

## 中银新兴市场（R）2009 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：2009 年 1 月 1 日至 2009 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	2009. 6. 30	期间变动幅度
a、摩根士丹利中国指数（30%权重）	10585. 4	5625. 17	-46. 86%
b、摩根士丹利新兴市场指数（40%权重）	1331. 97	761. 3	-42. 84%
c、美国政府债券指数（30%权重）			11. 39%
d、业绩比较基准 (a*30%+b*40%+c*30%)			-27. 78%
e、产品净值	1	0. 7484	-25. 16%
f、期间人民币升值	7. 4715	6. 8305	9. 38%
g、期间：管理费+托管费			1. 33%
h、产品跑赢业绩比较基准 (e+f+g-d)			13. 34%

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 2009 年 6 月 30 日，中银新兴市场（R）持仓状况如下：

类别	占比
<b>股票基金</b>	61.84%
其中：大中华基金	35.44%
全球新兴市场基金	17.58%
金砖四国基金	8.81%
<b>债券</b>	11.98%
其中：政府债券	0
其中：机构债券	11.98%
<b>现金及其他</b>	26.18%

截止到 2009 年 6 月 30 日，中银新兴市场（R）前十大持仓为（不含存款）：

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		723,687,773.46	35.44%
2	摩根士丹利新兴市场股票基金	新兴市场股票基金		359,006,881.24	17.58%
3	邓普顿新兴四强基金	新兴市场股票基金		179,836,739.67	8.81%
4	FNMA4.625 10/15/2014	机构债券	AAA/Aaa	134,234,195.99	6.57%
5	FHLB 4.875 05/17/2017	机构债券	AAA/Aaa	110,460,994.45	5.41%

截止到 2009 年 6 月 30 日，中银新兴市场（R）债券投资的最低评级为标准普尔 AAA 及穆迪 Aaa。

## 三、市场走势及运作分析

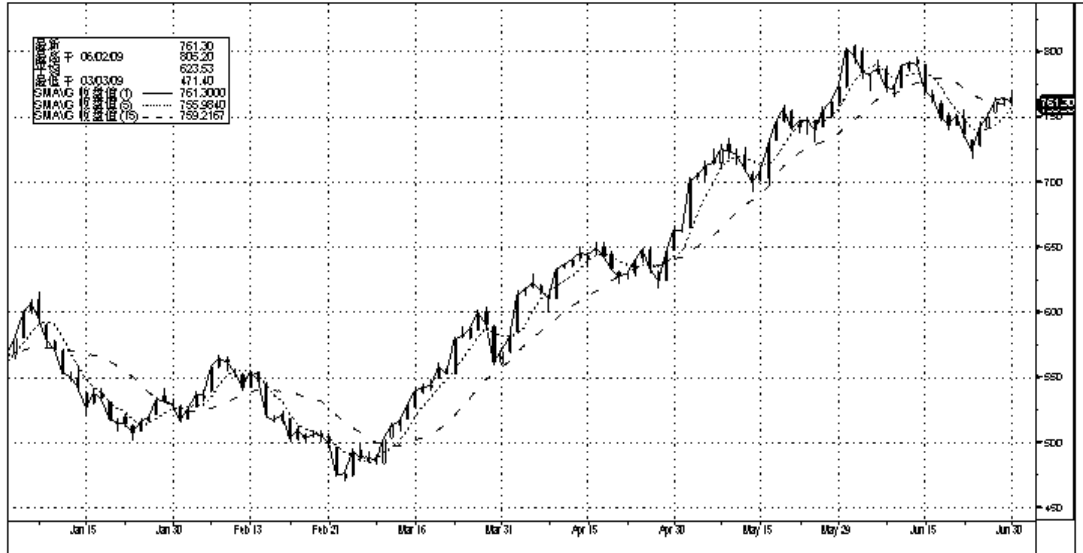
（1）2009 年上半年全球新兴股票市场走势回顾

摩根士丹利 新兴市场指数走势图（2009.1.1-2009.6.30）

MXEF 822.44Y as of close 7/29

Index GPC

MXEF INDEX  GPC - 日线图 页 1/1  
 范围 01/01/09 - 06/30/09 上半图  K线图  移动平均  1  5  15 货币  USD   
 周期 每日  下半图  无  移动平均  15  活动



