

## 中银新兴市场（R）2013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：2013年1月1日至2013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	2013. 3. 31	期间变动幅度
a、摩根士丹利中国指数（30%权重）	10585. 4	6109.25	-42. 286%
b、摩根士丹利新兴市场指数（40%权重）	1331. 97	1034.9	-22. 303%
c、美国政府债券指数（30%权重）			27. 89%
d、业绩比较基准 ( $a*30\%+b*40\%+c*30\%$ )			-13. 24%
e、产品净值	1	0.9799	-2. 01%
f、期间人民币升值	7. 4715	6.2727	19. 111%
g、期间：管理费+托管费			4. 338%
h、产品跑赢业绩比较基准 ( $e+f+g-d$ )			34. 679%

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 2013 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	906,766,556.06	75.28%			
债券	62,212,450.42	5.16%			
现金及其他	235,619,417.03	19.56%			
投资债券最低评级	AA+/Aaa				
<b>前十大持仓</b>					
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		430,675,716.57	35.76%
2	摩根士丹利新兴市场股票基金	新兴市场股票基金		419,313,537.60	34.81%
3	邓普顿新兴四强基金	新兴市场股票基金		56,777,301.89	4.71%
4	US T 1 08/31/19	政府债券	AA+/Aaa	62,212,450.42	5.16%

### 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 2013 年 02 月 28 日)		
序号	名称	占比%
1	新奥能源	5.7
2	中海油田	5.3
3	迈瑞医疗	4.1
4	招商银行	4.1
5	万科集团	4.0
6	中国通信服务	4.0
7	中国海洋石油	3.7
8	建设银行	3.4
9	华润电力	3.2
10	中国电信	3.2

邓普顿新兴四强基金前十大持仓 (截至 2013 年 02 月 28 日)		摩根士丹利新兴市场股票基金前十大持仓 (截至 2013 年 02 月 28 日)		
序号	名称	占比%	名称	占比%
1	俄罗斯天然气工业公司	5.52	三星电子	5.76

经办：

复核：

签发：

2

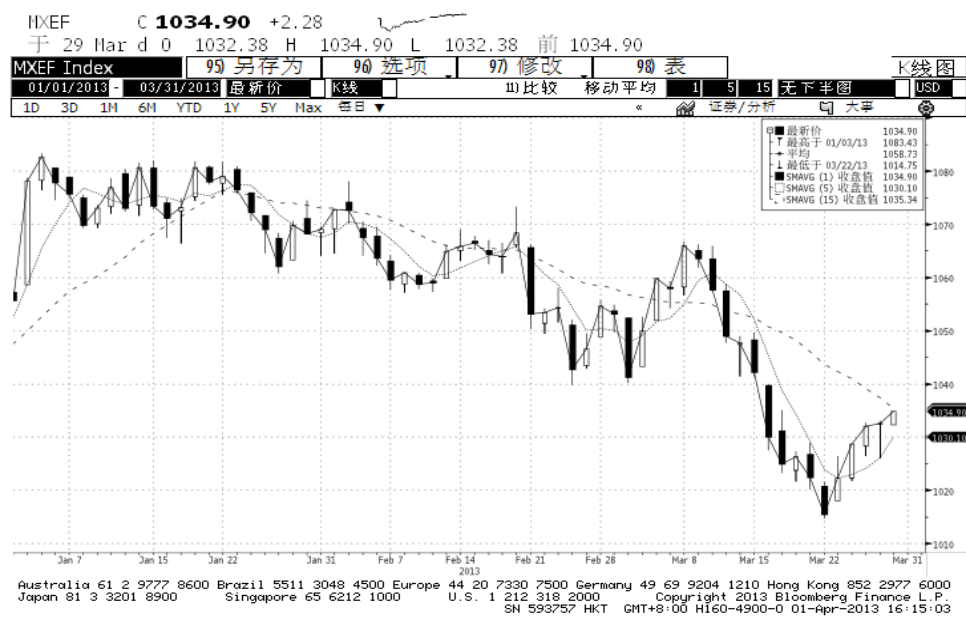
2	中国石油	5.18	台积电	2.02
3	印度 Infosys 科技有限公司	5.16	巴西 Perdigao 食品公司	1.75
4	淡水河谷	4.64	巴西 Ambev 饮品公司	1.52
5	招商银行	4.33	沃尔玛墨西哥股份有限公司	1.52
6	中国海洋石油	4.26	现代汽车	1.51
7	中国移动	4.01	卢克石油	1.46
8	巴西 Itausa 股份公司	3.86	金融银行有限公司	1.35
9	俄罗斯联邦储蓄银行	3.68	土耳其 Anadolu Efes 啤酒与麦芽酒工业股份公司	1.32
10	巴西 Ambev 饮品公司	3.16	巴西石油	1.30

