

中银稳健增长（R）2012 年上半年运作情况报告

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 6 月 30 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. 6. 30	期间变动幅度
a、摩根士丹利中国指数（25%权重）	5522. 56	5451.1	-1.29%
b、恒生指数（25%权重）	20757. 7	19441.5	-6.34%
c、美元综合债券指数（50%权重）			33. 89%
d、 业绩比较基准 (a*25%+b*25%+c*50%)			15. 04%
e、中银稳健增长（R）产品 累计净值变化	1	1.0535	5.35%
f、期间人民币升值	7. 7284	6.3249	22.19%
g、期间：管理费+托管费			4. 17%
h、产品跑赢业绩比较基准(e+f+g-d)			16. 67%

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 6 月 30 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	154, 869, 353. 69	60. 92%			
债券 1	56, 378, 590. 02	22. 18%			
现金及其他	42, 960, 614. 68	16. 90%			
投资债券最低评级	AA+/Aa2				
前十大持仓					
序号	名称	类别	评级	市值（元）	占比

经办：

复核：

签发：

1

1	富达中国焦点基金	中国股票基金		83,634,952.58	32.90%
2	东方汇理大中华基金	大中华股票基金		71,234,401.11	28.02%
3	US T 2 3/4 02/15/19	政府债券	AAA/Aaa	56,378,590.02	22.18%

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05月31日)			富达中国焦点基金前十大持仓 (截止到2012年05月31日)	
序号	名称	占比 %	名称	占比 %
1	汇丰控股	9.56	腾讯控股	6.1
2	中国移动	8.53	工商银行	5.9
3	建设银行	7.58	平安保险	5.9
4	工商银行	5.45	中国海外发展	5.4
5	中国海洋石油	5.08	中国海洋石油	5.1
6	友邦保险集团	4.91	百丽国际	5.0
7	腾讯控股	4.85	中国移动	4.1
8	瑞声科技	3.47	中国石油	3.3
9	中国银行	3.37	百度(存托凭证)	3.0
10	中国石油	3.20	烟台张裕	2.9

数据来源: 中国银行网站, 《中银稳健增长(R) 2012年6月末持仓明细》

三、市场走势及运作分析

1、2012年上半年香港股票市场走势(2012.1.3-2012.6.30)



数据来源: 彭博

香港股市在上半年走出了一个区间交易行情: 一季度从 18500 点快速上涨到 21760 点, 随后又回调到 20500 点附近; 二季度先上涨到 21500 点附近, 又回落

经办:

复核:

签发:

2

到 18000 点，收于 19442 点。83 岁的“超人”李嘉诚先是动用 7 亿多港币增持旗下长江实业的股票。随后就继承人问题予以公开明确。新鸿基地产联席主席郭炳江及郭炳联因被怀疑触犯防止贿赂条例，被廉政公署拘留。受到欧债危机和中国 PMI 等经济指标回落的双重影响，港股在二季度一度走低。而随着希腊顺利再次大选与欧盟峰会对西班牙银行救助达成协议等正面消息的激励，港股又逐渐回稳。上半年，香港恒生指数累计上涨 5.46%。同期的上证综合指数仅涨 1.26%。在此意义上，投资海外市场的 QDII 产品特别是投资香港股市为本产品，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。

