

中银新兴市场（R）2010年第三季度运作情况报告

产品名称：中银新兴市场（R）

产品代码：830018

报告期：2010年7月1日至2010年9月30日

一、产品净值表现

中银新兴市场（R）成立以来净值表现如下：

| | 产品成立日 2007. 10. 30 | 2010. 9. 30 | 期间变动幅度 |
|---------------------------------|-----------------------|-------------|----------|
| a、摩根士丹利中国指数（30%权重） | 10585. 4 | 6710.06 | -36. 61% |
| b、摩根士丹利新兴市场指数（40%权重） | 1331. 97 | 1075.53 | -19. 25% |
| c、美国政府债券指数（30%权重） | | | 20. 21% |
| d、业绩比较基准 (a*30%+b*40%+c*30%) | | | -12. 62% |
| e、产品净值 | 1 | 0. 9633 | -3. 67% |
| f、期间人民币升值 | 7. 4715 | 6. 7051 | 11. 43% |
| g、期间：管理费+托管费 | | | 2. 34% |
| h、产品跑赢业绩比较基准 (e+f+g-d) | | | 22. 72% |

注 1: 中银新兴市场（R）于 2007 年 10 月 24 日募集完毕，经完成与投资相关的各项开户手续后，自 2007 年 10 月 30 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 10 月 30 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 30%摩根士丹利中国股票指数+40%摩根士丹利全球新兴市场指数+30%雷曼兄弟美元政府债券指数（1-10 年），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。

二、产品持仓状况

截止到 2010 年 9 月 30 日，中银新兴市场（R）持仓状况如下：

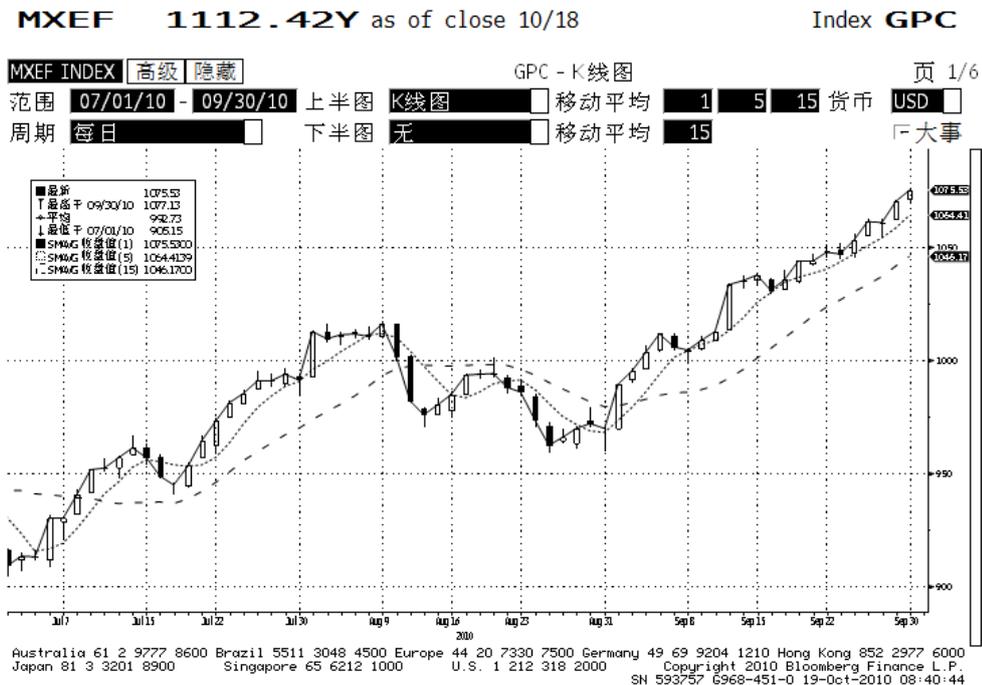
| 类别 | 市值（人民币元） | 占比 | | | |
|----------|------------------|----------|---------|----------------|--------|
| 股票基金 | 1,733,477,824.42 | 81.37% | | | |
| 债券 | 79,863,842.65 | 3.75% | | | |
| 现金及其他 | 317,076,980.93 | 14.88% | | | |
| 投资债券最低评级 | AAA/Aaa | | | | |
| 前十大持仓 | | | | | |
| 序号 | 名称 | 类别 | 评级 | 市值（元） | 占比 |
| 1 | 首域中国增长基金 | 大中华股票基金 | | 932,503,563.60 | 43.77% |
| 2 | 摩根士丹利新兴市场股票基金 | 新兴市场股票基金 | | 566,054,006.29 | 26.57% |
| 3 | 邓普顿新兴四强基金 | 新兴市场股票基金 | | 234,920,254.53 | 11.03% |
| 4 | FHLB 4 7/8 05/17 | 机构债券 | AAA/Aaa | 79,863,842.65 | 3.75% |

