

## 中银稳健增长（R）2011 年年度运作情况报告

产品名称：中银稳健增长（R）

产品代码：830002

报告期：2011 年 1 月 1 日至 2011 年 12 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	2011. 12. 31	期间变动幅度
a、摩根士丹利中国指数（25%权重）	5522. 56	5390.05	-2.40%
b、恒生指数（25%权重）	20757. 7	18434.4	-11.19%
c、美元债券指数（50%权重）			31. 55%
d、 业绩比较基准 (a*25%+b*25%+c*50%)			12. 38%
e、中银稳健增长（R）产品 累计净值变化	1	1.0336	3.36%
f、期间人民币升值	7. 7284	6.3351	21.99%
g、期间：管理费+托管费			3. 77%
h、产品跑赢业绩比较基准(e+f+g-d)			16. 74%

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 2011 年 12 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	159, 749, 898. 05	60. 76%			
债券	55, 701, 392. 09	21. 19%			
现金及其他	47, 458, 382. 66	18. 05%			
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

1	富达中国焦点基金	中国股票基金		87,415,633.99	33.25%
2	东方汇理大中华基金	大中华股票基金		72,334,264.06	27.51%
3	US T 2 3/4 02/15/19	政府债券	AAA/Aaa	55,701,392.09	21.19%

数据来源：中国银行网站，《中银稳健增长（R）2011年12月末持仓明细》

### 三、市场走势及运作分析

#### 1、2011年香港股票市场走势（2011.1.1-2011.12.30）



数据来源：彭博

2011年的香港股市呈现先高后低、波浪式下降的态势，全年下跌19.97%。由于香港股市的特殊性，它受到国际与国内两个市场的共同影响。前期受到欧洲债务危机持续恶化、美国经济疲弱的双重影响，恒生指数不断下落。8月5日，亚洲股市承接欧美股市大幅下挫5%，理由不甚充分，为降低风险，本产品赎回QD03的首域基金八百万美元，当晚，标普下调美国主权评级从AAA到AA+，市场为找到了大幅下降的原因而如释重负。美国股市成交量高达158亿股，为2010年闪跌以来最高。8月23日，7月份香港CPI同比上升7.9%，为1995年以来最高，加深了经济衰退的忧虑。9、10月份，西方国家资金全速从新兴市场 and 大宗商品市场抽离，9月26日，香港股市中被视为基金爱股和定海神针的和记黄埔、港交所、中国平安，分别下跌10%左右。十月公布的中国第三季度GDP环比9.1%，低于市场预期，A股和港股大幅下挫。后期受到美国经济数据间或好转、德、法以及有关国际机构逐渐采取实质措施挽救欧洲债务危机等影响，港股从全年底部的一万六千点回升，年底达到一万九千点的五十日均线 and 一百天均

线交叉处。

2011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	12月涨跌	2011年涨跌
摩根士丹利新兴市场指数	-1.29%	-20.41%
摩根士丹利金砖四国指数	-2.32%	-24.85%
摩根士丹利中国指数	2.40%	-20.21%
印度孟买 SENSEX 30 指数	-4.15%	-24.64%
巴西圣保罗证交所指数	-0.21%	-18.11%
俄罗斯 RTS 指数	-6.49%	-20.79%
墨西哥综合指数	0.67%	-3.82%
上证综合指数	-5.74%	-21.68%
泰国证交所指数	3.01%	-0.72%
摩根士丹利全球股票指数	-0.17%	-7.62%
道琼斯工业平均指数	1.43%	5.53%
美国标准普尔 500 指数	0.85%	0.00%
日经 225 指数	0.25%	-17.34%
德国 DAX 30 指数	-3.13%	-14.69%
英国富时 100 指数	1.21%	-5.55%
法国 CAC40 指数	0.16%	-16.95%
香港恒生指数	2.47%	-19.97%
标普澳证 200 指数	-1.53%	-14.51%

数据来源：《中银理财》产品专刊 2012 年第 1 期

## 2、美元债券市场走势

### 10 年期美国政府国债收益率走势（2011.1.3-2011.12.30）



2011 年的美国国债价格单边上涨（收益率则屡创历史新低），几乎领跑全球金融市场。就其原因是，2011 年欧洲债务危机持续恶化、包括美国在内的全球各主要经济体经济增长乏力、日本海啸与核泄漏等突发事件、利比亚与中东局势动荡等等，均使得美国国债作为全球避险金融工具的地位越来越强。尽管在八月初，美国主权评级遭到标普破天荒地调低，但美国国债在消息正式公布日就开始了持续上涨。12 月 30 日收市时，美国十年期国债收益率仍盘桓在 1.87% 的历史较低水平。同时，我们也应当看到，2011 年美国国债在全球避险资金的追捧下，誉满全球屡创历史记录的同时，美国经济增长乏力、美国举债上限持续攀高、评价遭到下调等等深层次负面因素不容忽视。

