

中银稳健增长（R）2010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：2010年1月1日至2010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	2010. 3. 31	期间变动幅度
a、摩根士丹利中国指数（25%权重）	5522. 56	6510.66	17.89%
b、恒生指数（25%权重）	20757. 7	21239.3	2.32%
c、美元债券指数（50%权重）			19. 42%
d、 业绩比较基准 (a*25%+b*25%+c*50%)			14. 76%
e、中银稳健增长（R）产品 累计净值变化	1	1.0775	7.75%
f、期间人民币升值	7. 7284	6.8263	13.22%
g、期间：管理费+托管费			2. 37%
h、产品跑赢业绩比较基准(e+f+g-d)			8. 57%

注 1: 中银稳健增长（R）于 2007 年 4 月 12 日成立，经完成与投资相关的各项开户手续后，自 2007 年 4 月 16 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 4 月 16 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 25%恒生股票指数+25%摩根士丹利中国股票指数+50%雷曼兄弟美元综合债券指数（1-10 年，A 级以上），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。

注 3: 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 2010 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	214,838,768.46	52.18%			
债券 ¹	138,973,352.31	33.75%			
现金及其他	57,869,515.21	14.07%			
投资债券最低评级	AA+/Aa2				
前十大持仓					
序号	名称	类别	评级	市值（元）	占比
1	东方汇理大中华基金	大中华股票基金		114,993,818.77	27.93%
2	富达中国焦点基金	中国股票基金		99,844,949.69	24.25%
3	US T 2 3/4 02/15/19	政府债券	AAA/Aaa	50,739,751.85	12.32%
4	IBRD 5 4/1/16	机构债券	AAA/Aaa	38,534,668.29	9.36%
5	US TRE 3.75 11/15/18	政府债券	AAA/Aaa	34,794,572.31	8.45%
6	GE 5.45 01/15/13	公司债券	AA+/Aa2	14,904,359.86	3.62%

三、市场走势及运作分析

1、2010 年第一季度香港股票市场走势（2010.1.4-2010.3.31）



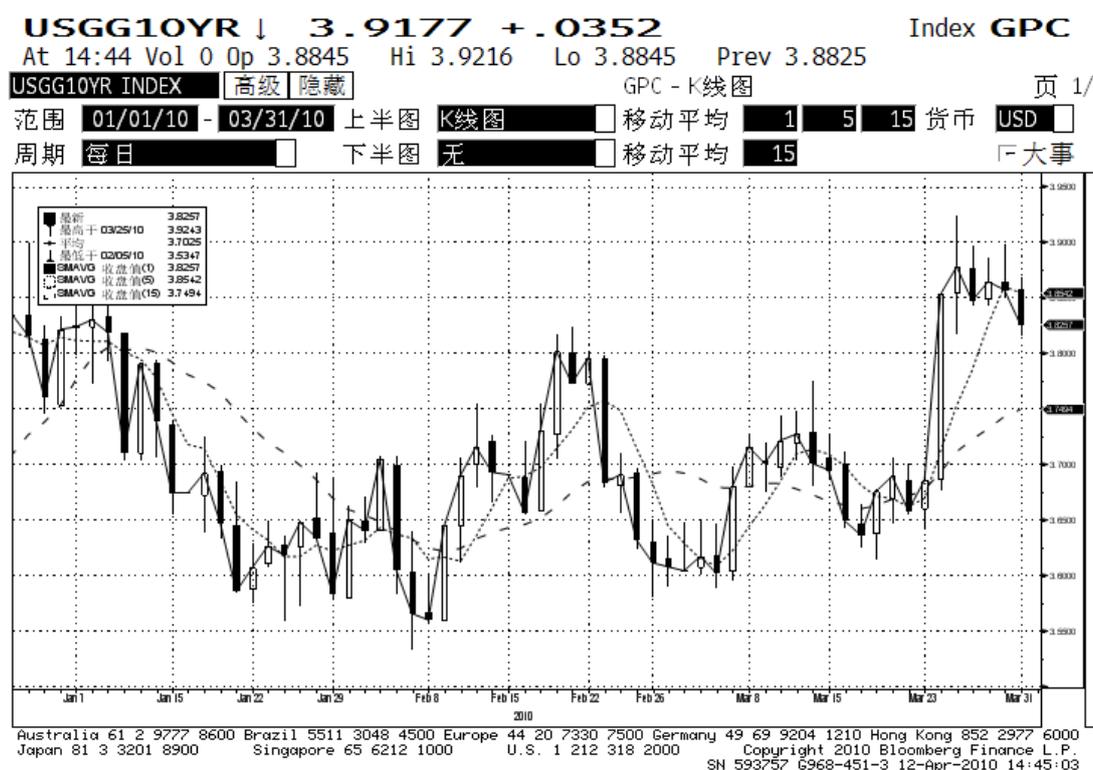
-(数据来源：彭博)

