

中银新兴市场（R）2010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：2010年1月1日至2010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 | 2010. 12. 31 | 期间变动幅度 |
|---------------------------------|-----------------------|--------------|----------|
| a、摩根士丹利中国指数（30%权重） | 10585. 4 | 6755.05 | -36. 19% |
| b、摩根士丹利新兴市场指数（40%权重） | 1331. 97 | 1151.38 | -13. 56% |
| c、美国政府债券指数（30%权重） | | | 18. 34% |
| d、业绩比较基准 (a*30%+b*40%+c*30%) | | | -10. 78% |
| e、产品净值 | 1 | 0. 9637 | -3. 63% |
| f、期间人民币升值 | 7. 4715 | 6. 6227 | 12. 82% |
| g、期间：管理费+托管费 | | | 2. 54% |
| h、产品跑赢业绩比较基准 (e+f+g-d) | | | 22. 51% |

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 2010 年 12 月 31 日，中银新兴市场（R）持仓状况如下：

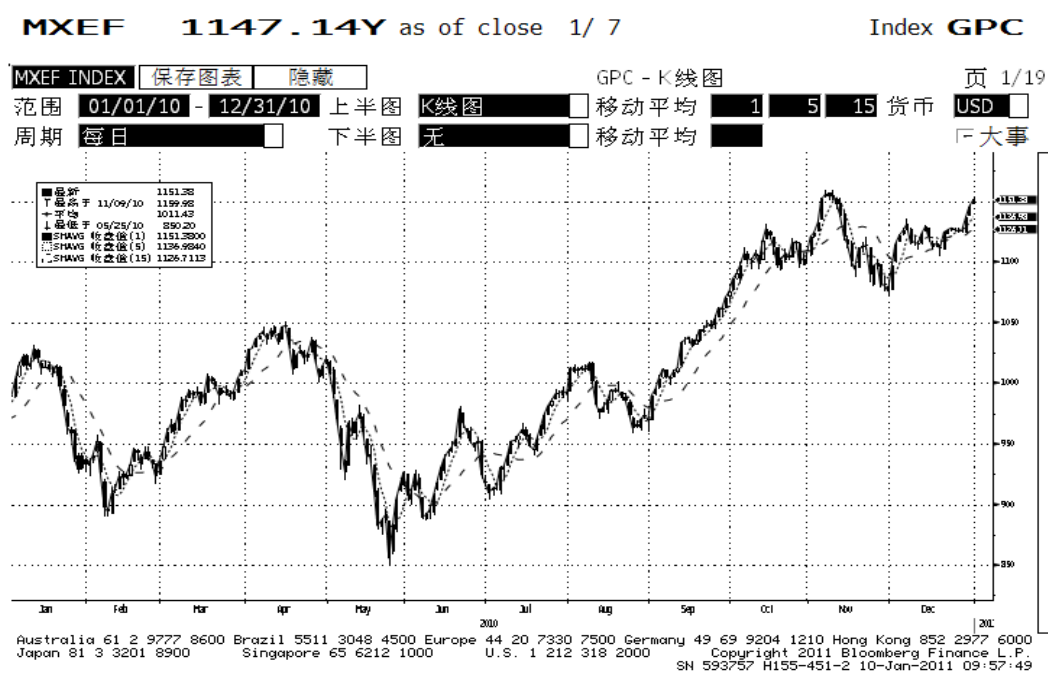
| 类别 | 市值（人民币元） | 占比 | | | |
|----------|------------------|----------|---------|----------------|--------|
| 股票基金 | 1,543,077,593.77 | 81.49% | | | |
| 债券 | 74,890,904.42 | 3.95% | | | |
| 现金及其他 | 275,620,548.80 | 14.56% | | | |
| 投资债券最低评级 | AAA/Aaa | | | | |
| 前十大持仓 | | | | | |
| 序号 | 名称 | 类别 | 评级 | 市值（元） | 占比 |
| 1 | 首域中国增长基金 | 大中华股票基金 | | 912,874,193.38 | 48.21% |
| 2 | 摩根士丹利新兴市场股票基金 | 新兴市场股票基金 | | 482,951,500.82 | 25.50% |
| 3 | 邓普顿新兴四强基金 | 新兴市场股票基金 | | 147,251,899.58 | 7.78% |
| 4 | FHLB 4 7/8 05/17 | 机构债券 | AAA/Aaa | 74,890,904.42 | 3.95% |

