

中银稳健增长（R）2012 年年度运作情况报告

产品名称：中银稳健增长（R）

产品代码：830002

报告期：2012 年 1 月 1 日至 2012 年 12 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	2012. 12. 31	期间变动幅度
a、摩根士丹利中国指数（25%权重）	5522. 56	6396.96	15.833%
b、恒生指数（25%权重）	20757. 7	22656.9	9.149%
c、美元综合债券指数（50%权重）			35. 56%
d、 业绩比较基准 (a*25%+b*25%+c*50%)			24. 026%
e、中银稳健增长（R）产品 累计净值变化	1	1.1528	15.28%
f、期间人民币升值	7. 7284	6.2855	22.956%
g、期间：管理费+托管费			4. 572%
h、产品跑赢业绩比较基准(e+f+g-d)			18. 782%

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 2012 年 12 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	177, 984, 679. 90	68. 10%
债券 1	41, 890, 883. 85	16. 03%
现金及其他	41, 481, 576. 68	15. 87%
投资债券最低评级	AA+/Aaa	
前十大持仓		

经办：

复核：

签发：

1

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		87,090,928.70	33.32%
2	东方汇理大中华基金	大中华股票基金		90,893,751.20	34.78%
3	US T 2 3/4 02/15/19	政府债券	AA+/Aaa	41,890,883.85	16.03%

两支股票基金持仓情况：

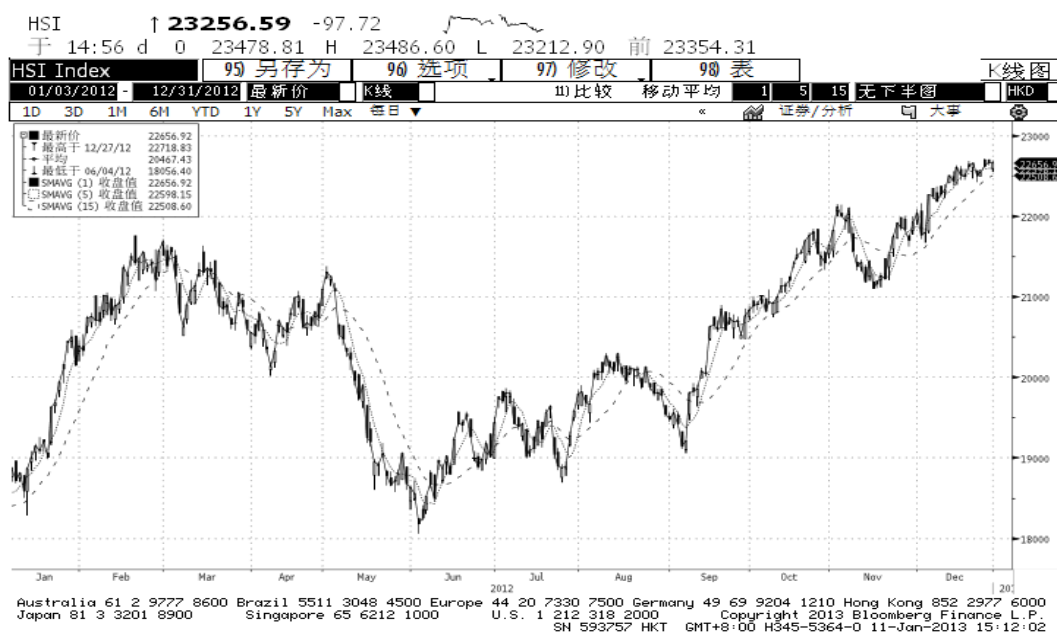
东方汇理大中华基金前十大持仓 (截止到2012年11月30日)			富达中国焦点基金前十大持仓 (截止到2012年11月30日)	
序号	名称	占比 %	名称	占比 %
1	汇丰控股	9.88	腾讯控股	6.8
2	中国移动	7.78	百丽国际	6.0
3	建设银行	5.97	工商银行	5.9
4	腾讯控股	5.11	中国海洋石油	5.6
5	工商银行	4.95	平安保险	5.2
6	友邦保险集团	4.64	中国移动	5.0
7	中国石油	4.43	中国海外发展	4.3
8	和记黄埔	3.76	中国石油	4.2
9	中国人寿	3.41	百度(存托凭证)	3.1
10	中国银行	3.21	烟台张裕	1.8

数据来源：中国银行网站，《中银稳健增长(R)2012年12月末持仓明细》

http://www.boc.cn/cbservice/cb4/cb42/200808/t20080813_937.html

三、市场走势及运作分析

1、香港股票市场走势 (2012.1.3-2012.12.31)



经办：

复核：

签发：

2

香港股市全年先低后高，约一万九千点开盘，约两万三千点收官。一季度，83岁的“超人”李嘉诚先是动用7亿多港币增持旗下长江实业的股票，随后就继承人问题予以公开明确。受到欧债危机和中国 PMI 等经济指标回落的双重影响，港股在二季度一度走低。而随着希腊顺利再次大选与欧盟峰会对西班牙银行救助达成协议等正面消息的激励，港股又逐渐回稳。在9月14日美联储推出第三轮量化宽松（QE3）后，国际游资加速涌入香港，恒指屡创新高。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、人才充分自由流动。因此，香港股市的价格发现功能格外明显并异常敏感。

