

中银稳健增长（R）2013年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：2013年1月1日至2013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 | 2013. 3. 31 | 期间变动幅度 |
|----------------------------------|----------------------|-------------|----------|
| a、摩根士丹利中国指数（25%权重） | 5522. 56 | 6109.25 | 10.624% |
| b、恒生指数（25%权重） | 20757. 7 | 22299.6 | 7.428% |
| c、美元综合债券指数（50%权重） | | | 35. 69% |
| d、 业绩比较基准 (a*25%+b*25%+c*50%) | | | 22. 358% |
| e、中银稳健增长（R）产品 累计净值变化 | 1 | 1.1567 | 15.67% |
| f、期间人民币升值 | 7. 7284 | 6.2855 | 23.207% |
| g、期间：管理费+托管费 | | | 4. 769% |
| h、产品跑赢业绩比较基准(e+f+g-d) | | | 21. 288% |

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2013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 | 155, 832, 215. 08 | 63. 78% |
| 债券 | 41, 443, 929. 63 | 16. 96% |
| 现金及其他 | 47, 049, 827. 07 | 19. 26% |
| 投资债券最低评级 | AA+/Aaa | |

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 | | 74,151,713.17 | 30.35% |
| 2 | 东方汇理大中华基金 | 大中华股票基金 | | 81,680,501.91 | 33.43% |
| 3 | US T 2 3/4 02/15/19 | 政府债券 | AA+/Aaa | 41,443,929.63 | 16.96% |

两支股票基金持仓情况：

| 东方汇理大中华基金前十大持仓 (截止到2013年02月28日) | | | 富达中国焦点基金前十大持仓 (截止到2013年02月28日) | |
|------------------------------------|--------|------|-----------------------------------|------|
| 序号 | 名称 | 占比 % | 名称 | 占比 % |
| 1 | 汇丰控股 | 9.95 | 腾讯控股 | 7.10 |
| 2 | 建设银行 | 7.26 | 工商银行 | 5.50 |
| 3 | 工商银行 | 6.88 | 平安保险 | 5.00 |
| 4 | 中国移动 | 6.02 | 百丽国际 | 4.60 |
| 5 | 友邦保险集团 | 5.17 | 中国石油 | 4.20 |
| 6 | 腾讯控股 | 4.23 | 中国海洋石油 | 4.00 |
| 7 | 中国石油 | 3.66 | 中国移动 | 3.50 |
| 8 | 神华能源 | 3.54 | 中国海外发展 | 2.80 |
| 9 | 和记黄埔 | 2.94 | 昆仑能源 | 2.50 |
| 10 | 长江实业 | 2.64 | 百度(存托凭证) | 1.90 |

数据来源：中国银行网站，《中银稳健增长（R）2013年3月末持仓明细》

三、市场走势及运作分析

1、香港股票市场走势（2013.1.2-2013.3.31）



数据来源：彭博

经办：

复核：

签发：

2

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。究其原因有四点：第一，受美国、日本等发达国家股市一季度大幅增长带动，虽然先高后低，但基本位于近五年来相对高位的两万两千点到两万四千点的区间。第二，受金砖四国等部分新兴经济体股市拖累。一季度金砖四国股市平均下跌 4% 左右，作为东西方经济交汇以及金砖四国大型企业上市地的香港也受其所累。第三，香港特区政府推出旨在遏制房价快速上涨的税收政策，以及本地商业银行采取提高住房按揭贷款利率的措施，使得香港本地房地产股票受到不小压制。第四，欧洲塞浦路斯的存款危机、朝鲜半岛的不安定气氛，也对香港股市产生了负面影响。尽管如此，我们看到香港股市表现出了较好的弹性和稳定性。香港是亚洲金融中心，其在税收、资本管制、人才等诸多方面的优惠，使得资本、信息、人才能够充分自由流动。因此，香港股市的价格发现功能短时间内无可替代。（世界主要股市表现与比较，详见所附的《2013 年 3 月当月及全年世界主要国家与地区股市表现》）。

2013 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 | 本月升降 | 本年升降 |
|-------------------|--------|--------|
| 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

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低位徘徊。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显示美联储维持量化宽松与买债计划，使得收益率迅速回落。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，并有继续下跌之势。

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香港股市高歌猛进时，在季度高点集中卖出相当数量的两支海外股票基金，平均赢利 40% 以上，获得交易收益近一千万人民币，并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 64%、债券比例约 17%、现金比例约 19%。在股票基金上逢高获利了结成现金，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，实现了单位累计净值 1.1567 元，超过业绩比较基准 2,129 个基点的较好表现，业界表现优异。

经办：

复核：

签发：

4

四、市场展望及投资策略

1、港股展望及投资策略:

作为亚洲金融中心之一的香港，其股市表现有着诸多重要且不可替代的作用。处在东西方资本市场交汇处，其资金、信息、人才都具有很强的比较优势。港股从2012年6月开始已单方向从一万八千点上涨至今年2月初的两万四千点，客观上需要一定幅度的调整。香港特区政府遏制房价的各项措施使本地上市公司业务重点与盈利模式正在发生着变化。我们将密切跟踪全球经济数据以及各国股市表现，努力顺应香港市场独特与新的变化，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”的阶段性投资与交易，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好坏参半，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，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 4 月 16 日至 2013 年第一季度末，美元兑人民币汇率从 7.7284 变化到 6.2855，人民币升值 23.2%。如果不做任何汇率保值交易，本产品的净值应该缩水到 0.7680 元，而不是当前的 1.1567 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。在美联储持续维持量化宽松货币政策、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，每日公布产品净值，为客户提供高流动性，是中国银行自主开发、积极管理的 QDII 产品的另一个比较优势。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。

我们将努力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、研究成果采取多种方式与投资者们分享与互动，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