数据来源：中国银行网站，《中银新兴市场（R）2010 年 12 月末持仓明细》

三、市场走势及运作分析

1、2010 年度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（2010.1.1-2010.12.31）



数据来源：彭博

摩根士丹利 中国指数走势图 (2010.1.4-2010.12.31)



数据来源：彭博

2010年，受经济增长强劲、国际大宗商品价格持续升高、币值趋硬、国际热钱流入的共同影响，新兴市场股市表现抢眼，涨幅为16%左右（如摩根士丹利新兴市场指数）。金砖四国（BRIC）中的巴西因限制外资的投资、中国因对通胀采取治理措施，股指表现欠佳。全球主要经济体股市表现参加下表。

2010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 | 2010年涨跌 |
|-------------------|--------|---------|
| 摩根士丹利新兴市场指数 | 7.02% | 16.36% |
| 摩根士丹利金砖四国指数 | 4.53% | 7.25% |
| 摩根士丹利中国指数 | -0.66% | 2.23% |
| 印度孟买 SENSEX 30 指数 | 5.06% | 17.43% |
| 巴西圣保罗证交所指数 | 2.36% | 1.04% |
| 俄罗斯 RTS 指数 | 10.92% | 22.70% |
| 墨西哥综合指数 | 4.86% | 20.19% |
| 上证综合指数 | -0.43% | -14.31% |
| 泰国证交所指数 | 2.75% | 40.60% |
| 摩根士丹利全球股票指数 | 7.25% | 9.55% |
| 道琼斯工业平均指数 | 5.19% | 11.02% |
| 美国标准普尔 500 指数 | 6.53% | 12.78% |
| 日经 225 指数 | 2.94% | -3.01% |
| 德国 DAX 30 指数 | 3.37% | 16.06% |
| 英国富时 100 指数 | 6.72% | 9.00% |

| | | |
|-------------|--------|--------|
| 法国 CAC40 指数 | 5.38% | -3.34% |
| 香港恒生指数 | 0.50% | 5.32% |
| 标普澳证 200 指数 | -2.25% | -2.57% |

