综合债券指数（50%权重）			32. 18%
d、 业绩比较基准 (a*25%+b*25%+c*50%)			17. 65%
e、中银稳健增长（R）产品 累计净值变化	1	1.083	8.3%
f、期间人民币升值	7. 7284	6.2943	22.784%
g、期间：管理费+托管费			3. 969%
h、产品跑赢业绩比较基准(e+f+g-d)			17. 404%

注：中银稳健增长（R）曾于2007年11月进行收益分配，“每10份产品份额派发红利2.0元人民币”。

二、产品持仓状况

截止到2012年3月31日，中银稳健增长（R）持仓状况如下：

类别	市值（人民币元）	占比
股票基金	164, 543, 525. 74	60. 89%
债券1	54, 437, 839. 71	20. 14%
现金及其他	51, 271, 711. 45	18. 97%
投资债券最低评级	AA+/Aa2	
前十大持仓		

经办：

复核：

签发：

1

序号	名称	类别	评级	市值 (元)	占比
1	富达中国焦点基金	中国股票基金		89,369,753.75	33.07%
2	东方汇理大中华基金	大中华股票基金		75,173,771.99	27.82%
3	US T 2 3/4 02/15/19	政府债券	AAA/Aaa	54,437,839.71	20.14%

注 1: 债券投资中无涉及美国次级住房按揭贷款的债券

东方汇理大中华基金前十大持仓 (截止到 2012 年 02 月 29 日)			富达中国焦点基金前十大持仓 (截止到 2012 年 02 月 29 日)	
序号	名称	占比 %	名称	占比 %
1	建设银行	6.72	工商银行	6.4
2	工商银行	6.64	中国海洋石油	5.7
3	汇丰控股	6.39	腾讯控股	5.5
4	中国海洋石油	5.24	平安保险	5.3
5	中国银行	4.44	中国移动	4.5
6	友邦保险集团	3.99	百丽国际	4.2
7	中国石油	3.87	建设银行	3.9
8	腾讯控股	3.58	中国海外发展	3.7
9	中国海外发展	3.08	中国石油	3.2
10	新鸿基地产	3.04	中国石化	2.9

数据来源: 中国银行网站, 《中银稳健增长 (R) 2012 年 3 月末持仓明细》

三、市场走势及运作分析

1、2012 年第一季度香港股票市场走势 (2012.1.3-2012.3.31)



数据来源: 彭博

经办:

复核:

签发:

2

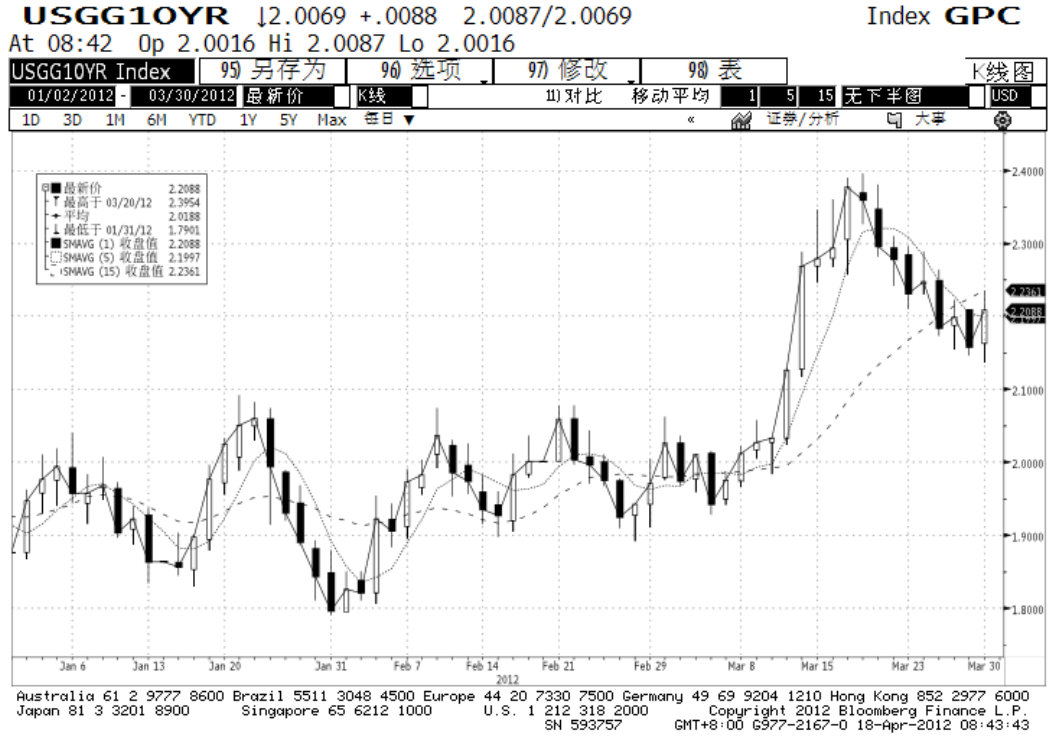
第一季度，香港股市先低后高，从 18500 点快速上涨到 21760 点，随后又回调到 20500 点附近。1 月 9 日，83 岁的“超人”李嘉诚披露，在过去的 18 个市场交易日，动用 7 亿多港币购买了旗下的世界第三大房地产开发公司-长江实业的股票。至此，李超人用其个人、名下基金会等各种资金形式拥有该公司 43.24% 的股票。3 月底，新鸿基地产向港交所提交报告，称该公司联席主席郭炳江及郭炳联因怀疑触犯防止贿赂条例被廉政公署拘留。郭氏家族以约 154 亿美元的财富，紧随李嘉诚、李兆基，为香港第三大富豪。在其他市场中，一月，在美国经济数据好转、上市公司盈利增加、欧债危机缓和等因素的推动下，美国股市引领全球股市快速上涨。二月，全球股市继续上涨，但在盘横中显现疲态。三月，全球股市走势出现分化，美国和日本股市收涨，欧洲和新兴市场股市多数下跌。第一季度，全球所有股市都录得了不同程度的上涨，而上证综指表现落后。在此意义上，投资海外市场的 QDII 产品对于国内投资者在全球范围内分散风险，获取国际收益具有一定的比较优势。（详见下表）