回顾 2010 年第一季度的香港股市，基本上是区间波动的行情。1 月 6 日，

恒生指数收于 22416.7 的高点，2 月 8 日下降到季度低点 19550.9 点，随后筑底反弹，3 月 31 日收于 21239.3 点。由于香港股市的特殊性，它受到国际与国内两个市场的共同影响。前期主要受到希腊债务忧虑的影响，恒生指数不断回落。后期受到美国与中国经济数据持续向好以及国际大宗商品价格上涨的带动，恒生指数又持续走高。此间，汇丰银行 2009 年业绩逊于预期，中国移动入股上海浦发银行，都曾给香港股市带来一定的波动。除了全球主要经济体的经济形势外，上市公司业绩以及地产、金融板块的走势也是市场当前关注的焦点。

2、美元债券市场走势

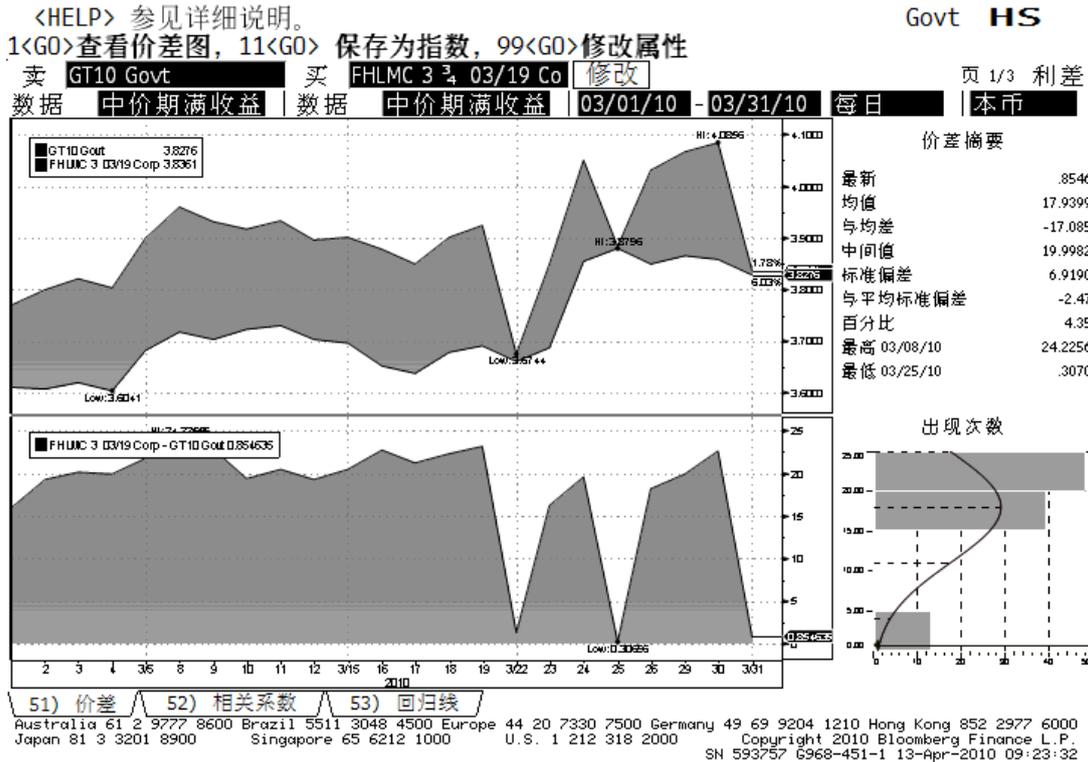
10 年期美国政府国债收益率走势（2010. 1. 1-2010. 3. 31）



(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，因美国经济数据持续向好，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。

公司债券持续走好。美林投资级别公司债指数相对于国债利差指数从 2009 年 12 月底的 190 个 BP 缩窄到 2010 年 3 月底的 161 个 BP, 市场普遍认为全球经济回暖、全球主要经济体的公司经营业绩将进一步好转。

3、投资运作分析

股票基金资产摆布:

通过认真研究各项相关股票基金的前十大持仓情况, 以及与其投资经理人沟通投资重点与投资理念, 综合各方的市场分析与预测我们在 3 月底加仓了两百万美元富达中国焦点基金, 同时适当减少了东方汇理大中华基金。通过积极管理, 以及差别投资策略, 集合专业知识为广大投资者争取更好的回报。截止 3 月 31 日, 股票基金占总资产比例分别为 52.18%。

债券资产摆布:

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。当前股市高企, 个股风险累积, 全球资金流动

性充裕的情况下，我们认为维持当前的债券持有量比较合适。截止 3 月 31 日，债券占总资产比例分别为 33.75%。

汇率方面，市场预期人民币对美元将保持升值态势，我们充分利用掉期市场机会，进行对冲。在严格按照产品说明书有关约定的条件下，适当延长了掉期期限，在较长期限内，规避人民币升值对本产品形成的汇率风险，不断提升产品的总收益。

上述策略的运用使得本产品扣除各项费用后，截止 3 月底，实现了超过业绩比较基准 857 个基点的较好表现。

四、市场展望及投资策略

1、港股展望及投资策略:

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。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，在香港上市的电信股、工业股、基础原材料股将会有更好的表现。我们也将密切关注香港本地经济情况与企业经营业绩，采取积极有效的市场操作精选个股、规避风险、增加盈利。

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大势分析与判断。

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