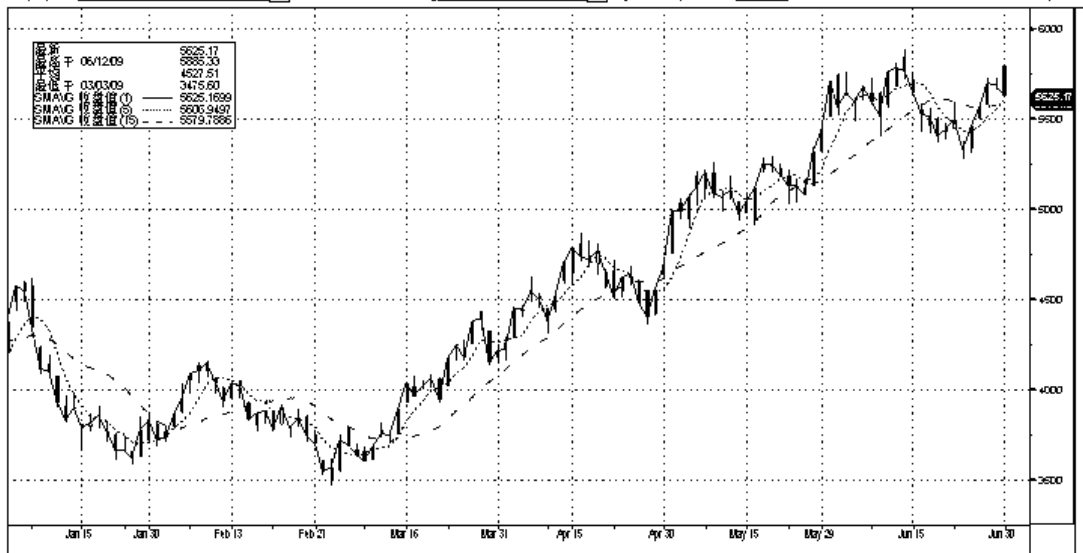
Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000  
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000  
 Copyright 2009 Bloomberg Finance L.P.  
 SN 593757 6968-451-0 30-Jul-2009 15:46:37

### 摩根士丹利 中国指数走势图 (2009.1.1-2009.6.30)

MXCNX 6155.93Y as of close 7/29

Message

MXCNX INDEX  GPC - 日线图 页 1/1  
 范围 01/02/09 - 06/30/09 上半图  K线图  移动平均  1  5  15 货币  HKD   
 周期 每日  下半图  无  移动平均  15  活动



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000  
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000  
 Copyright 2009 Bloomberg Finance L.P.  
 SN 593757 6968-451-0 30-Jul-2009 15:53:48

上半年，全球新兴股票市场经历 W 型走势后强劲上扬。1 月上旬，市场曾惯性上冲后很快掉头向下，在东欧经济危机等利空作用下，摩根士丹利新兴市场

指数于3月上旬再次接近去年十月低点，随后在美国三大银行宣布一季度营运数字好于预期，联储宣布入市购买债券，美国财政部公布解决银行不良资产细节，部分经济数据显示美国经济有见底迹象后，全球股市大幅快速反弹，连涨四周，收复前两个月失地。

对比看，上半年，新兴市场股市表现明显好于欧美发达国家股市，摩根士丹利全球股票指数仅上升4.76%，摩根士丹利新兴市场指数则上升34.26%。新兴市场主要国家、地区股市都实现正回报，台湾地区、俄罗斯、巴西、韩国股市表现靓丽，金砖四国整体跑赢非金砖四国，2009年上半年，主要新兴市场股市和发达国家股市回报如下。