数据来源：中国银行网站，《中银新兴市场（R）2010 年 9 月末持仓明细》

三、市场走势及运作分析

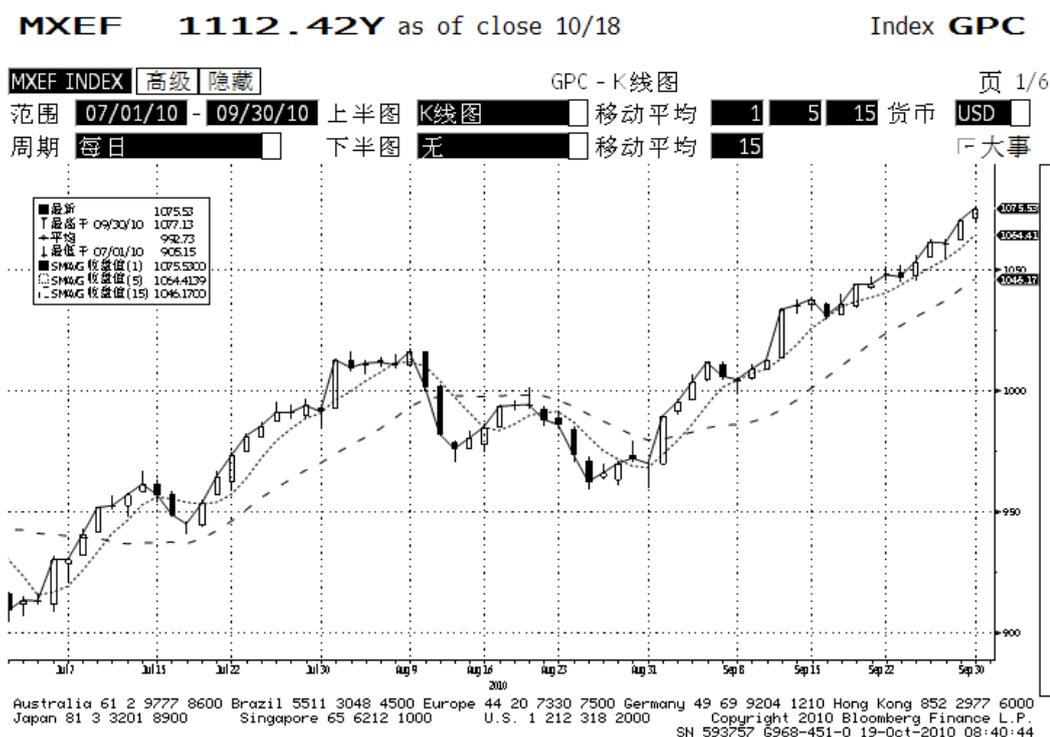
1、2010 年第三季度全球新兴股票市场走势回顾

摩根士丹利 新兴市场指数走势图（2010.7.1-2010.9.30）



数据来源：彭博

摩根士丹利 中国指数走势图 (2010.7.1-2010.9.30)



数据来源：彭博

2010年前三季度，在全球股市上涨1%左右（如摩根士丹利全球股票指数）的情况下，新兴市场涨幅为8.7%左右（如摩根士丹利新兴市场指数）。受经济增长强劲、国际大宗商品价格持续升高、币值趋硬、国际热钱流入的共同影响，新兴市场股市表现最为抢眼。而金砖四国（BRIC）变现更是可圈可点。全球主要经济体股市表现参加下表。