#### 股票基金资产摆布：

继续秉持自主开发、自主管理、积极经营的投资理念，认真研究全球主要经济体，特别是香港地区经济数据、所处经济周期，了解与把握所投资的各相关股票基金投资经理人投资理念与投资风格，注重相关行业个别股票的微观分析。在综合市场分析与本行的独立分析的基础上，2011 年我们对所持股票基金一方面有增有减地进行结构调整，另一方面捕捉有利的市场时机进行短线交易，获得较好的交易利润。截至 12 月 31 日，股票基金占总资产比例为 60.76%，其中在股票基金投资组合中，逐渐增加金融、消费、能源类股票。

#### 债券资产摆布：

《产品说明书》中规定本产品中，开放式股票基金投资不超过投资组合资产总额的 75%，其余资产必须投资于外币债券特别是美国国债或货币类资产。在 2011 年美国国债领跑全球金融市场的大背景下，投资管理人发挥中国银行具有近三十年的国际债券市场交易与投资经验的比较优势，积极把握市场机会，合理配备美国国债资产，在股市调整中从美国国债市场中获得了稳定和超额利润，为本产品带来了可观的回报。例如，在 9 月欧债危机恶化，全球避险资金推高美国十年期国债价格达到历史高位时，择机果断出售本产品持有的五百万美元美国国债，随后美国国债价格就一路回落。在获得稳定利息收入的同时，通过此交易还获得了 36 万美元的交易收益。为提高本产品广大投资者的价值做出了积极贡献。截止 12 月 30 日，本产品债券占总资产比例下降到 21.19%，所持债券为美国国债，安全性高且流动性好。

据 2011 年 9 月 5 日《京华时报》、《新浪财经》，9 月 19 日万德资讯的报道，“目前正在运行的 28 款中资银行 QDII 理财产品中，中国银行的‘中银稳健增长（R）’产品以 6.93% 的累积收益率排名第一”。

在汇率方面，基于《2010 年年度运作情况报告》中我们对于人民币汇率趋

升的预判，在 2011 年全年，我们通过即期结汇、交易利润结汇和适当延长美元兑人民币掉期交易期限的方式，严格执行《产品说明书》有关汇率敞口风险的各项规定，捕捉较好的市场交易时机，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 2011 年 12 月 31 日，实现了超过业绩比较基准 1674 个基点的较好表现。

#### 四、市场展望及投资策略

##### 1、港股展望及投资策略：

2011 年除美国股票市场外，全球股票市场哀鸿遍野。2012 年世界主要经济体都将进行“大选”。政府刺激经济措施将会陆续出台，股市逐渐回暖的可能性较大。美国经济增长、就业、国际贸易等数据正逐渐缓慢地改善。与发达国家相比，新兴市场的经济增长仍较为强劲。预计香港股市在 2012 年有一定的上涨空间。港股中的银行、房地产等行业的估值水平渐显长期投资价值。同时我们也注意到，世界经济的不协调和新兴市场国家和地区的通胀隐忧依在。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，适时调控股票基金的投资比例。

##### 2、美国债券投资策略

目前该投资组合 21.19%的债券投资比例较好地体现了“稳健增长”的理念和主题。虽然在 2011 年美国国债“一枝独秀”，但美国经济增长乏力、美国举债上限持续攀高、评价遭到下调等等深层次负面因素不容忽视。我们预计在 2011 年美国国债价格可能有所降低，债券收益率将从现有水平有所上升。在 2011 年逢高出售部分所持债券后，目前本投资组合债券持有比例较低，美债价格下跌、收益率上升将为我们提供较好的长期投资机会。我们拟在美 10 年国债收益率达到 3%水平时，择机建仓。券种仍将侧重美国国债、高等级美国政府机构债，以增加高安全性和流动性。在平衡股票基金的同时，分享债券市场的价格增长和利息收入。我们将努力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，采取长期价值投资与短期波段交易适当结合的投资与交易策略以不断提升本产品的净值。

##### 3、汇率敞口与汇率风险管理

市场对人民币汇率升值预期正逐渐减退。在 2012 年，我们将配备强有力的调研资源，认真研究人民币汇率问题，在《产品说明书》规定的范围内，采取适当的交易方式，力争捕捉到有利的市场时机，最大限度地规避人民币汇率波动对本产品可能产生的汇率风险。

#### 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本产品的特点之一。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，充分满足客户的流动性需求。

中国银行股份有限公司

2012年1月12日