

中银新兴市场（R）2010年第一季度运作情况报告

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3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. 3. 31	期间变动幅度
a、摩根士丹利中国指数（30%权重）	10585. 4	6510. 66	-38. 49%
b、摩根士丹利新兴市场指数（40%权重）	1331. 97	1010.33	-24. 15%
c、美国政府债券指数（30%权重）			14%
d、业绩比较基准 (a*30%+b*40%+c*30%)			-17. 01%
e、产品净值	1	0. 9035	-9. 65%
f、期间人民币升值	7. 4715	6. 8263	9. 45%
g、期间：管理费+托管费			1. 94%
h、产品跑赢业绩比较基准 (e+f+g-d)			18. 74%

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

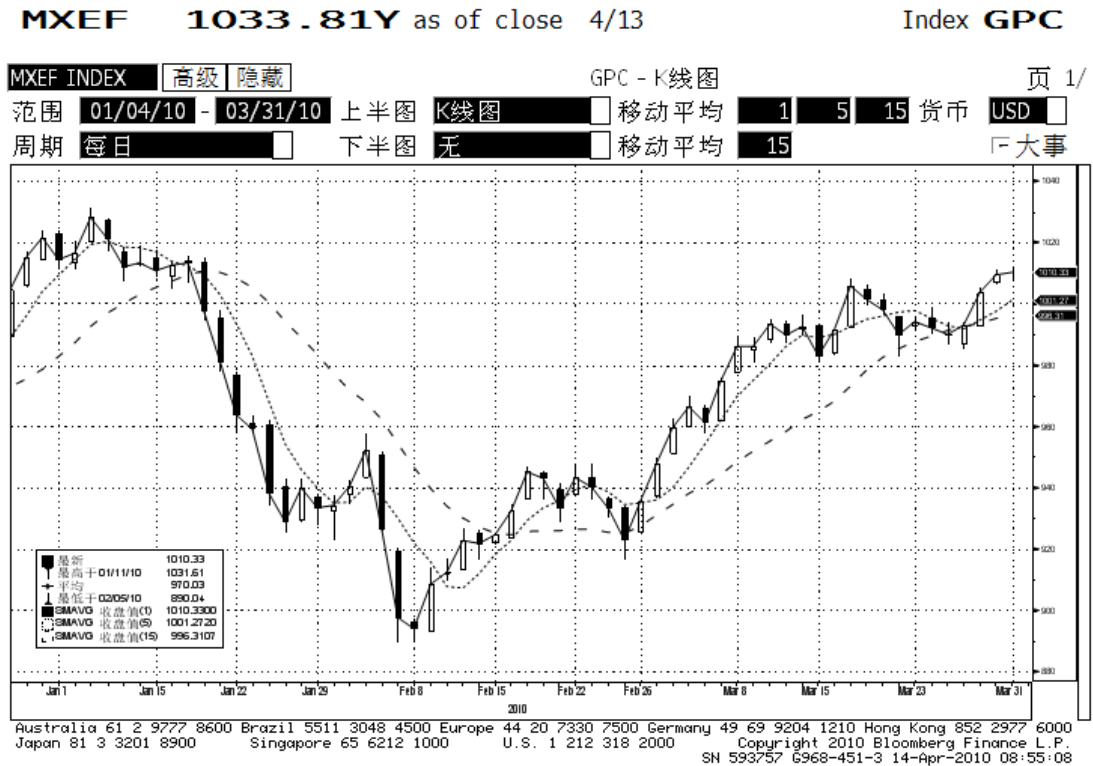
截止到 2010 年 3 月 31 日，中银新兴市场（R）持仓状况如下：

类别	市值（人民币元）	占比			
股票基金	1,590,454,116.64	73.23%			
债券	248,929,128.90	11.46%			
现金及其他	332,549,666.02	15.31%			
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		877,769,782.94	40.42%
2	摩根士丹利新兴市场股票基金	新兴市场股票基金		472,888,985.22	21.77%
3	邓普顿新兴四强基金	新兴市场股票基金		239,795,348.48	11.04%
4	FNMA4.625 10/15/2014	机构债券	AAA/Aaa	136,114,776.86	6.27%
5	FHLB 4 7/8 05/17	机构债券	AAA/Aaa	112,814,352.04	5.19%

