

中银稳健增长（R）2010 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：2010 年 1 月 1 日至 2010 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	2010. 6. 30	期间变动幅度
a、摩根士丹利中国指数（25%权重）	5522. 56	6123.80	10.89%
b、恒生指数（25%权重）	20757. 7	20128.99	-3.03%
c、美元债券指数（50%权重）			22. 89%
d、 业绩比较基准 (a*25%+b*25%+c*50%)			13. 41%
e、中银稳健增长（R）产品 累计净值变化	1	1.0645	6.45%
f、期间人民币升值	7. 7284	6.7909	13.81%
g、期间：管理费+托管费			2. 57%
h、产品跑赢业绩比较基准(e+f+g-d)			9. 41%

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 2010 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	209, 148, 513. 69	54. 05%
债券 1	130, 560, 797. 19	33. 74%
现金及其他	47, 243, 284. 12	12. 21%
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		109,047,388.19	28.18%
2	富达中国焦点基金	中国股票基金		100,101,125.49	25.87%
3	US T 2 3/4 02/15/19	政府债券	AAA/Aaa	54,642,324.45	14.12%
4	IBRD 5 4/1/16	机构债券	AAA/Aaa	39,188,450.36	10.13%
5	US TRE 3.75 11/15/18	政府债券	AAA/Aaa	36,730,022.39	9.49%

数据来源：中国银行网站，《中银稳健增长（R）2010年6月末持仓明细》

三、市场走势及运作分析

1、2010年上半年香港股票市场走势（2010.1.4-2010.6.30）



数据来源：彭博

2010年6月30日恒生指数收报20128.99点，上半年港股累积下跌7.97%。一季度受到全球经济复苏的憧憬港股一路上涨。二季度受到欧洲债务危机、地产调控、银行增资的影响，股指又一路下探。2009年表现落后的公用股成为上半年港股的最大赢家，其中华润电力以15%的半年涨幅名列第一。而2009年累积涨幅250%的富士康国际则下跌43.45%，成为蓝筹股中跌幅最大的“卧底”。回顾上半年，在全球主要经济体股市表现中，香港股市表现尚可，具有不可替代的投资价值。全球主要经济体股市表现参加下表。

2010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	本月升降	本年升降
摩根士丹利新兴市场指数	-0.91%	-7.22%
摩根士丹利金砖四国指数	-1.04%	-9.66%
摩根士丹利中国指数	0.82%	-7.32%
印度孟买 SENSEX 30 指数	4.46%	1.35%
巴西圣保罗证交所指数	-3.35%	-11.16%
俄罗斯 RTS 指数	-3.65%	-7.65%
墨西哥综合指数	-2.75%	-3.00%
上证综合指数	-7.48%	-26.81%
泰国证交所指数	6.25%	8.55%
摩根士丹利全球股票指数	-3.56%	-10.88%
道琼斯工业平均指数	-3.58%	-6.27%
美国标准普尔 500 指数	-5.39%	-7.57%
日经 225 指数	-3.95%	-11.04%
德国 DAX 30 指数	0.02%	0.14%
英国富时 100 指数	-5.23%	-9.16%
法国 CAC40 指数	-1.84%	-12.54%
香港恒生指数	1.84%	-7.97%
标普澳证 200 指数	-2.89%	-11.68%

数据来源：《中银理财》产品专刊 2010 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（2010. 1. 1-2010. 6. 30）