数据来源：中国银行网站，《中银新兴市场（R）2013年3月末持仓明细》

### 三、市场走势及运作分析

#### 1、2013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（2013.1.1-2013.3.31）



数据来源：彭博

摩根士丹利 中国指数走势图（2013.1.2-2013.3.31）



数据来源：彭博

2012年3月当月及全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	-3.19%	-1.92%
摩根士丹利金砖四国指数	-7.05%	-3.17%
摩根士丹利中国指数	-8.26%	-4.50%
印度孟买 SENSEX 30 指数	-5.32%	-3.04%
巴西圣保罗证交所指数	-5.71%	-7.55%
俄罗斯 RTS 指数	-9.99%	-4.38%
墨西哥综合指数	-2.65%	0.85%
上证综合指数	-6.24%	-1.43%
泰国证交所指数	5.89%	12.15%
摩根士丹利全球股票指数	2.07%	7.17%
道琼斯工业平均指数	5.18%	11.25%
美国标准普尔 500 指数	4.74%	10.03%
日经 225 指数	11.31%	19.27%
德国 DAX 30 指数	0.25%	2.40%
英国富时 100 指数	2.15%	8.71%
法国 CAC40 指数	-0.03%	2.48%
香港恒生指数	-6.03%	-1.58%
标普澳证 200 指数	1.80%	6.83%

数据来源：《中银理财》产品专刊 2013 年第 4 期

从以上的全球股市相关图表中可以看出，第一季度新兴市场的股市基本上是高开低走。尽管新兴经济体在经济总量上大有挑战美国、欧洲之势，但是它们大多都是面对美国、欧洲出口资源或加工贸易的。在美国经济复苏还处在萌芽阶段、

欧洲经济仍在艰苦挣扎之时，新兴经济体在转型到国内市场之前，经济保持高速增长甚至引领世界经济谈何容易。香港股市在第一季度表现先高后低。恒生指数约两万三千点开盘，一月底上攻两万四千点未果后，逐渐下跌，收于两万二千点。一季度金砖四国股市平均下跌 4%。欧洲塞浦路斯的存款危机、朝鲜半岛的不安定气氛，也对相关股市产生了负面影响。尽管如此，我们也要看到新兴经济体特别是金砖国家都在主动进行经济转型，降低经济增长对发达国家、对出口、对国际资源价格的依赖性。特别是近几年被国际金融市场定义为迷雾四国（MIST）的墨西哥、印度尼西亚、韩国和土耳其经济增长强劲、股市表现优异。本产品通过摩根士丹利新兴市场基金对上述国家股市有一定的持有比例。

## 2、美元债券市场走势

### 10 年期美国政府国债收益率走势（2013.1.2-2013.3.31）



数据来源：彭博

作为全球能够最大量消化美元的美国国债市场，在美联储维持量化宽松政策的直接影响下，国债价格高企、收益率则依然在历史地位徘徊。一季度美国部分经济数据曾显示美国经济复苏强劲，市场猜测美联储将迅速结束买债计划，使得美国国债曾一度遭受抛压，十年期国债收益率一度逼近 2.1% 的高位。然而此后公布的美联储公开市场委员会纪要揭示美联储维持量化宽松与买债计划，使得美国国债收益率迅速回落。而欧洲塞浦路斯的存款危机、朝鲜半岛的不安定气氛更是对之推波助澜。十年期国债收益率下跌到 1.8% 的水平，并有持续下跌之势。

