

中银新兴市场（R）2012 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：2012 年 1 月 1 日至 2012 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	2012. 6. 30	期间变动幅度
a、摩根士丹利中国指数（30%权重）	10585. 4	5451.1	-48. 50%
b、摩根士丹利新兴市场指数（40%权重）	1331. 97	937.35	-29. 63%
c、美国政府债券指数（30%权重）			26. 87%
d、业绩比较基准 ($a*30\%+b*40\%+c*30\%$)			-18. 34%
e、产品净值	1	0.8452	-15. 48%
f、期间人民币升值	7. 4715	6.3249	18. 13%
g、期间：管理费+托管费			3. 74%
h、产品跑赢业绩比较基准 ($e+f+g-d$)			24. 73%

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 6 月 30 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	1,004,722,580.11	79.60%			
债券	-	0.00%			
现金及其他	257,539,745.86	20.40%			
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（人民币元）	占比
1	首域中国增长基金	大中华股票基金		521,177,227.88	41.29%
2	摩根士丹利新兴市场股票基金	新兴市场股票基金		389,020,059.42	30.82%
3	邓普顿新兴四强基金	新兴市场股票基金		94,525,292.81	7.49%

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 05 月 31 日)				
序号	名称	占比%		
1	新奥燃气	6.4		
2	中国海洋石油	4.7		
3	中海油田	4.7		
4	迈瑞医疗	4.2		
5	烟台张裕	4.0		
6	中国通信服务	4.0		
7	华润电力	3.9		
8	招商银行	3.8		
9	建设银行	3.7		
10	中国电信	3.6		
邓普顿新兴四强基金前十大持仓 (截至 2012 年 05 月 31 日)			摩根士丹利新兴市场股票基金前十大持仓 (截至 2012 年 05 月 31 日)	
序号	名称	占比%	名称	占比%
1	中国石油	7.66	三星电子	5.05
2	淡水河谷	5.61	台积电	2.02
3	巴西伊塔乌 (ITAU) 联合银行控股有限公司	4.80	现代汽车	1.95
4	巴西石油	4.78	巴西石油	1.69
5	俄罗斯天然气工业公司	4.78	腾讯控股	1.65

经办：

复核：

签发：

2

6	中国海洋石油	4.37	卢克石油	1.62
7	巴西布拉德斯科银行	4.21	巴西 Ambev 饮品公司	1.61
8	中国石化	2.89	马来西亚通集团	1.48
9	巴西 ITAUSA 投资银行	2.85	葡萄牙 JERONIMO MARTINS 食品公司	1.47
10	建设银行	2.70	土耳其担保银行	1.44

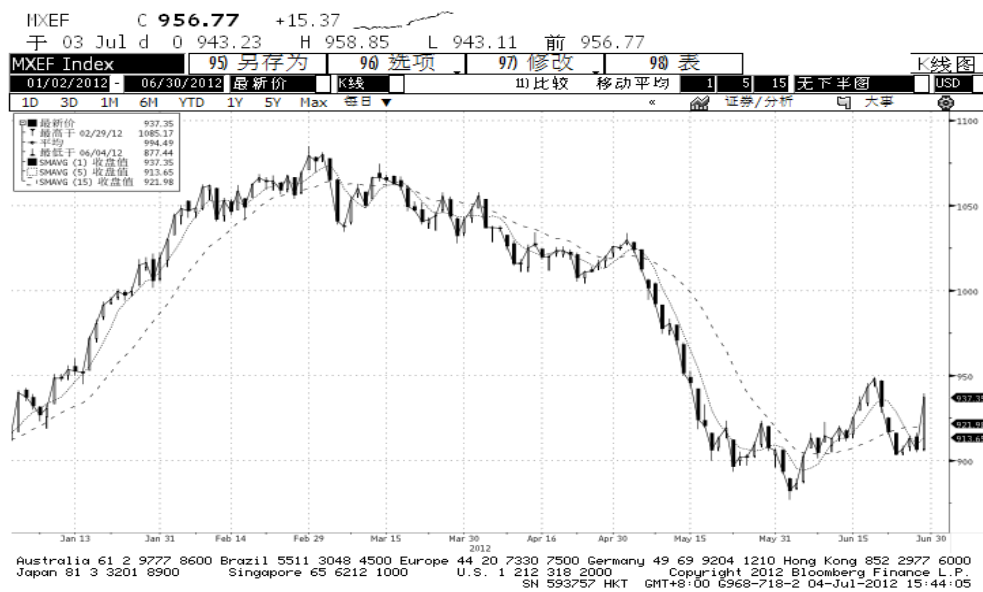
数据来源：中国银行网站，《中银新兴市场（R）2012年6月末持仓明细》

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（2012.1.2-2012.6.30）

数据来源：彭博



摩根士丹利 中国指数走势图（2012.1.3-2012.6.30）

数据来源：彭博



经办：

复核：

签发：

3

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	本月升跌	本年升跌
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