2010年9月当月及前三季度世界主要国家与地区股市表现：

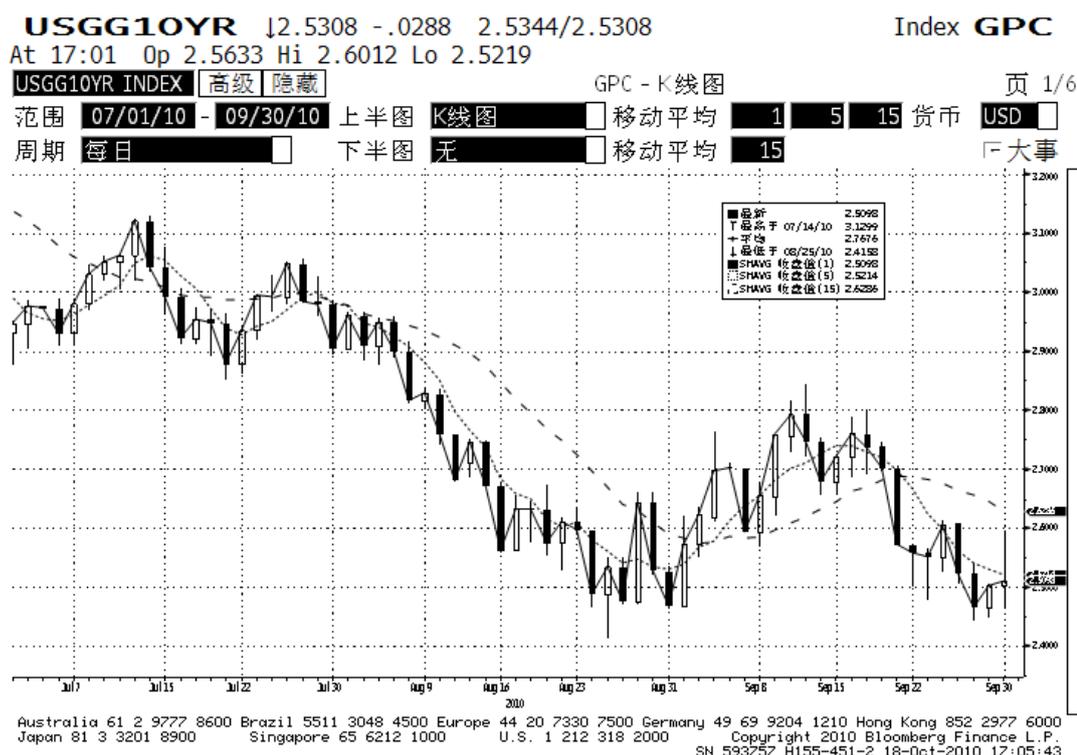
| 指数名称 | 9月涨跌 | 前三季涨跌 |
|-------------------|--------|---------|
| 摩根士丹利新兴市场指数 | 10.87% | 8.70% |
| 摩根士丹利金砖四国指数 | 10.04% | 3.67% |
| 摩根士丹利中国指数 | 8.31% | 1.55% |
| 印度孟买 SENSEX 30 指数 | 11.67% | 14.91% |
| 巴西圣保罗证交所指数 | 6.58% | 1.23% |
| 俄罗斯 RTS 指数 | 6.08% | 4.36% |
| 墨西哥综合指数 | 5.21% | 3.77% |
| 上证综合指数 | 0.64% | -18.96% |
| 泰国证交所指数 | 6.80% | 32.78% |
| 摩根士丹利全球股票指数 | 9.11% | 0.92% |
| 道琼斯工业平均指数 | 7.72% | 3.45% |
| 美国标准普尔 500 指数 | 8.76% | 2.34% |

| | | |
|--------------|-------|---------|
| 日经 225 指数 | 6.18% | -11.16% |
| 德国 DAX 30 指数 | 5.13% | 4.56% |
| 英国富时 100 指数 | 6.19% | 2.51% |
| 法国 CAC40 指数 | 6.43% | -5.62% |
| 香港恒生指数 | 8.87% | 2.22% |
| 标普澳证 200 指数 | 4.06% | -5.91% |