指数名称	2009年上半年升跌
摩根士丹利新兴市场指数	34.26%
摩根士丹利金砖四国指数	45.76%
摩根士丹利中国指数	34.57%
印度孟买 SENSEX 30 指数	50.24%
巴西圣保罗证交所指数	37.06%
韩国 KOSPI 指数	23.62%
俄罗斯 RTS 指数	56.2%
墨西哥综合指数	8.88%
台湾证交所加权股价指数	40.1%
富时/JSE 南非综合指数	2.51%
摩根士丹利全球股票指数	4.76%
美国标准普尔 500 指数	1.78%
日本日经 225	12.4%
德国 DAX 30 指数	-0.03%
英国富时 100 指数	-4.17%
法国 CAC40 指数	-2.41%
意大利米兰证交所指数	-2.04%
加拿大标普/多伦多综合指数	15.43%

## (2) 美元债券市场走势

### 10 年期 美国政府国债收益率走势 (2009.1.1-2009.6.30)

USGG10YR 13.6779 - .0077 3.6818/3.6779  
 At 10:33 Op 3.6857 Hi 3.6897 Lo 3.6680

Index GPC

USGG10YR INDEX  隐藏

GPC - 日线图

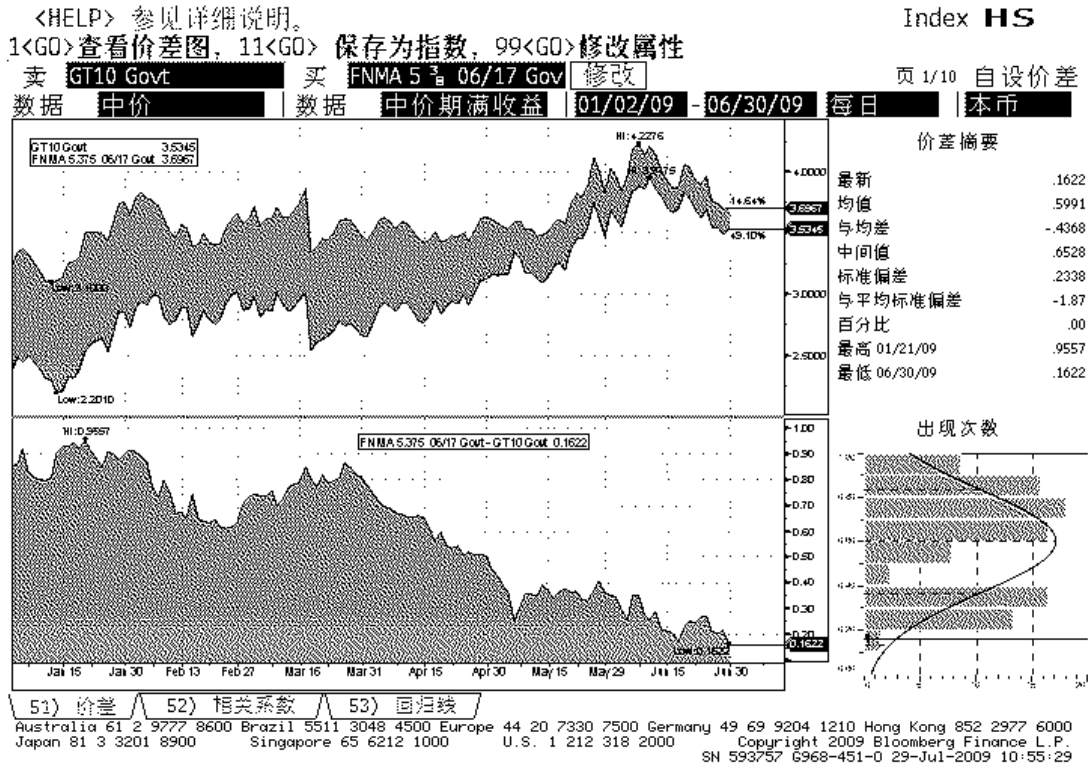
页 1/1

范围 01/01/09 - 06/30/09 上半图  K线图  移动平均 1 5 15 货币 USD

周期 每日  下半图  移动平均 15  活动



经历 2008 年飙升后的美国国债在 2009 年一季度表现欠佳，即使在全球股市不断走低的 1-2 月份，美国国债价格也不断下跌（收益率逐步上升），主要是获利回吐压力加上美国财政部开始启动大量国债发行，3 月 18 日联储宣布启动直接购买国债计划后，10 年期国债曾短暂回到 2.5% 下方，但随着股市大幅反弹，国债再次遇到抛压，10 年期国债一度触及 4.0% 关口，6 月底 10 年期国债收于 3.53%，较年初 2.21% 上升 130bp。



2009 年二季度，政府机构债信用利差逐渐缩窄：

以 10 年期政府机构债 FNMA 5.375 6/17 为例，其相对于国债的利差在从 2008 年 12 月底 81.6bp，逐渐缩窄，6 月底利差为 16bp。