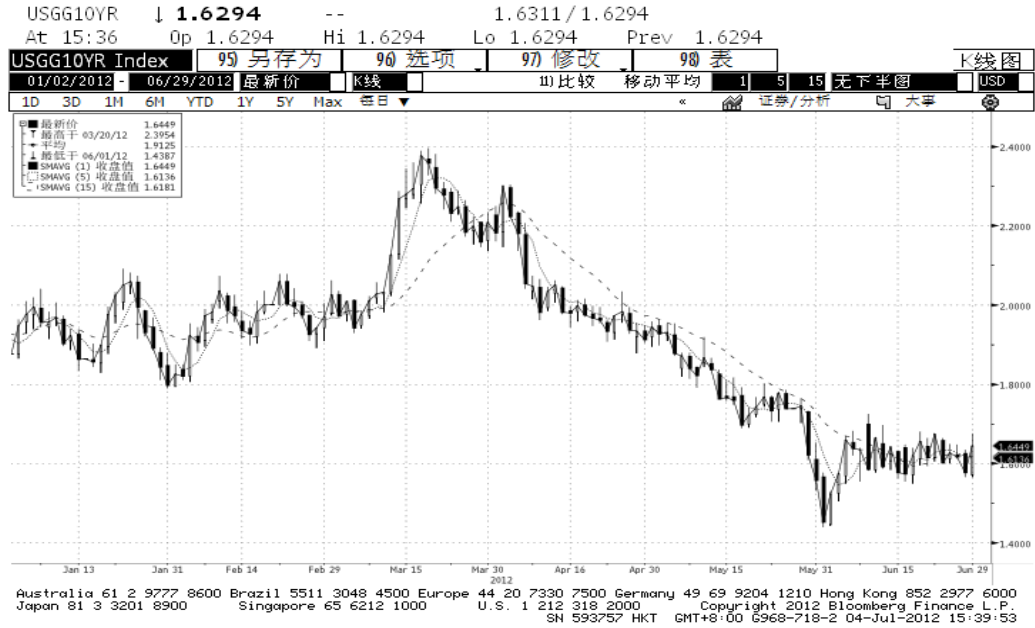
2012 年 6 月当月及上半年世界主要国家与地区股市表现：

指数名称	本月升降	本年升降
摩根士丹利新兴市场指数	3.43%	2.29%
摩根士丹利金砖四国指数	2.70%	-1.79%
摩根士丹利中国指数	0.44%	1.13%
印度孟买 SENSEX 30 指数	7.47%	12.78%
巴西圣保罗证交所指数	-0.25%	-4.23%
俄罗斯 RTS 指数	8.74%	-2.24%
墨西哥综合指数	6.14%	8.42%
上证综合指数	-6.11%	1.26%
泰国证交所指数	2.68%	14.32%
摩根士丹利全球股票指数	4.93%	4.49%
道琼斯工业平均指数	3.93%	5.42%
美国标准普尔 500 指数	3.96%	8.31%
日经 225 指数	5.43%	6.52%
德国 DAX 30 指数	2.42%	8.78%
英国富时 100 指数	4.70%	-0.02%
法国 CAC40 指数	5.95%	1.17%
香港恒生指数	4.36%	5.46%
标普澳证 200 指数	0.45%	0.94%
首域中国增长	-0.59%	3.69%
摩根士丹利新兴	4.86%	5.33%
邓普顿金砖四国	2.44%	-2.89%
东方汇理大中华	4.25%	5.29%
富达中国焦点	1.78%	3.19%

数据来源：《中银理财》产品专刊 2012 年第 7 期

2、美元债券市场走势

10 年期美国政府国债收益率走势（2012.1.2-2012.6.29）



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。另一方面，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。然而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。从美国国债走势上我们不难看出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、债市与股市在大部分时间内存在“此消彼长”的负相关关系。本产品长期投资并持有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场机会。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，我们基本于上半年的最高点获利出售了去年三季度逢低购买的约一百三十万美元的两支国际股票基金，获利四十万美元，较购买成本获利 40%。国际资本市场随即在第二季度开始下跌。在希腊二次大选前后，我们已经感觉出国际资本市场筑底迹象明显，遂在六月底七月初逢

低购买具有长期投资潜质的国际股票基金。适当增加股票基金仓位。现在回头看，投资经理人秉持了中国银行一贯的“咬定市场不放松”的投资理念，在各级领导专业与职业的市场观点的指导下，集思广益，基本抓住了上半年国际股市的发展脉搏。截至6月30日，股票基金占总资产比例为60.92%，在股票基金投资组合中，适当增加了消费、能源、科技类股票。

在汇率方面，中国人民银行4月14日宣布扩大美元兑人民币的交易幅度，从千分之五扩大到百分之一。4月16日，早9点15分，交易中心的中间价为6.2960，较前一日中间价6.2879上升81个BP，五分钟后，银行间市场虽最高到6.3250，但当日大部分时间在6.31附近成交。我们在《中银稳健增长（R）2011年年度运作情况报告》和《中银稳健增长（R）2012年第一季度运作情况报告》中对于人民币汇率将双向波动甚至于有贬值可能均已作了较为准确的预测，为及时准确的交易奠定了坚实基础。在《中银稳健增长（R）2012年第一季度运作情况报告》中，我们曾这样报告：“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。”

基于上述有关各种策略的运用，使得本产品扣除各项费用后，截至2012年6月30日，实现了超过业绩比较基准1667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，不可避免地受到全球各主要市场的多重影响。我们预计在2012年下半年，热点地区地缘政治、全球经济复苏、国际金融市场等都存在一些不确定性。而在全球减息的情况下，全球资金充裕也是下半年的基调之一。因此国际股票市场大幅下跌的可能性不大，触底反弹或区间波动的概率在提升。我们也注意到，香港社会与经济正在产生新的变化，过度倚重房地产发展的经济发展模式将会改变。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的变化，结合市场价格的波动，努力逢低逐渐加仓具有长期投资潜力且业绩波动率较低的境外优秀的股票基金。我们也将与境外股票基金的投资经理保持密切沟通，及时传达国内投资者与本产品持有人的

有关关切。我们将在呵护“核心资产”的基础上，适当进行一定仓位的“卫星资产”的短期波段操作，努力捕捉市场机会，不断增加本产品的投资收益。

2、美国债券投资策略

目前本投资组合 22.18% 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。美国经济复苏缓慢，货币政策继续维持相对宽松。今年是美国总统大选年。共和与民主两党纷纷就振兴经济、刺激就业推出系列政策。以此为背景，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。从全球发达经济体看，美国经济形势相对较好。鉴于以上情况，我们拟择机在收益率升高至投资水平时，追加投资美国国债。在做好长期核心债券投资的同时，我们也会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

央行扩大人民币兑美元交易价浮动幅度且取消被动接盘机制，对于 QDII 产品的汇率风险控制短期看是一种挑战，而对于长期而言是发展机遇。银行系、证券系、保险系的 QDII 产品均以人民币向国内客户发行，换为美元为主的外币在境外资本市场投资。我们预计人民币汇率将从单边升值转为双边波动，贬值可能性增加。在此预期下，国内客户将有较大的意愿将手中的人民币资金通过 QDII 渠道转换为外币，投资到境外市场，分享国际资本市场与汇率的双重盈利。本 QDII 产品借助中国银行在外汇业务与外汇市场上的传统优势，通过主动叙做外汇即期、外汇远期、外汇调期等交易，最大限度地规避和管理美元兑人民币的汇率风险。本产品成立至今，人民币已升值 22.19%，如果不控制汇率风险，目前单位净值将被大幅侵蚀。而通过投资经理的汇率保值交易、对股票及美国国债的主动波段交易，取得了超过业绩比较基准 1667 个基点的优秀的相对回报业绩。截至 6 月末，累计单位净值为 1.0535 元，其绝对回报业绩也名列所有同期产品的前茅。预计在新的汇率形式下，本产品将具有较好的比较竞争优势。

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 产品的比较优势之一。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，结合各相关金融市场的变化，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素质的永恒动力！

中国银行股份有限公司

2012 年 7 月 23 日