USGG10YR ↑2.9417 +.0106 2.9453/2.9417
 At 16:41 Op 2.9310 Hi 2.9435 Lo 2.9025

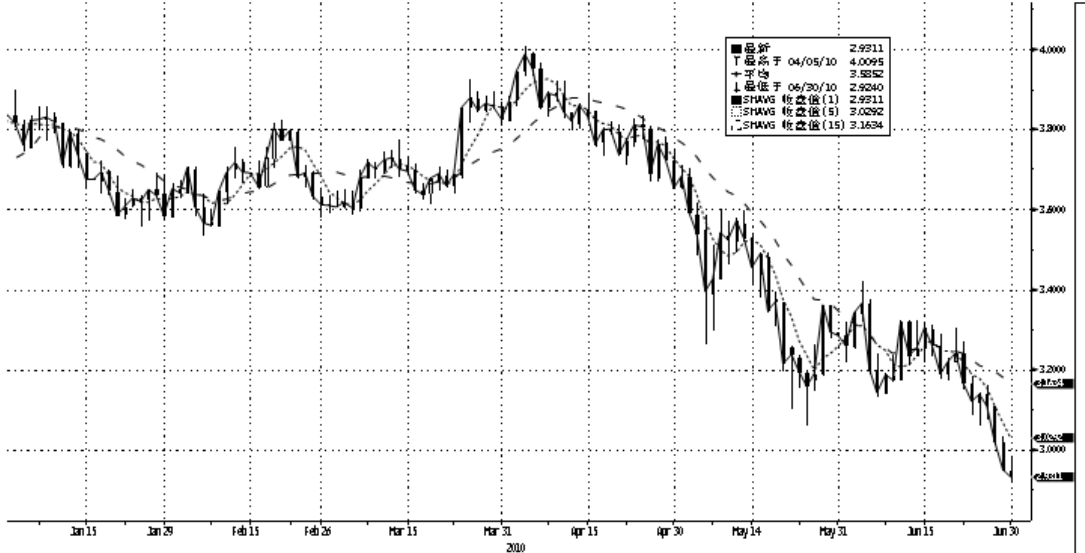
Index GPC

USGG10YR INDEX 高级 隐藏

GPC - K线图

页 1/10

范围 01/01/10 - 06/30/10 上半图 K线图 移动平均 1 5 15 货币 USD
 周期 每日 下半图 无 移动平均 15 大事

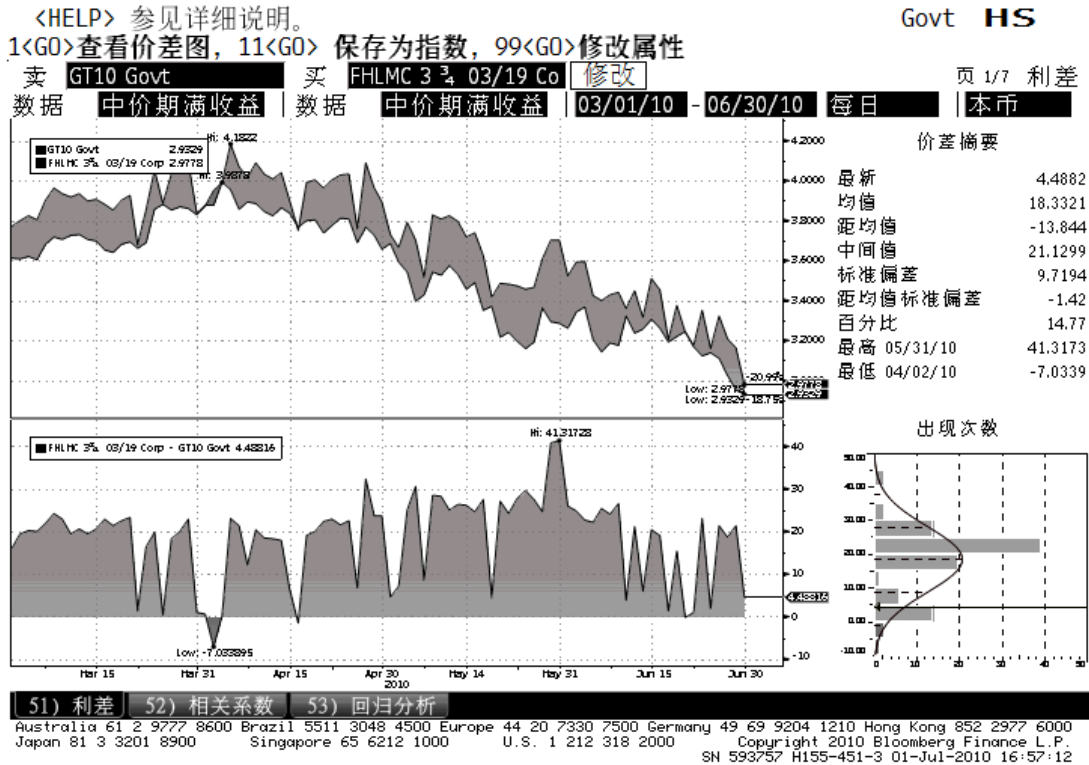


Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000
 Copyright 2010 Bloomberg Finance L.P.
 SN 593757 H155-451-3 01-Jul-2010 16:42:05