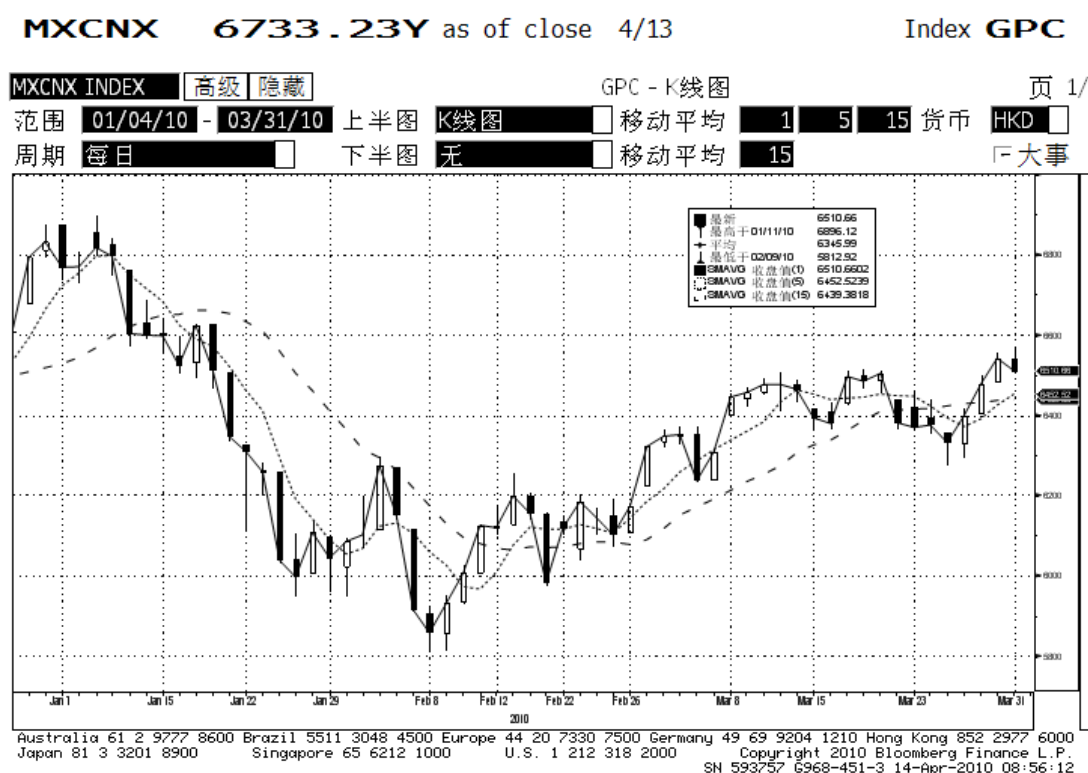
三、市场走势及运作分析

1、2010 年第一季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（2010.1.4-2010.3.31）



摩根士丹利 中国指数走势图 (2010.1.4-2010.3.31)



回顾 2010 年第一季度，前期受全球主要经济体经济形势不明朗以及希腊危机的影响，金砖四国等新兴国家经济体的股市表现不甚理想。后期在美国、中国经济数据持续向好、欧盟就希腊问题达成原则协议的带动，在大宗商品价格的推波助澜下，俄罗斯、印度、墨西哥、巴西等新兴经济体股市上涨强劲。