2012年是全球主要经济体的大选年，相关国家的经济决策层普遍采取了“平稳而祥和”的经济政策——在避免大的经济结构调整的基础上，通过“量化宽松”或直接降息向市场提供充足的资金以创造繁荣。当然，这其中的大部分资金没有进入实体经济，而是滞留在金融市场，成为了推动股市稳步上涨的原动力。美国公布的一系列经济数据好坏参半，就业形势不甚乐观。美联储相继于9月和12月推出所谓的“QE3”和“QE4”，持续增加买债的规模，并为金融市场提供充足的流动性。欧洲、日本也纷纷推出类似的货币宽松措施。就连一些有通货膨胀压力的发展中国家，也不得不跟随降息或采取货币量化宽松。“水涨船高”，在全球资金泛滥下，尽管国际货币基金组织等权威机构纷纷下调全球经济体经济增长预期，全球股市却纷纷上涨。具体股市表现，详见下表：

2012年12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	4.78%	15.15%
摩根士丹利金砖四国指数	4.85%	11.00%
摩根士丹利中国指数	4.82%	18.68%
印度孟买 SENSEX 30 指数	0.45%	25.70%
巴西圣保罗证交所指数	6.05%	7.40%
俄罗斯 RTS 指数	6.29%	10.50%
墨西哥综合指数	4.48%	17.88%
上证综合指数	14.60%	3.17%
泰国证交所指数	5.13%	35.76%
摩根士丹利全球股票指数	1.75%	13.18%
道琼斯工业平均指数	0.60%	7.26%
美国标准普尔 500 指数	0.71%	13.41%
日经 225 指数	10.05%	22.94%
德国 DAX 30 指数	2.79%	29.06%
英国富时 100 指数	0.53%	5.84%

法国 CAC40 指数	2.36%	15.23%
香港恒生指数	2.84%	22.91%
标普澳证 200 指数	3.17%	14.60%

数据来源：《中银理财》产品专刊 2013 年第 1 期

2、美元债券市场走势

10 年期美国政府国债收益率走势（2012.1.3-2012.12.31）



数据来源：彭博

与前两年大幅上涨并跑赢其它金融资产相比，2012 年的美国国债价格虽有一定幅度的上下波动，但年末基本收平。一季度，在经济增长、就业数据一度向好的推动下，美国十年期国债收益率曾上涨至 2.4%，价格下跌。3 月 19 日，全球市值最大、拥有多达九百亿美元现金的苹果公司宣布，将大量回购股票并派较高的现金红利，推动美国标普 500 指数创四年的高点。股市走高，追逐高盈利的资金加速从美国国债市场抽离而入股市，使得当日美国国债价格创年内最低而收益率创年内最高。而随着欧债危机阴霾挥之不去、摩根大通银行“伦敦鲸”事件、巴克莱等银行在“LIBOR”定价中舞弊事件、全球各经济体纷纷降息等因素使得大量资金持续流入“避险天堂”和最后对冲风险工具的美国国债市场，不断推高美国国债价格，收益率屡创历史低点，7 月 25 日更达到 1.38% 的多年来收益率最低水平。下半年在美国“财政悬崖”问题飘忽不定的影响下，美国十年期国债收益率基本在 1.6% 与 1.8% 间徘徊。

3、投资运作分析

回顾全年交易，我们基本把握住了海外股市特别是港股的节奏，在第一季度

香港股市高歌猛进时，于2月中旬集中卖出相当数量的两支海外股票基金；在第二季度全球股市迅速下滑后，逢低购买相当数量的一支海外股票基金；第三、四季度全球股市屡创新高时，又卖出一支海外股票基金。取得了可观的交易利润。在债券投资方面，我们继续贯彻长期持有与短期交易相结合的投资策略，我们于三季度，逢高出售了两百万美元七年期的美国国债，获利近10%。目前本产品整体16.03%的债券持仓比例，较好地体现了“稳健增长”的宗旨，进退两相宜。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、准确地叙做调期与即期交易，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——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2012年12月31日，实现了单位累计净值1.1528元，超过业绩比较基准1,878个基点的较好表现，业界表现优异。

四、市场展望及投资策略

通过2012年的大选，世界各主要经济体的新政府已陆续到位。拼经济，下气力解决结构性矛盾将是全球主旋律。2013年的全球经济乃至各相关金融市场的表现令人期待。

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。港股在2012年大幅上涨后，具有较强的调整要求。而面对A股市场逐渐回暖的良好局面，港股上涨似乎意犹未尽。香港本地上市公司因应香港经济转型的需要，其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

目前本投资组合16.03%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。美国经济缓慢复苏，货币政策维持相对宽松，就业形势依然严峻。美国民主与共和两党在巨额财政赤字与增税措施上的持久战，给金融市场特别是美国国债市场的稳定带来一定的挑战。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,都将指导我们在美国债券市场上审慎抉择。

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 2012 年末,美元兑人民币汇率从 7.7284 变化到 6.2855,人民币升值 21.96%。如果不做任何汇率保值交易,本产品的净值应该缩水到 0.7804 元,而不是当前的 1.1528 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。在美联储持续推出量化宽松货币政策,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。在 2013 年,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。

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 1 月 25 日