

中银新兴市场（R）2012 年年度运作情况报告

产品名称：中银新兴市场（R）

产品代码：830018

报告期：2012 年 1 月 1 日至 2012 年 12 月 31 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	2012. 12. 31	期间变动幅度
a、摩根士丹利中国指数（30%权重）	10585. 4	6396.96	-39. 568%
b、摩根士丹利新兴市场指数（40%权重）	1331. 97	1055.2	-20. 779%
c、美国政府债券指数（30%权重）			27. 7%
d、业绩比较基准 ($a*30\%+b*40\%+c*30\%$)			-11. 872%
e、产品净值	1	0.9574	-4. 26%
f、期间人民币升值	7. 4715	6.2855	18. 869%
g、期间：管理费+托管费			4. 14%
h、产品跑赢业绩比较基准 ($e+f+g-d$)			30. 621%

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。

二、产品持仓状况

截止到 2012 年 12 月 31 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	1,024,058,822.71	79.38%			
债券	62,216,644.62	4.82%			
现金及其他	203,850,495.95	15.80%			
投资债券最低评级	AA+/Aaa				
前十大持仓					
序号	名称	类别	评级	市值（人民币元）	占比
1	首域中国增长基金	大中华股票基金		479,918,844.14	37.20%
2	摩根士丹利新兴市场股票基金	新兴市场股票基金		443,436,654.28	34.37%
3	邓普顿新兴四强基金	新兴市场股票基金		100,703,324.29	7.81%
4	US T 1 08/31/19	政府债券	AA+/Aaa	62,216,644.62	4.82%

三支股票基金持仓情况：

首域中国增长基金前十大持仓 (截至 2012 年 11 月 30 日)				
序号	名称	占比%		
1	新奥能源	5.6		
2	中海油田	5.5		
3	中国海洋石油	4.4		
4	招商银行	4.1		
5	迈瑞医疗	4.1		
6	中国通信服务	4.0		
7	中国电信	3.7		
8	建设银行	3.5		
9	华润电力	3.3		
10	万科集团	3.3		
邓普顿新兴四强基金前十大持仓 (截至 2012 年 11 月 30 日)			摩根士丹利新兴市场股票基金前十大持仓 (截至 2012 年 11 月 30 日)	
序号	名称	占比%	名称	占比%
1	俄罗斯天然气工业公司	5.43	三星电子	5.82
2	中国石油	4.95	台积电	2.05
3	印度 Infosys 科技有限公司	4.62	现代汽车	1.97
4	中国海洋石油	4.53	土耳其担保银行	1.80
5	淡水河谷	3.81	卢克石油	1.71

经办：

复核：

签发：

2

6	招商银行	3.64	腾讯控股	1.67
7	中国移动	3.57	沃尔玛墨西哥股份有限公司	1.60
8	印度 Reliance 工业有限公司	3.49	巴西石油	1.58
9	俄罗斯联邦储蓄银行	3.13	巴西 Perdigao 食品公司	1.56
10	印度 Grasim 工业有限公司	3.12	巴西 Ambev 饮品公司	1.50

数据来源：中国银行网站，《中银新兴市场（R）2012 年 12 月末持仓明细》

http://www.boc.cn/cbservice/cb4/cb42/200811/t20081124_14324.html

三、市场走势及运作分析

1、全球股票市场走势回顾与投资运作

摩根士丹利 新兴市场指数走势图（2012.1.2-2012.12.31）



数据来源：彭博

摩根士丹利 中国指数走势图（2012.1.3-2012.12.31）



经办：

复核：

签发：

3

数据来源：彭博

2012 年是全球主要经济体的大选年，相关国家的经济决策层普遍采取了“平稳而祥和”的经济政策。即在避免大的经济结构调整与变化的基础上，通过“量化宽松”或直接降息，向市场提供充足的资金。当然，这其中的大部分资金没有进入实体经济，而是滞留在金融市场，成为了推动股市稳步上涨的原动力。美国公布的一系列经济数据好坏兼具，就业形势不甚乐观。美联储相继于 9 月和 12 月推出所谓的“QE3”和“QE4”，持续增加买债的规模并为金融市场提供充足的流动性。欧洲、日本也纷纷推出类似的货币宽松措施。就连一些有通货膨胀压力的发展中国家，也不得不跟随降息或采取货币量化宽松。难怪就在诸如国际货币基金组织等权威机构纷纷下调全球经济体经济增长预期的同时，全球股市却纷纷上涨。具体股市表现，详见下表：