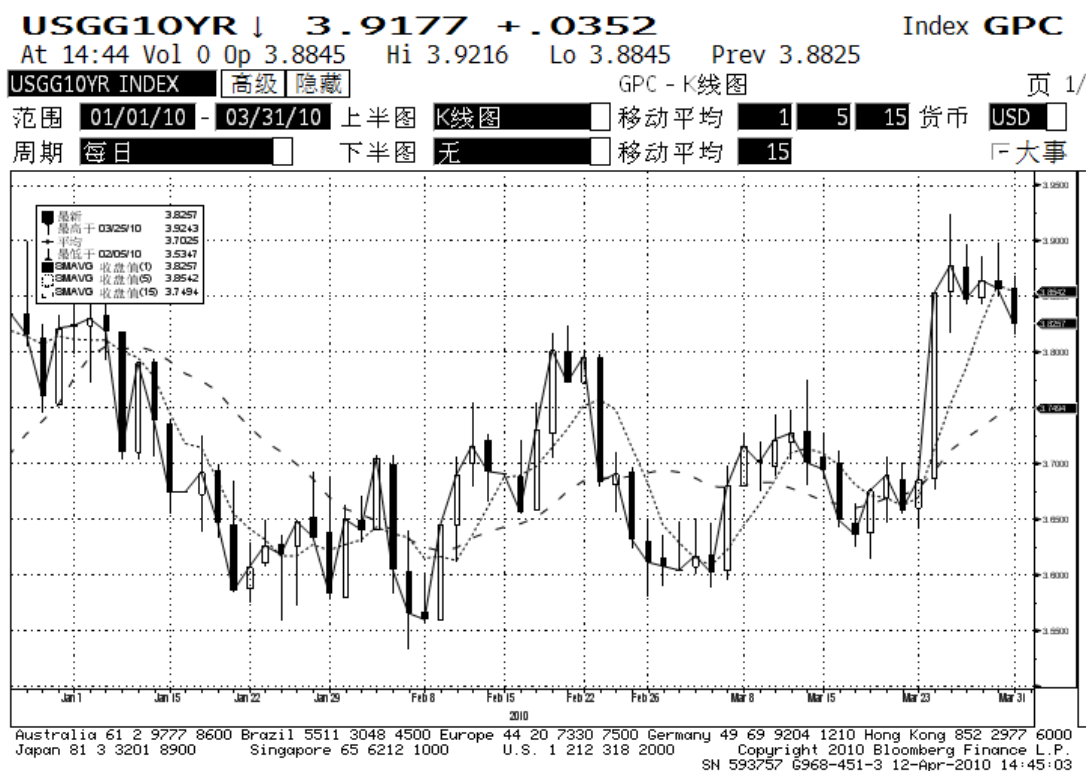
2010 年 3 月当月及第一季度世界主要国家与地区股市表现：

摩根士丹利新兴市场指数	7.95%	2.11%
摩根士丹利金砖四国指数	7.17%	0.84%
摩根士丹利中国指数	5.46%	-1.46%
印度孟买 SENSEX 30 指数	6.68%	0.36%
巴西圣保罗证交所指数	5.82%	2.60%
俄罗斯 RTS 指数	11.90%	8.75%
墨西哥综合指数	5.16%	3.57%
上证综合指数	1.87%	-5.13%
泰国证交所指数	9.23%	7.28%
摩根士丹利全球股票指数	5.93%	2.74%
道琼斯工业平均指数	5.15%	4.11%
美国标准普尔 500 指数	5.88%	4.87%
日经 225 指数	0.00%	-3.99%
德国 DAX 30 指数	9.92%	3.29%

英国富时 100 指数	6.07%	4.93%
法国 CAC40 指数	7.15%	0.96%
香港恒生指数	3.06%	-2.89%
标普澳证 200 指数	5.54%	0.49%

2、美元债券市场走势

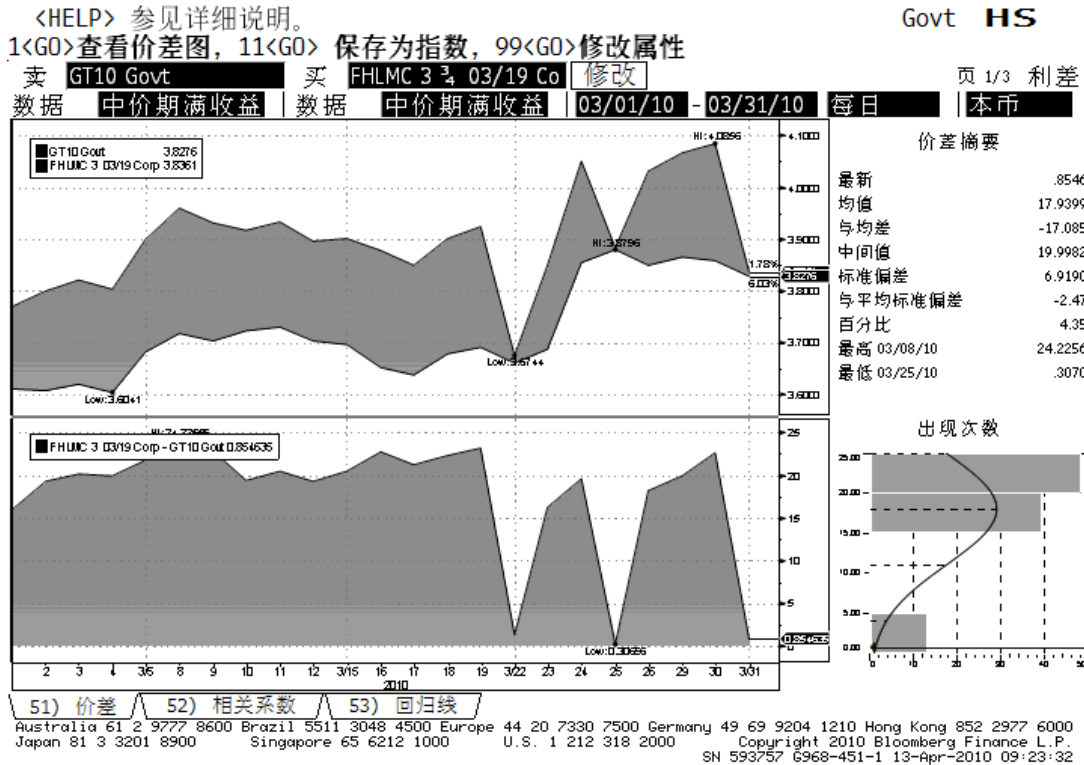
10 年期美国政府国债收益率走势（2010. 1. 1-2010. 3. 31）