### (3) 投资运作分析

1 月份，按照去年年底制定的投资策略，我们抓住市场月初继续上冲的机会，大量减持股票基金，在 2 月底 3 月初市场开始有反转迹象时，大举加仓，5 月再次加仓，6 月中旬市场有短期见顶迹象后减持部分股票基金。

2008 年 12 月底、2009 年 1-6 月底股票基金比例分别为 63.38%、39.67%、50.63%、67.59%、67.93%、74.89% 和 61.84%。

债券资产的配置方面，一季度我们先增后减持债券资产，1 月份债券收益率逐步上升时逐步买入美国债券，在 3 月初股市大幅反弹时，卖出所有美国国债。二季度债券资产继续降低。

2008 年 12 月底、2009 年 1-3 月底债券资产占总资产比例分别为 28.77%、37.37%、37.14%、20.23%、18.49%、12.18% 和 11.98%。

汇率方面，上半年，市场继续认为人民币在一段时间小幅贬值，本产品在运作过程中，我们充分利用市场机会，利用外汇掉期来对冲大部分汇率风险，提高产品净值。

上述策略的运用使得本产品扣除各项费用后，至 6 月底实现了超过业绩比较基准 1334 个基点的优异表现。

#### 四、市场展望及投资策略

##### 1. 新兴市场股市展望及投资策略：

展望下半年，我们认为：虽然新兴市场中的部分东欧国家在一季度出现轻量级经济危机，但作为整体，新兴市场经济基本面仍然健康，以中国为首的新兴市场经济体由于受冲击较小，将早于发达国家复苏，投资前景好于发达国家。

技术面看，二次探底后的新兴市场股市可能已经见到本轮熊市底部，在风险偏好转向新兴市场后，新兴市场货币兑美元已经从低位大幅反弹，显示近期资金有重返新兴市场迹象，而从估值看，经历反弹后的全球新兴市场股市目前仍处于较为吸引水平，具备中长期投资价值。由于市场预期经济复苏在望，金属、石油等商品价格从低位大幅反弹，有利于资源型国家股市。

在投资策略上，由于市场已经见底且反弹强劲，我们认为下半年可能出现震荡上升走势，我们将维持较高的股票基金资产比重。在国别配置上，我们将提高金砖四国和资源国家股市比例。

##### 2. 美国国债及机构债投资策略

债券投资方面，我们认为，上升和下降空间都有限，市场很大机会继续宽幅震荡，下半年，我们将对政府债券采取波段交易以提升产品净值并将择机增持机构债券。

##### 3、汇率敞口及流动性管理

汇率方面，预计人民币对美元将继续窄幅波动，下半年仍将有效控制外汇敞口，规避汇率风险。

我们将进一步加强现金流管理，充分满足客户的流动性需求。

中国银行股份有限公司

2009年7月31日