数据来源：《中银理财》产品专刊 2011 年第 1 期

2、美元债券市场走势

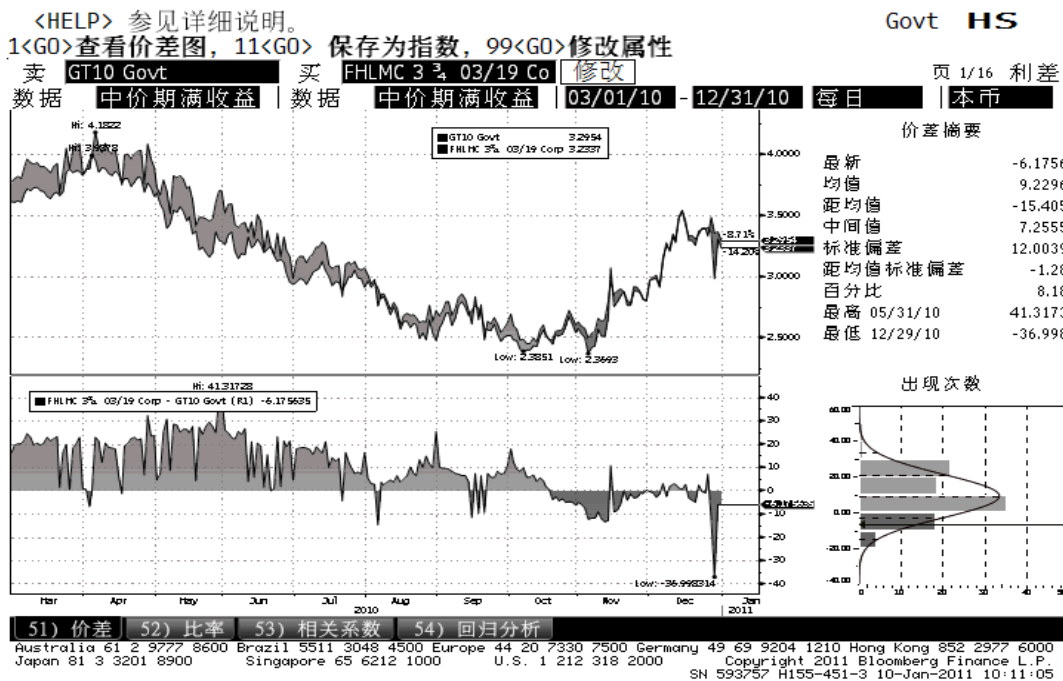
10 年期美国政府国债收益率走势（2010.1.1-2010.12.31）



数据来源：彭博

2010 年的美国国债市场走了一个大区间波动。第一季度在全球经济复苏憧憬与澳大利亚等经济体加息的共同带动下，市场预计美联储将迅速加息，十年期国债的收益率在曾达到近两年的高点 4%。二、三季度则在欧洲债务危机、美国国内经济与就业数据欠佳、以及对经济“二次探底”的影响下，全球资金持续流入美国国债市场，不断推高美国国债价格、压低收益率。十年期国债收益率曾跌至 2.35%。四季度，资金从债市流入美国股市。加之美国拟通过减税法案使得其财政状况趋于紧张，使得美国国债价格下跌，收益率上升至 3.5%左右。前三季度，美国国债投资收益超过了股票的投资回报率，使得“低买高卖”的机构和投资者收益颇丰，而“追涨杀跌”的散户和投机客铩羽而归，充分显示了美国国债作为长期投资的不可替代的作用。

政府机构债信用利差走势（2010.3.1-2010.12.31）



数据来源：彭博

2010 年美国机构债信用利差先宽后窄、先正后负。选取与当前 10 年期美国基准国债到期日接近的 2019 年 3 月到期的 10 年期政府机构债 FREDDIE MAC 债券与 10 年期美国基准国债的信用利差比较为例，信用利差从年初的 20 个 BP 降低到年底的 -6 个 BP，期间最高为 5 月 31 日的 41 个 BP，最低为 12 月 29 日的 -37 个 BP。整体上看，美国公司债在美联储推行量化货币宽松、压低美元利率的新形势下，逐渐受到投资者的追捧。6 月 17 日，美国联邦住房金融局(FHFA)发表声明，要求其监管的美国两大抵押贷款巨头房利美(Fannie Mae)与房地美(Freddie Mac)将它们的股票从纽约证交所退市，对相关债券信用利差产生一定影响。本理财计划当前所投资的债券中没有上述两机构的任何债券。

3、投资运作分析

在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，对于表现优异的印度市场给予了重点关注。综合市场分析与本行的独立分析，在 2010 年全年我们继续采取积极管理的运作方式，在对所持股票基金按照业绩表现有增有减地进行结构调整的同时，逢低适当增加了股票基金的持有比例，截止 12 月 31 日，股票基金占总资产比例为 81.49%，其中在股票基金投资组合中，侧重持有印度、俄罗斯、南非、墨西哥等新兴市场国家的矿产、能源、金融、通信行业。

债券投资方面，我们认真贯彻稳健安全的债券投资策略，上半年择机逢高获利出售了所持有的房利美(Fannie Mae)债券。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，我们一直密切关注美国量化宽松货币政策、减税法

案、发债上限，欧债危机等重大事件对市场的影响。鉴于目前市场对于美联储实施新一轮量化宽松政策的强烈预期，美国国债价格过高、收益率过低的情况，为了在较长时期内切实保护广大 QDII 客户的资金安全和收益，我们暂未在第三、第四季度增加债券投资规模。截止 12 月 31 日，债券占总资产比例分别为 3.95%，所持债券为美国政府机构债，安全性与高流动性均较高

在汇率方面，基于第一季度投资报告、上半年投资报告中我们对于人民币汇率趋升的预判，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，截止 2010 年 12 月 31 日，实现了超过业绩比较基准 2251 个基点的较好经营业绩。

四、市场展望及投资策略

1、新兴市场及全球股市展望及投资策略:

新兴市场的经济依然会保持较快增长。受国际大宗商品价格持续走高、币值趋硬、国际热钱流入的共同影响，预计新兴市场股市在 2011 年仍有一定的上涨空间。同时我们注意到，世界经济的不协调和新兴市场国家和地区的通胀隐忧正在聚集。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

鉴于美联储实施量化宽松政策，美国在财政赤字不断增加的情况下，依然通过了有关减税法案，我们预计在 2011 年美国国债价格可能会有所降低，同事债券收益率将可能有所上升。在 2010 年逢高出售所持债券后，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 年国债收益率突破 3.5% 以后，在 4.0% 之间，择机逐步建仓。券种选择上将偏重美国国债，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依然较强。在 2011 年，我们将在《产品说明书》规定的范围内，采取结汇、适当延长美元兑人民币掉期交易期限等相应的方式，捕捉有利的市场时机，在较长期限内最大限度地规避人民币升值对本产品形成的

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

2011年1月13日