

中银新兴市场（R）2011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：2011年1月1日至2011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	2011. 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	-49.08%
b、摩根士丹利新兴市场指数（40%权重）	1331. 97	1151.38	-31.20%
c、美国政府债券指数（30%权重）			25. 54%
d、业绩比较基准 (a*30%+b*40%+c*30%)			-19.54 %
e、产品净值	1	0.8198	-18.02%
f、期间人民币升值	7. 4715	6.3351	17.94%
g、期间：管理费+托管费			3. 34%
h、产品跑赢业绩比较基准 (e+f+g-d)			22.80 %

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

截至 2011 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	1,017,682,490.22	78.49%			
债券	-	0.00%			
现金及其他	278,856,659.58	21.51%			
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%
类别	市值（人民币元）	占比	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）2011 年 12 月末持仓明细》

三、市场走势及运作分析

1、2011 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（2011.1.1-2011.12.30）



数据来源：彭博

摩根士丹利 中国指数走势图 (2011.1.1-2011.12.30)



数据来源：彭博

2011 年金砖国家股市表现差强人意，平均下跌 20%。给本产品的投资运作提出了空前的挑战。究其原因，一方面是发达国家的热钱因避险需求而纷纷抽离新兴市场，另一方面新兴市场大部分是出口依赖型经济，在美国经济疲弱、欧债危机恶化的情况下，出口减少、经济增长速度减慢。当然，一些新兴经济体为了应对前期的高通胀，主动采取了加息和调整经济结构的措施，也对股市有一定的降温作用。从金融资产的本质来讲，新兴经济体比较发达经济体经济波动率大，表现在股价上必然是跌多涨多。2011 年全球主要股市表现如下表：

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 月升跌	2011 年升跌
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）



数据来源：彭博

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。究其原因，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不断加强。尽管在八月初，美国主权评级遭到标普史无前例地下调，但美国国债在消息正式公布日却开始了持续上涨。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。我们也应看到，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也不容忽视。

3、投资运作分析

2011 年金砖国家股市表现差强人意，平均下跌 20%。给本产品的投资运作

提出了空前的挑战。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，果断在上半年逢高赎回了较大数量的新兴市场国家股票型基金。在有效规避了新兴市场股票价格下跌的同时，还获得了一千六百万美元的交易利润，成为了本产品战胜业绩比较基准和同业的关键。秉持了本产品通过专业化的市场运作为广大投资者保值、增值的宗旨。回顾 2011 年，最大的心得是投资经理要时时刻刻密切跟踪不断变化中的国际金融市场而“常读常新”、要在纷纷扰扰的貌似无序的市场波动中发现未来发展的规律、要敢于并擅于在市场大幅变动前提前采取可在日后被证明为正确的交易行为、要精心呵护表现最好的核心资产。相对于其他金融资产，股票价格波动较大，股票及其资本市场更是所有金融资产的“震中”和“风眼”，也正因为此，才有“无限风光在险峰”。截至 12 月 31 日，股票基金占总资产比例为 78.49%，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、食品等行业。

债券投资方面，我们认真贯彻“债券核心头寸在长期价格水平‘低买高卖’做投资与少量资产捕捉短期交易机会相结合”的策略，在 2011 年美国债券市场大幅上涨的年份，将以前购买的公司债、机构债逢高出售，在获取较好的资本收入的同时，降低所持有债券发行体的信用风险。在整体把握全球债券市场特别是美国国债市场走势的同时，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。鉴于目前美国国债价格被全球避险资金屡推新高、债券收益率位于历史低点的极端情况，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。截至 12 月 31 日，本投资组合中美元债券投资比例下降为零。

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 2280 个基点的较好的经营业绩。

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：

新兴市场在 2011 年经历了深幅调整。展望 2012 年，虽然全球经济环境依然严峻，但我们也应注意到一些积极的因素正在酝酿和形成。2011 年年底公布的

美国就业、房地产、经济增长等数据显示其经济有缓慢复苏迹象；德、法两国以及一些区域性和全球性机构正在采取有力措施挽救欧债危机；许多主要经济体都将迎来大选或地方选举，刺激经济与挽救市场的措施估计将陆续出台；新兴国家股市的长期投资价值逐渐显现，深幅调整后的回升要求迫切。

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和投资领域。

2、美国债券投资策略

美国国债在 2011 年“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 2012 年美国国债价格很有可能会有相当幅度的下跌，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相结合的策略，力争不断提升本产品的净值。

3、汇率敞口与汇率风险管理

在新的形势下，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，采取与前几年不同但适当的交易方式，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