上半年的全球股市表现有较强的区间波动特征:一月,在美国经济数据好转、上市公司盈利增加、欧债危机缓和等因素的推动下,美国股市引领全球股市快速上涨。二、三月,全球股市继续上涨,但在盘横中显现疲态。四、五月,在欧洲和新兴市场股市的带领下,全球股市陆续下跌。六月初开始,世界各主要经济体股市又纷纷从底部反弹。在我们投资或重点关注的全球主要经济体股市中,泰国、印度表现最佳,美日股市表现稳健,巴西、俄罗斯相对落后。(详见上表)

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、债市与股市在大部分时间内存在“此消彼长”的负相关关系。

3、投资运作分析

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。我们采取电视电话会、定期拜访等多种方式，加强与所投资基金实际操盘投资经理的沟通，在加强与国际知名投资经理学习与沟通的同时，也将广大中国投资者的风险偏好、投资理念等传达给外方，进而为本产品的广大投资人增加投资价值。在第一季度，投资经理继续发扬中国银行在 QDII 业务上积极管理的成功经验和密切跟踪各类资产国际金融市场的传统优势，综合各相关股票基金投资偏好、业绩表现等因素，在一季度市场盲目乐观时，逢高出售获利；二季度欧债危机缓解、市场显现筑底迹象时，再逢低购买有长期投资价值的国际股票基金。

今年第一季度前两个月全球股市涨幅过大、过快。我们经过反复研究，预判美国与新兴市场国家股市即将开始回落，再次上涨的机会可能出现在第二季度末。因此，在二月与三月，我们逐步逢高获利出售了去年三季度及以前逢低购买的约一千五百万美元的国际股票基金，获利三百八十万美元，较购买成本获利 56.75%。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，遂在六月份三次逢低加仓两支具有长期投资价值的国际股票基金。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 79.6%，在股票基金投资组合中，不但突出了对金砖国家的投资，同时对于韩国三星集团的投资也分享了在经济转型期科技成长的贡献。

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《中银新兴市场（R）2011 年年度运作情况报告》和《中银新兴市场（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《中银新兴市场（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，获得了八百万万人民币的交易利润。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 2473 个基点的历史好表现，获业界肯定。

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：

受美国经济复苏缓慢、欧洲债务危机解决迟缓的双重影响，以出口为导向的新兴市场正面临着经济减速的巨大压力。4 月 17 日，继中国、巴西、俄罗斯减息后，印度减息 50 个 BP，凸显新兴市场国家经济增长放慢的隐忧。4 月 18 日，

巴西降息 75 个基点至 9%，接近历史低点，而其三月份才刚刚降息 75 个基点。二季度就连澳大利亚与韩国等亚太经济较为发达的国家也纷纷降息。经济增长回落导致全球减息，而低利率与“量化宽松政策”又导致全球资金充裕。因此，我们预计国际股票市场特别是新兴市场股市继续大幅下跌的可能性不大，触底反弹或区间波动的概率在提高。我们将密切跟踪全球经济数据、各国股市表现，努力顺应新兴市场的变化，结合市场价格的波动，力争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相关关切。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，以不断增加本产品的投资收益。

2、美国债券投资策略

从近期公布的一系列经济数据看，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、刺激就业退出系列政策。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。然而目前美国十年期国债收益率徘徊在历史地位，价格太贵。鉴于以上情况，我们拟择机在收益率升高且价格下降至合理的长期投资水平时，逐步投资美国国债。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。

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 18.13%，摩根士丹利中国指数下跌 48.5%，如果不能有效控制汇率风险、消极跟踪指数投资，目前单位净值将会非常低。然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，本产品取得了超过业绩比较基准 2473 个基点的优秀的相对回报业绩。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。您们的信任，是鞭策我们不断提高投资业绩与专业质素的永恒动力！

中国银行股份有限公司

2012 年 7 月 23 日