

中银稳健增长（R）2011年第一季度运作情况报告

产品名称：中银稳健增长（R）

产品代码：830002

报告期：2011年1月1日至2011年3月31日

一、产品净值表现

中银稳健增长（R）成立以来净值表现如下：

	产品成立日 2007. 4. 16	2011. 3. 31	期间变动幅度
a、摩根士丹利中国指数（25%权重）	5522. 56	6956.05	25.96%
b、恒生指数（25%权重）	20757. 7	23527.5	13.34%
c、美元债券指数（50%权重）			24. 76%
d、 业绩比较基准 (a*25%+b*25%+c*50%)			22. 21%
e、中银稳健增长（R）产品 累计净值变化	1	1.1286	12.86%
f、期间人民币升值	7. 7284	6.5564	17.88%
g、期间：管理费+托管费			3. 17%
h、产品跑赢业绩比较基准(e+f+g-d)			11. 7%

注：中银稳健增长（R）曾于2007年11月进行收益分配，“每10份产品份额派发红利2.0元人民币”。

二、产品持仓状况

截止到2011年3月31日，中银稳健增长（R）持仓状况如下：

类别	市值（人民币元）	占比
股票基金	192, 179, 642	56. 58%
债券1	86, 378, 216	25. 43%
现金及其他	61, 087, 907	17. 99%
投资债券最低评级	AA+/Aa2	

经办：

复核：

签发：

1

前十大持仓					
序号	名称	类别	评级	市值(元)	占比
1	富达中国焦点基金	中国股票基金		98,202,285	28.91%
2	东方汇理大中华基金	大中华股票基金		93,977,357	27.67%
3	US T 2 3/4 02/15/19	政府债券	AAA/Aaa	51,438,079	15.14%
4	US TRE 3.75 11/15/18	政府债券	AAA/Aaa	34,940,137	10.29%

数据来源：中国银行网站，《中银稳健增长（R）2011年3月末持仓明细》

三、市场走势及运作分析

1、2011年第一季度香港股票市场走势（2011.1.3-2011.3.31）



数据来源：彭博

第一季度，香港股市在 24500 点到 22000 点的区间内波动。上市公司优异的上年度财报和一贯的分红方案，是推动香港股指不断上升的有利因素。3 月，香港首富李嘉诚在长江实业、和记黄埔年度财报披露会上宣布在连续七年亏损性投入近 200 亿美元后，和记黄埔旗下的 3G 业务在 2010 年开始盈利，并铺平了为两家上市公司股东增加年度分红的道路。长江实业每股分红 2.45 港元。市场反应积极、热烈。日本核危机和利比亚局势则在一定程度上压制着港股的表现。

2011 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	本月涨跌	本年涨跌
摩根士丹利新兴市场指数	5.70%	1.69%
摩根士丹利金砖四国指数	4.40%	1.89%

经办：

复核：

签发：

2

摩根士丹利中国指数	5.18%	2.98%
印度孟买 SENSEX 30 指数	9.10%	-5.19%
巴西圣保罗证交所指数	1.79%	-1.04%
俄罗斯 RTS 指数	3.77%	15.47%
墨西哥综合指数	1.14%	-2.88%
上证综合指数	0.79%	4.27%
泰国证交所指数	6.03%	1.43%
摩根士丹利全球股票指数	-1.24%	4.29%
道琼斯工业平均指数	0.76%	6.41%
美国标准普尔 500 指数	-0.10%	5.42%
日经 225 指数	-8.18%	-4.63%
德国 DAX 30 指数	-3.18%	1.84%
英国富时 100 指数	-1.42%	0.15%
法国 CAC40 指数	-2.95%	4.85%
香港恒生指数	0.81%	2.14%
标普澳证 200 指数	0.13%	1.95%