2012 年 12 月当月及全年世界主要国家与地区股市表现：

指数名称	本月涨跌	本年涨跌
摩根士丹利新兴市场指数	4.78%	15.15%
摩根士丹利金砖四国指数	4.85%	11.00%
摩根士丹利中国指数	4.82%	18.68%
印度孟买 SENSEX 30 指数	0.45%	25.70%
巴西圣保罗证交所指数	6.05%	7.40%
俄罗斯 RTS 指数	6.29%	10.50%
墨西哥综合指数	4.48%	17.88%
上证综合指数	14.60%	3.17%
泰国证交所指数	5.13%	35.76%
摩根士丹利全球股票指数	1.75%	13.18%
道琼斯工业平均指数	0.60%	7.26%
美国标准普尔 500 指数	0.71%	13.41%
日经 225 指数	10.05%	22.94%
德国 DAX 30 指数	2.79%	29.06%
英国富时 100 指数	0.53%	5.84%
法国 CAC40 指数	2.36%	15.23%
香港恒生指数	2.84%	22.91%
标普澳证 200 指数	3.17%	14.60%

数据来源：《中银理财》产品专刊 2013 年第 1 期

股票基金投资方面，我们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，为正确的资产配置和地区配置奠定坚实的基础。我们还注重长期投资与短期交易的辩证关系，努力为投资者创造更多的利润。我们依据经济不同周期哪类资产、哪类股票表现优异的历史经验，精心调

配投资组合并争取投资收益的最大化。我们注重交易节奏、交易频率、交易感觉的配合，不断提高投资与交易的精确度和事后考评。回顾全年交易，我们基本合上了全年海外股市的节奏：在第一季度全球股市高歌猛进时，于2月中旬集中卖出相当数量的一支海外股票基金；在第二季度全球股市迅速下滑时，集中购买相当数量的三支海外股票基金；第三、四季度全球股市屡创新高时，陆续卖出相当数量的三支海外股票基金。全年通过短期交易获得了一千万美元的交易利润。其中，11月中旬卖出的约一千万美元的某支海外股票基金获利60%。

2、美元债券市场走势与投资运作

10年期美国政府国债收益率走势（2012.1.3-2012.12.31）



数据来源：彭博

上半年，美国国债市场价格曾一度下跌，十年期国债收益率曾上涨至2.4%。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，使得当日美国国债价格创年内最低而收益率创年内最高。此后，美国第一季度公布的一系列经济数据持续向好，支持美国经济的复苏憧憬。而随着欧债危机阴霾挥之不去、摩根大通银行“伦敦鲸”事件、巴克莱等银行在“LIBOR”定价中舞弊事件、全球各经济体纷纷降息等因素使得避险资金持续流入美国国债市场，导致美国国债价格持续攀升，收益率创历史低点，7月25日达到1.38%的全年收益率最低水平。下半年则受美国“财政悬崖”的左右，在1.6%与1.8%间波动（详见上图）。

从美国国债走势上我们不难看到全球金融市场的紧密联系，全球资金在“逐

利”与“安全”的驱使下在跨国间持续流动。而债市与股市在大部分时间内存在“此消彼长”的负相关关系。国际金融市场的魅力就在于在貌似无序而时时不同的市场波动中，其实有一条或几条若隐若现的主线和规律。它们在不同的时间地点却不停地上演着类似的“贺岁大片”。

债券投资方面，我们较好地贯彻了年初制订的逢低构建债券头寸以平衡全球股票市场波动的策略。在三季度，我们逢低购买了一千万美元的美国七年期国债。经过此次投资，目前本投资组合债券投资比例为 4.82%。在分享全球股市增长的前提下，增强了应对股市突然下跌风险的能力，兼具较强的资金流动性。

此外，我们在美元兑人民币汇率交易上的调期与即期交易，有效规避了人民币升值的风险和损失。综上，截至 2012 年 12 月 31 日，本产品实现了**超过业绩比较基准 3,062 个基点的历史最好表现**。