### 3、投资运作分析

在认真研究全球各主要经济体的经济基本面、股市与债市等细分市场的具体走势基础上，我们努力做到“先察之秋毫，先机而动”。在第一季度初全球股市特别是新兴市场股市高歌猛进时，在季度高点集中卖出约两千三百万美元的三支海外新兴市场国家股票基金，获得交易收益近九百万美元，与购买时的成本相比平均获利约 65%。在逢高获利、锁定交易利润的同时，适当降低了股票基金的持仓比例。截止一季度末，股票基金比例约 75%、债券比例约 5%、现金比例约 20%。适当增加现金持有量，为二季度逢低建仓或发掘新的有投资价值的金融产品奠定了基础。在美元兑人民币汇率风险控制方面，我们继续发挥中国银行在汇率风险管控方面的传统优势，通过及时、准确地叙做掉期与即期交易，有效管理了人民币升值的风险。以上操作保证了本产品绝对回报——产品累计单位净值、相对投资回报——业绩比较基准两项业界指标持续领先。

上述策略的运用使得本产品扣除各项费用后，截至 2013 年 3 月 31 日，实现了单位净值 0.9799 元，超过业绩比较基准 3,468 个基点的历史最好相对回报业绩。

## 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：

第一季度，新兴市场国家保持相对宽松货币政策以保证经济“软着陆”。在一季度，包括美国、英国、印尼、马来西亚等多国央行宣布维持超低利率不变。日本更换央行行长，以更有力度地推行量化宽松政策。中国下调经济增速目标至 7.5%。3 月 8 日，墨西哥央行三年半来首次降息。全球资金充裕将是 2013 年的基本情况。新兴市场国家，特别是迷雾四国，表现出较强的活力。我们将密切跟踪全球经济数据以及各国股市表现，努力顺应新兴市场独特的与新的变化，在对所投资的股票基金的持仓情况深入研究的基础上，将资金投向有较大增长潜力的行业。我们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的关切。我们将在保持较大部分核心投资的基础上，把握有利的市场时机，适当进行“高抛低吸”的阶段性与交易，不断增加本产品投资收益。

### 2、美国债券投资策略

尽管一季度美国经济数据还有好坏参半的情况，但只要认真分析与研究，我们不难发现美国经济的复苏势头越来越猛，量化宽松的结束是迟早的事。因此从长期价值投资的角度出发，我们将不会大幅增加美国国债的投资。同时我们也应注意到美国国债在全球避险上的特殊作用，其与股市与大宗商品间的此消彼长关系、与地缘政治的敏感联系，从而在美国债券市场上长期投资与短期交易相结合，努力为广大投资者获取最大的收益。

### 3、汇率敞口与汇率风险管理

大多数 QDII 产品是以人民币募集，转换成美元投资海外。汇率问题，特别是美元兑人民币汇率问题，是 QDII 产品面临的核心问题之一。比如，本产品从成立日的 2007 年 10 月 30 日至 2013 年第一季度末，美元兑人民币汇率从 7.4715 变化到 6.2727，人民币升值 19.11%。如果不做任何汇率保值交易，本产品的净值应该缩水到 0.8089 元，而不是当前的 0.9799 元。选择适当的汇率交易产品，运用成熟的交易技术，主动规避和管理汇率风险，是中国银行自主开发、积极管理的 QDII 产品的比较优势之一。在美联储持续推出量化宽松货币政策，中国主动调减经济增长率的情况下，美元兑人民币汇率的变化趋势陡增变数。我们将在《产品说明书》规定的范围内，合理控制汇率敞口，发挥中国银行在美元对人民币汇率交易品种与交易技术上的传统优势，捕捉有利的市场时机，降低汇率风险，稳步提升本产品的净值。

### 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 产品的另一个优势。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。

5. 因应国际市场变化，特别是境外人民币市场的发展和人民币国际化，努力为投资者捕捉新的投资机会，在报告监管机构并公告广大投资者后，我们将从 2013 年 4 月 1 日开始，增加境外人民币（CNH）相关金融产品的投资。

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。您的信任，是鞭策我们不断提高投资业绩与专业质素的无穷动力！

中国银行股份有限公司

2013 年 4 月 16 日