数据来源：《中银理财》产品专刊 2011 年第 4 期

2、美元债券市场走势

10 年期美国政府国债收益率走势（2011.1.3-2011.3.31）



数据来源：彭博

第一季度，美国国债市场虽表现为区间波动，但收益率上升和价格下降的整体趋势日渐明显。美国公布三月最后一周的初请失业金人数降至 38.8 万人，中西部工厂就业人数创 27 年高位，3 月非农岗位增加 21.6 万（市场预计 19 万），失业率为 8.8%（市场预计 8.9%）。就业形势的好转，显示美国经济复苏势头明显。虽然受日本危机和北非动荡影响，美国国债收益率一度下跌，但十年期国债收益

率不断升高，已渐成市场共识。3月初，美国著名债券投资基金 PIMCO 首席投资官葛罗斯发表对美国国债悲观言论，预计美国 10 年期国债收益率将迅速逼近 4%。但同时我们也应注意到美国国债在应对国际突发事件中的避险作用和稳定利息收入的长期投资作用。

3、投资运作分析

股票基金资产摆布：在认真研究全球主要经济体特别是大中华区经济数据、经济周期的基础上，把握所投资的各相关股票基金投资理念与风格，注重相关行业个别股票的微观分析，在第一季度，我们继续采取中国银行 QDII 业务上积极管理的运作方式：对所持股票基金有增有减地进行结构调整的同时，基于对全球流动性充裕、企业盈利能力增加的基本判断，季度初逢低适当增加了股票基金的持有比例。在三月中旬国际局势不稳的情况下，抢在日本危机前逢高赎回部分股票基金。截至 3 月 31 日，股票基金占总资产比例为 56.85%，在股票基金投资组合中，逐渐增加金融、消费、能源与建筑类股票。

债券资产摆布：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，地区紧张导致美国国债价格大幅上升的情况，在 3 月中旬以 111.95 美元的价格卖出以前以 104.72 美元购买的五百万美元的国际复兴开发银行债券，为本基金持有者获得了四十万美元额外的投资收益。截至 3 月 31 日，债券占总资产比例分别为 25.43%，在预期全球升息的前提下，主动保持债券的适当低配。

在汇率方面，基于年初撰写的《2010 年年度投资报告》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，发挥中国银行在外汇市场上的经验与独特优势，在严格执行《产品说明书》有关汇率敞口风险的各项规定基础上，捕捉较好的市场交易时机，在最大程度上对冲了一季度人民币升值的汇率风险，切实提升本产品的总收益。

上述策略的运用使得本产品扣除各项费用后，截至 2011 年 3 月 31 日，实现了超过业绩比较基准 1170 个基点的较好表现，继续保持业界领先优势。

四、市场展望及投资策略

1、港股展望及投资策略：

受西方国家量化宽松货币政策的影响，国际游资充斥。从近期陆续公布的经济数据、上市企业财报看，香港地区经济增长强劲。在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下，预计香港股市未来仍有一定的上涨

空间。同时我们也注意到，世界经济通胀隐忧加剧，各国陆续进入升息通道，股市有一定的获利回吐的要求。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，依据市场的基本面变化适时地调整股票基金的投资比例，充分发挥中国银行自主管理的优势。

2、美国债券投资策略

目前本投资组合 25.43%的债券投资比例较好地体现了本产品“稳健增长”的理念和主题。近期美国陆续公布就业、贸易等相关数据，显示经济复苏强劲。美联储部分官员先后发表拟提前终止 QE2 的言论。美债券收益率曲线也预示美国加息忧虑，特别是长端风险较大。同时，我们也应注意到，日本核危机、中东、北非地区性突发事件不断，美国国债作为资金避险需求有所增强。未来我们秉持本产品“稳健增长”的投资风格，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，并保持适当的债券投资比例。

3、汇率敞口与汇率风险管理

通过外汇产品与外汇技术，主动规避汇率风险，是中国银行自主管理的 QDII 产品与其它同类产品比较的优势之一。市场对人民币汇率升值预期较强。在未来一段时间，我们将在《产品说明书》规定的范围内，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，积极采取即期结汇、远期结汇、适当延长美元兑人民币掉期交易期限等各种方式，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，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，是中国银行自主管理的 QDII 产品与其它同类产品比较的另一个优势之一。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，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 7 月 18 日