2012 年 3 月当月及全年世界主要国家与地区股市表现：

指数名称	本月升跌	本年升跌
摩根士丹利新兴市场指数	-3.52%	13.65%
摩根士丹利金砖四国指数	-6.45%	13.50%
摩根士丹利中国指数	-6.79%	9.85%
印度孟买 SENSEX 30 指数	-1.96%	12.61%
巴西圣保罗证交所指数	-1.98%	13.67%
俄罗斯 RTS 指数	-5.61%	18.52%
墨西哥综合指数	4.51%	6.59%
上证综合指数	-6.82%	2.88%
泰国证交所指数	3.09%	16.72%
摩根士丹利全球股票指数	1.02%	10.94%
道琼斯工业平均指数	2.01%	8.14%
美国标准普尔 500 指数	3.13%	12.00%
日经 225 指数	3.34%	19.26%
德国 DAX 30 指数	1.32%	17.78%
英国富时 100 指数	-1.76%	3.52%
法国 CAC40 指数	-0.83%	8.35%
香港恒生指数	-5.19%	11.51%
标普澳证 200 指数	0.85%	6.87%
首域中国增长	-3.04%	9.67%
摩根士丹利新兴	-1.96%	12.70%
邓普顿金砖四国	-7.03%	11.31%
东方汇理大中华	-6.68%	9.00%
富达中国焦点	-4.69%	9.41%

2、美元债券市场走势

10 年期美国政府国债收益率走势（2012.1.2-2012.3.30）



数据来源：彭博

第一季度，美国国债市场价格曾一度下跌，收益率有所上涨。3月19日，全球市值最大、拥有多达九百亿美元现金的苹果公司宣布，将大幅回购股票并派较高的现金红利，推动美国标普500指数创四年来的高点。股市走高，追逐高盈利的资金加速了从避险但低收益的国债市场出逃。另一方面，美国公布一系列经济数据持续向好：3月1日、8日、15日、22日、29日五次公布的首次失业人数，3月9日公布的非农就业数据和失业率数据整体上继续延续此前就业改善的趋势，支持美国经济的复苏前景，市场认定美国经济已开始复苏，并预期美联储升息已箭在弦上。当日，美国国债收益率曾达到2.4%的近期高点，国债价格下跌。此后，西班牙等一些欧洲国家国债标售情况不尽理想，出于对欧债的担忧，避险资金又再度陆续回流美国国债。回顾一季度，从美国国债走势上我们看到全球金融市场的紧密联系和资金在“逐利”与“安全”的驱使下在跨国间的不停地流动，以及债市与股市在大部分时间内“此消彼长”的负相关关系。本产品投资的美国国债不但对稳定收益、分散风险至关重要，更有助于投资经理全面地把握全球金融市场的整体脉络。

3、投资运作分析

股票基金资产摆布：我们认真研究全球主要经济体特别是大中华区经济数据、经济周期，把握所投资的各相关股票基金投资理念与风格，注重相关行业个别股票的微观分析，努力把握瞬息万变的市場机会。鉴于今年第一季度前两个月涨幅过大、过快的情况，我们经过反复研究，预判美国与新兴市场国家股市将会开始一定幅度的回落调整。因此，在三月份，我们逐步逢高获利出售了去年三季度逢低购买的约一百三十万美元的国际股票基金，获利四十万美元，较购买成本获利 40%。现在回头看，投资经理人秉持了中国银行“咬定市场不放松”的投资理念，在各级领导均有独立专业的市场观点的指导下，集思广益，基本抓住了市场的发展脉搏。截至 3 月 31 日，股票基金占总资产比例为 60.89%，在股票基金投资组合中，逐渐增加金融、消费、能源等类股票。