四、市场展望及投资策略

中国台湾原中华经济研究院董事长、国际著名经济学家费景汉教授曾说过，使美国男青年发疯的有三件事，一是参军，二是失恋，三是预测汇率。费教授把“准确预测汇率走势”说到使人发疯的程度，足见这是多犯难的事。岂止是汇率，股价乃至股市、债券价格乃至债市、黄金价格乃至全球商品市场，牵动着亿万投资者敏感的神经。作为专业基金管理人，我们深知广大投资者对于我们的要求和期许。唯有不断跟踪国际金融市场的最新变化、不断学习和掌握最新的金融知识和交易技术，才能不被日新月异的场所抛弃。

1、新兴市场及全球股市展望并投资策略：

以美国次贷危机开始的全球经济危机持续已四年有余。一方面，全球各主要经济体纷纷推出降息或量化宽松措施。另一方面，上述措施所释放的流动性大多没有流入实体经济，而是流入股市、债市、房市、商品市场。受此影响，面对全球经济的减速或缓慢增长，全球主要股市表现却相对强劲。在 2012 年，泰国、德国、日本、香港、印度等股市都录得 20% 以上的增长。我们正在进入一种新型的低利率经济周期。美国因自身财政、经济增长、就业等原因，实行正面效果有限的长时间的量化宽松政策。在全球经济一体化和汇率传导机制日益加强的背景下，处在不同经济周期阶段的欧洲、亚洲，特别是新兴市场国家也被迫实行低利率的政策。按照国际货币基金组织发布的《全球金融稳定报告》，“低利率正令全球信贷周期异化”。在此大环境下，全球虚拟经济，特别是各主要金融要素市场在 2013 年将持续面临资金充斥的局面。“股市是资金对筹码的对决”。全球股市虚火难消。“花无百日好”，即使整体强劲，局部与周期的调整也是必然。而这正是专业投资经理实施长期“核心”投资与短期“卫星”阶段交易相结合的天赐

良机。

2013 年，作为专业投资经理人，我们将在认识风险、规避风险的同时，努力捕捉宝贵的交易和投资的机会。我们将认真跟踪和动态研究各有关市场的最新变化，注意规避市场风险，依据所投资国家的经济基本面，适时调整股票基金的投资比例。结合中国银行自主开发、积极管理的传统优势，在保持较大部分优质核心投资的基础上，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

美国经济缓慢复苏，货币政策维持相对宽松，就业形势依然严峻。美国民主与共和两党在巨额财政赤字与增税措施上的持久战，给金融市场特别是美国国债市场的稳定带来一定的挑战。同时我们也应注意到美国国债在全球避险上的特殊作用，其与股市与大宗商品间的此消彼长关系、与地缘政治的敏感联系，都将指导我们在美国债券市场上审慎抉择。从长期投资与资产合理摆布角度出发，我们将择机在收益率较高时，逢低投资美国国债。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。

3、汇率敞口与汇率风险管理

大多数 QDII 产品是以人民币募集，转换成美元投资海外。汇率问题，特别是美元兑人民币汇率问题，是 QDII 产品面临的核心问题之一。比如，本产品从成立日的 2007 年 10 月 3 日至 2012 年末，美元兑人民币汇率从 7.4715 变化到 6.2855，人民币升值 18.87%。如果不做汇率保值交易，本产品的净值至少已缩水到 0.8113 元，而不会是 2012 年末的 0.9574 元。选择适当的汇率交易产品，运用成熟的交易技术，主动规避和管理汇率风险，是中国银行自主开发、积极管理的 QDII 产品的比较优势之一。在美联储持续推出量化宽松货币政策，中国主动调减经济增长率的情况下，美元兑人民币汇率的变化趋势陡增变数。2012 年，美元兑人民币汇率先涨后跌，人民币汇率渐显坚挺。9 月 14 日美联储推出“QE3”，人民币对美元利差持续。在“利率平价理论”的传导下，人民币汇率逐渐趋挺。然而，我们也注意到，一些公共媒体披露有关统计信息显示，个人与企业的结汇意愿降低，居民美元存款额有上升趋势。美元兑人民币的汇率正逐渐临近一个长期均衡水平。因此，我们预计在 2013 年，人民币汇率大幅升值的可能性不大，小幅升值和双向波动的概率较高。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，降低汇率风险，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，每日公布产品净值，为客户提供高流动性，是中国银行自主开发、积极管理的 QDII 产品的另一个比较优势。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。

我们将努力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、研究成果采取多种方式与投资者们分享与互动，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

2013 年 1 月 25 日