

中银稳健增长（R）2011年上半年运作情况报告

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6月30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	2011.6.30	期间变动幅度
a、摩根士丹利中国指数（25%权重）	5522.56	6720.59	21.69%
b、恒生指数（25%权重）	20757.7	22398.1	7.9%
c、美元债券指数（50%权重）			27.42%
d、业绩比较基准 (a*25%+b*25%+c*50%)			21.11%
e、中银稳健增长（R）产品 累计净值变化	1	1.1205	12.05%
f、期间人民币升值	7.7284	6.4716	19.42%
g、期间：管理费+托管费			3.37%
h、产品跑赢业绩比较基准(e+f+g-d)			13.73%

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6月30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	186,697,570.60	59.35%
债券	88,406,857.52	28.10%
现金及其他	39,464,977.42	12.55%

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	富达中国焦点基金	中国股票基金		96,075,740.12	30.54%
2	东方汇理大中华基金	大中华股票基金		90,621,830.48	28.81%
3	US T 2 3/4 02/15/19	政府债券	AAA/Aaa	53,039,809.39	16.86%
4	US TRE 3.75 11/15/18	政府债券	AAA/Aaa	35,367,048.13	11.24%

两支股票基金前十大持仓：

东方汇理大中华基金前十大持仓 (截止到2011年05月31日)			富达中国焦点基金前十大持仓 (截止到2011年05月31日)	
序号	名称	占比 %	名称	占比 %
1	中国工商银行	8.20	腾讯	8.1
2	中国建设银行	7.71	工商银行	7.5
3	中国海洋石油	6.33	中国海洋石油	6.3
4	中国联通	4.89	中国平安	5.0
5	汇丰	4.88	建设银行	4.9
6	新鸿基地产	4.40	百丽国际	4.9
7	中国银行	4.30	中国蒙牛	3.3
8	中国农业银行	4.00	中国移动	3.3
9	腾讯	3.64	中国人寿	3.0
10	和记黄埔	3.50	烟台张裕	2.3

数据来源：中国银行网站，《中银稳健增长（R）2011年6月末持仓明细》

三、市场走势及运作分析

1、2011年上半年香港股票市场走势（2011.1.3-2011.6.30）

HSI 22398.10Y as of close 6/30

Index GPC



数据来源：彭博

2011年6月30日恒生指数收报22398点，上半年港股累积下跌2.77%。一季度受到上市公司较好的上年度财报和分红方案推动，港股上涨。此后，受到日本海啸与核泄露事件、欧债危机、地产调控等消极影响，科技股、金融股、地产股先后受到拖累，恒指在6月20日跌到半年低点21508点。随后，在希腊危机逐渐缓解、通胀有所控制、美国经济复苏憧憬的带领下，迅速反弹。回顾上半年，虽然港股表现较为逊色，但通过甄选优质H股和其他优质上市公司资源，本产品的业绩表现中的股票基金表现明显优于恒指和大盘。作为亚洲金融中心以及东西方股市的衔接，香港股市具有不可替代的投资价值和价格发现功能。全球主要经济体股市表现参加下表。

2011年6月当月及上半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	-1.86%	-0.45%
摩根士丹利金砖四国指数	-1.61%	-1.90%
摩根士丹利中国指数	-4.40%	-0.51%
印度孟买 SENSEX 30 指数	1.85%	-8.11%
巴西圣保罗证交所指数	-3.43%	-9.96%
俄罗斯 RTS 指数	0.84%	7.71%
墨西哥综合指数	2.02%	-5.17%
上证综合指数	0.68%	-1.64%
泰国证交所指数	-3.01%	0.84%

摩根士丹利全球股票指数	-1.73%	3.99%
道琼斯工业平均指数	-1.24%	7.23%
美国标准普尔 500 指数	-1.83%	5.01%
日经 225 指数	1.26%	-4.04%
德国 DAX 30 指数	1.13%	6.68%
英国富时 100 指数	-0.74%	0.78%
法国 CAC40 指数	-0.62%	4.66%
香港恒生指数	-5.43%	-2.77%
标普澳证 200 指数	-2.13%	-2.89%

数据来源：《中银理财》产品专刊 2011 年第 6 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. 6. 30）



数据来源：彭博

2011 年上半年的美国国债市场是国际金融市场的关注焦点之一。一方面，以国际债券投资大师格罗斯为代表的一方在三、四月份发表极度看空美国国债言论，标普公司在 4 月 18 日破天荒地将美国评级展望下调至负面，美国两党就美国发债上限提高迟迟达不成协议；另一方面，欧债危机特别是希腊危机、日本核泄漏、利比亚局势等因素，又推动美国国债价格不断上升，收益率不断下降，美国十年国债收益率在 6 月 27 日一度达到了 2.84% 的低点。上半年美国国债市场走势验证了它兼有投资价值、保值功能、吸收美元流动性的复合功能，充分显示了美国国债作为长期投资以及集合性理财产品的重要作用。