数据来源：彭博

2010 年上半年的美国国债市场走了一个大区间波动。第一季度在全球经济复苏憧憬与澳大利亚等经济体加息的共同带动下，市场预计美联储将迅速加息，十年期国债的收益率在曾达到近两年的高点 4%。二季度则在欧洲债务危机、美国国内经济与就业数据欠佳、以及对经济“二次探底”的影响下，全球资金持续流入美国国债市场，不断推高美国国债价格、压低收益率。十年期国债的收益率在又曾跌至一年多的低点 3%区间。上半年，美国国债投资收益超过了股票的投资回报率。美国国债市场上半年的走势使得“低买高卖”的机构和投资者收益颇丰，而“追涨杀跌”的散户和投机客铩羽而归，充分显示了美国国债作为长期投资的不可替代的作用，以及对全球金融市场的“稳定剂”的功效。

政府机构债信用利差走势（2010.3.1-2010.6.30）



数据来源：彭博

2010年上半年美国政府机构债信用利差有所反复。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，信用利差从年初的20个BP降低到4月2日的-7个BP，随后在6月初又被拉宽到41个BP，6月底又回到5个BP。6月17日，美国联邦住房金融局(FHFA)发表声明，要求其监管的美国两大抵押贷款巨头房利美(Fannie Mae)与房地美(Freddie Mac)将它们的股票从纽约证交所退市，对相关债券信用利差产生一定影响。本理财计划当前所投资的债券中没有上述两机构的任何债券。

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经济数据、所处经济周期不同阶段的基础上，了解与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，综合市场分析与本行的独立分析，上半年，我们继续采取积极管理的运作方式。在上半年对所持股票基金有增有减地进行结构调整的同时，逢低适当增加了股票基金的持有比例，截止6月30日，股票基金占总资产比例为54.05%，其中在股票基金投资组合中，侧重持有医药、消费、新能源与新经济、金融股。

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

切关注英国石油公司在美国墨西哥湾的漏油事件对全球公司债的影响。为了规避潜在的公司债信用风险，有效保护本产品所有投资人的利益，我们在6月选择有利的市场时机以较高价格卖掉了2007年购买的一支美国通用公司债券并实现了13万美元的价差收入。截止6月30日，债券占总资产比例分别为33.74%，所持债券为美国国债和国际复兴开发银行债券，安全性高流动性好。

在汇率方面，基于第一季度投资报告中我们对于人民币汇率趋升的判断，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941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:

尽管上半年全球股市特别是中国股市出现了调整，且一些权威经济分析人士撰文担忧全球经济“二次探底”，但基于全球各经济体基本面持续转好、发达国家公司盈利增长、部分发展中国家已进入加息周期的整体形势，我们对下半年全球股市，包括香港股市保持谨慎乐观。特别是一些在港上市的大型H股公司和红筹公司经营业绩稳健，具有长期投资价值。为此，我们将继续逢低适当增加所持有的两家股票基金的仓位。对西部大开发相关联的板块、环保与新经济板块、医疗与消费板块予以特别关注。在密切关注香港本地经济情况与企业经营业绩的基础上，采取积极有效的市场操作力争规避风险、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等一系列突发事件而受到全球投资者追捧，价格节节升高。我们在美国十年期国债收益率接近3%的较高历史价格，逢高出售了2009年逢低购买的部分债券，获利了结。虽然上半年美国经济数据好坏参半，但从私人就业增加、房屋销售增加、贸易赤字增加的趋势上看，美国经济的弹性逐渐显现，复苏形势逐渐好转。我们估计，尽管美联储加息尚需一段时间，但美国国债价格将会从今年6月末的高点逐渐回落到正常水平。公司债信用利差有逐渐扩大的趋势，我们将暂不投资公司债。争取在美国国债价格下降，收益率上涨到较好的长期投资水平，适当增加高安全性和流动性的美国国债。在平衡股票基金的同时，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较强。在第三季度，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，为客户提供高流动性是本产品的特点之一。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

2010年7月20日