(数据来源: 彭博)

2010 年第一季度的美国国债指标十年期国债的收益率在 3.55%-3.85% 区间波动。季度前期, 市场对美国升息预期不断加强, 导致 10 年期国债收益率维持在 3.85% 的高位。季度中期, 受到希腊债务忧虑的影响, 美元资产又受到避险资金的追逐, 价格上升, 收益率下降。临近 3 月末, 受到日本财政年度结束前资金回流日本的影响, 持有美国公债较多的日本海外资金纷纷抛售美国公债换回日元, 导致美国国债价格下跌, 收益率回升。目前市场关注美国经济复苏状况与财政赤字的变化。

政府机构债信用利差走势（2010. 3. 1-2010. 3. 31）



(数据来源: 彭博)

2010 年第一季度政府机构债信用利差继续缩窄。选取与当前 10 年期美国基准国债到期日最接近的 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, 信用利差已经从年初 20 个 BP 的左右降低到目前的 0.85 个 BP, 反映政府机构债的信用状况在市场上日益向好, 投资者购买踊跃。

3、投资运作分析

股票基金方面, 基于年初对于 2010 年全球股市特别是新兴经济体股市的分析与判断, 我们在股票基金的选择上注重对于各家基金投资经理投资理念和持仓明细的分析, 力争在经济周期中的复苏阶段发掘个股和个别优秀的投资经理的投资潜质。

债券投资方面, 2010 年美国国债价格区间波动、政府机构债与公司债的信用利差继续缩窄, 反映市场对各类债券的需求较旺。与 2009 年相比, 全球股市已经有了一定的涨幅, 一些个股股价更是大幅攀升, 存在一定的风险。全球资金流动性充裕的情况下, 如果股市出现调整, 资金将流向相对安全的国债市场。我们认为维持当前的债券持有量比较合适。

汇率方面, 市场预期人民币对美元将保持升值态势, 我们通过美元对人民币掉期交易、外汇买卖等, 按照《产品说明书》的要求, 针对申购与赎回资金加强美元对人民币汇率风险等动态管理, 力争产品净值的稳步增加。

上述策略的运用使得本产品扣除各项费用后，截止3月底，实现了超过业绩比较基准1874个基点的优异表现。

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：

2009年追求高Beta与2010年创造Alpha。2010年，以中国为代表的发展中国家经济体将继续领导全球经济增长。中国的家电下乡、汽车下乡、医疗改革、人口红利等因素将继续对相关行业和优秀企业带来良好的经营前景。而中国经济的增长对于资源丰富的巴西、俄罗斯、澳大利亚等国股市的上涨提供支持。全球主要经济体正处在由复苏阶段向繁荣阶段的过度区间，相关国家的电信股、工业股、基础原材料股将会有更好的表现。同时，全球流动性过剩与通货膨胀的隐忧也正在聚集。我们将密切跟踪市场，继续贯彻积极管理的策略。

2、美国债券投资策略

美国经济正处在经济周期的复苏阶段，美联储加息尚需一段时间。在未来一段时间，美国债券的价格和收益率将会在区间内波动。我们将采取波段交易的策略以提升产品净值，同时密切关注利率走向的分析与判断。

3、汇率敞口及流动性管理

目前市场对人民币汇率升值预期增强。我们将在产品说明书约定的范围内，适当延长美元兑人民币掉期交易期限，在较长期限内，规避人民币升值对本产品形成的汇率风险。

4、流动性管理

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

2010年4月20日