3、投资运作分析

股票基金资产摆布：

回顾上半年，虽然港股表现较为逊色，但通过甄选优质 H 股和其他优质上市公司资源，本产品的业绩表现中的股票基金表现明显优于恒指和大盘。我们注重发挥中国银行自主经营、自主管理的优势积极而又稳妥地进行波段操作，以不断提高产品净值。年初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，四月中旬在高盛公司唱空 CCCP(原油、棉花、铜、铂金)之初，在全球股市特别是新兴市场股市位于上半年高低水平逢高出售了部分股票型基金。以上操作保证了本产品业绩能够跑赢大市和业界比较基准。截止 6 月 30 日，股票基金占总资产比例为 59.35%，其中在股票基金投资组合中，侧重持有金融、消费、新能源与新经济类股。

债券资产摆布：

2011 年上半年的美国国债市场充满矛盾和挑战。标普公司下调美国评级展望至负面、美国两党就美国发债上限提高迟迟达不成协议等严重拖累国债价格。而欧债危机特别是希腊危机、日本核泄漏、利比亚局势等因素，又推动美国国债价格不断上升，收益率不断下降。为了规避潜在的欧洲信用风险，同时兼顾把握有利的市场时机，上半年我们逢高出售了 2008 年购买的一支国际复兴开发银行的欧洲美元债券，并实现了 36 万美元的价差收入。为提高本产品广大投资者的价值做出了积极贡献。截止 6 月 30 日，债券占总资产比例分别为 28.1%，所持债券为美国国债，安全性高且流动性好。

在汇率方面，继续发挥中国银行在汇率交易与汇率风险控制方面的传统优势，以及中国银行自主管理 QDII 产品日常操作的独特优势。基于对于人民币汇率趋升中期判断，我们通过即期结汇和适当延长美元兑人民币掉期交易期限的方式，在严格按照《产品说明书》有关约定的条件下，捕捉到非常好的市场时机，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，截止 6 月底，实现了超过业绩比较基准 1373 个基点的历史最好表现。

四、市场展望及投资策略

1、港股展望及投资策略：

通过对上半年全球经济、金融、与股市的研究与实际运作，在与国际著名投资机构投资经理交换意见以及参考中国银行市场研究团队市场观点的基础上，我们对下半年全球经济、全球主要股票市场特别是香港股市抱谨慎乐观态度。一方面，美国就业形势依然严峻、国债发行上限的谈判举步维艰、欧债危机若隐若现、中国经济通膨隐忧等负面因素制约股市的大幅上涨。另一方面，美国也加快从海

外撤军并减少医疗福利以切实减少财政赤字、国际货币基金组织与欧洲合力救助希腊、中国央行通过数量与价格工具严控通货膨胀的举措，都在很大程度上对国际资本市场带来较大信心与支撑。特别是包括香港股市在内的新兴经济体股市在第二季度完成了较为充分的调整。在下半年的股票基金投资运作中，我们将继续发挥中国银行自主经营与主动管理的优势，紧跟市场节奏，在保证核心投资的基础上，对于部分头寸采取高抛低吸的交易策略，在密切关注香港本地经济情况与企业经营业绩的基础上，力争规避风险、增加盈利。

2、美国债券投资策略

上半年，美国国债价格因欧债危机特别是希腊危机、日本核泄漏、利比亚局势等一系列突发事件而受到全球投资者追捧，价格节节升高。但我们也关注到美国民主与共和两党就国债发行上限迟迟不能达成协议使美国国债评级有被降低的风险。美国经济数据好坏参半，但从私人就业增加、房屋销售增加、贸易赤字减少等的趋势上看，复苏形势逐渐好转，国债收益率有逐渐升高的可能。下半年我们将视美国国债发行上限问题如何解决，相机决定债券投资的中、长期策略。从长期看，在平衡股票基金的同时，债券投资可以分享债券市场的价格增长和利息收入。我们将继续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，采取波段交易的策略以提升产品净值。

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依然存在。在下半年，我们将在《产品说明书》约定的范围内，采取结汇、适当延长美元兑人民币掉期交易期限等相应的方式，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。

4、流动性管理

每日开放申购和赎回、每日对产品进行估值是本产品为客户灵活进入与退出提供优质服务特色之一。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，在保证资金运用效率与收益水平的同时，充分满足客户对资金流动性的要求。

中国银行股份有限公司

2011年7月12日