债券资产摆布：在整体把握全球债券市场特别是美国债券市场整体走势的同时，我们认为美国经济是否复苏与就业形势是否改善是决定美国国债收益率、国债价格长期走势的最基本因素。作为全球避险资金的最大聚居地与流动性最好的避险金融工具，欧债危机、中东局势等局部与突发事件，也在很大程度上影响着美国国债的短期价格。三月份，虽然受苹果公司宣布将大幅回购股票并派较高的现金红利，推动美国标普 500 指数创四年来的高点并压低美国国债价格、推高美国十年期国债收益率达到 2.4% 的高点，但从长期投资的角度，仍没有达到我们对于美债风险与收益平衡的点位。我们拟在具有指标性的美国十年期国债收益率达到 2.5% 到 3% 的水平时，再适当增加美国国债投资。截至 3 月 31 日，债券占总资产比例分别为 20.14%，鉴于美国当前的经济形势，持仓量比较适中。

在汇率方面，鉴于去年 12 月银行间外汇市场人民币兑美元汇率连续十一天触及跌停板、我国外贸顺差持续减少、人民银行公布的外汇占款持续下降、今年头两个月全国金融机构人民币存款普遍下降等情况，我们预判在 2012 年人民币将结束单边大幅升值的态势、而开始双向波动。美元兑人民币的汇率走势，对于以人民币募集并以美元运用的各银行系、证券系等所有 QDII 产品影响巨大。在集体决策的基础上，我们在 3 月份抓住有利的市场时机，将本产品以前在人民币大幅升值阶段叙做的美元空头 Hedge 头寸逐渐 Neutral 购回，获得了一百七十六万人民币的交易利润。同时为人民币双向波动提前做好了准备。

上述策略的运用使得本产品扣除各项费用后，截至 2012 年 3 月 31 日，实现了超过业绩比较基准 1740 个基点的较好表现，业界表现优异。

四、市场展望及投资策略

1、港股展望及投资策略：

处在东西方资本市场交汇处的香港股市，一方面受到全球资本的重要影响。我们预计 2012 年全球政治、经济、金融将会大事不断、波动率会明显高于前几年，在全球减息的情况下，全球资金充裕也是 2012 年的基本情况。另一方面，香港社会、经济自身也在产生新的变化。市场预计，未来香港经济有一定的转型需要，而过度倚重房地产发展的模式将会有所改变。综上，我们将密切跟踪全球经济数据、各国股市表现，同时努力顺应香港市场这新的变化，在对所投资的股票基金的持仓情况深入研究的基础上，结合市场价格的波动，将资金投向稳健增长的行业上去。同时与境外股票基金的投资经理保持业务沟通，及时传达国内投资者的关切。我们将在保持较大部分核心投资的基础上，适当进行一定仓位的短期波段操作，努力增加投资收益。

2、美国债券投资策略

目前本投资组合 20.14% 的债券投资比例较好地体现了本产品“稳健增长”的理念和主题。美国经济继续缓慢复苏，货币政策继续维持相对宽松。美国 3 月 1 日、8 日、15 日、22 日、29 日五次公布的首次失业人数，以及 3 月 9 日公布的非农就业数据，均显示就业稳步改善，经济逐步复苏。但美联储主席伯南克也数次表示，对美国经济复苏仍持谨慎态度。市场认为近期美联储还会维持宽松货币政策以保证经济复苏，但推出 QE3 的概率不大。鉴于以上情况，我们将择机在收益率较高时，逢低追加投资美国国债。在做好长期核心债券投资的同时，力争捕捉并利用地区性突发事件、股市与债市之间的此消彼长等短期波段交易机会，努力发扬中国银行在国际债券长期投资与短期交易方面的传统优势，不断提升本产品的净值，秉持本产品“稳健增长”的投资风格。

3、汇率敞口与汇率风险管理

选择适当的交易产品，运用成熟的交易技术，主动规避汇率风险，是中国银行自主开发、积极管理的 QDII 产品的比较优势之一。4 月 16 日起，银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由 0.5% 扩大至 1%。市场对人民币汇率从单边升值转为双向波动的预期很强。在未来一段时间，我们将在《产品说明书》规定的范围内，合理控制汇率敞口，发挥中国银行在美元对人民币汇率交易品种与交易技术上的传统优势，捕捉有利的市场时机，适当降低美元兑人民币交易的调期总量，适当缩短调期期限，以应对可能的人民币双边波动，甚至于贬值的汇率风险，并稳步提升本产品的净值。

4、流动性管理

每日开放申购和赎回，为客户提供高流动性，是中国银行自主开发、积极管理的 QDII 产品的另一个优势。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，充分满足客户的流动性需求。

为了更好地了解广大投资者的需求与理念，及时将国际金融最新动态、投资理念、研究成果与投资者们分享，我们将采取多种方式与投资本产品的投资者沟通与互动，为广大投资者提供内涵更加丰富的综合回报。您的信任，是鞭策我们不断提高投资业绩与专业质素的无穷动力！

中国银行股份有限公司

2012年4月25日