数据来源：《中银理财》产品专刊 2010 年第 10 期

2、美元债券市场走势

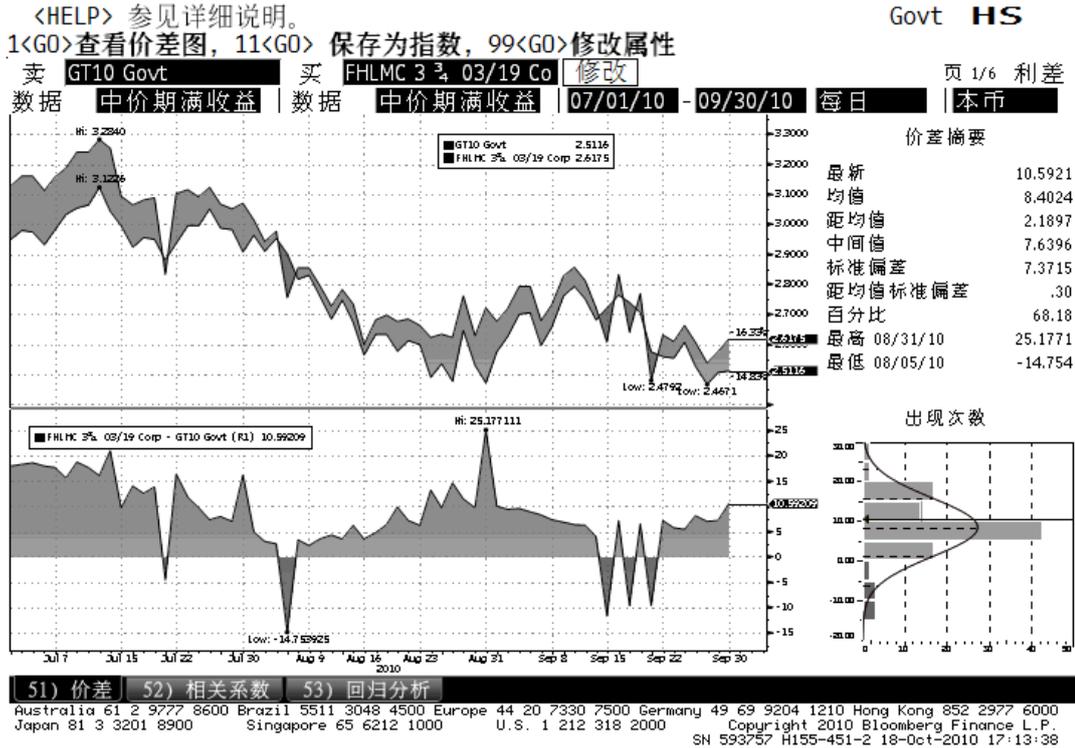
10 年期美国政府国债收益率走势（2010.7.1-2010.9.30）



数据来源：彭博

第三季度的美国国债市场价格在高位震荡、收益率持续低迷。十年期国债收益率收于 2.51% 附近。虽然一些大型跨国公司的盈利能力有所增强，但是美国就业市场形势依然严峻、CPI 等指数低迷不振。为了进一步刺激经济增长、增加就业，美联储官员多次表示将推出新一轮的货币数量宽松政策。市场预计美联储将继续采取从市场上购买国债的操作方式。受此影响，大量美元持续流入国债市场等待美联储接盘。国外众多投资机构也将美联储升息的时间不断后移。

政府机构债信用利差走势（2010.7.1-2010.9.30）



数据来源：彭博

第三季度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 7 月初的 18 个 BP 降低到 8 月初的-15 个 BP，随后在 8 月底被拉宽到 25 个 BP, 9 月底又回到 11 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 的股票从纽约证交所退市。7 月 8 日，美联储公布在过去一周外国央行减持包括房利美和房地美在内的美国机构债 12.82 亿美元，同时增加 7 亿美元美国国债。8 月 9 日，已纳入美国政府监管的房地美 (Freddie Mac) 第二季亏损 47 亿美元，向美国财政部申请注资 18 亿美元。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

在认真研究全球主要经济体特别是新兴市场国家和地区经济数据、所处经济周期的不同阶段，对于上半年表现优异的印度市场继续给予了重点关注。综合市场分析与我行的独立分析，在第三季度，我们继续采取积极管理的运作方式。在对所持股票基金按照业绩表现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 9 月 30 日，股票基金占总资产比例为 81.37%，其中在股票基金投资组合中，侧重持有巴西、俄罗斯、印度、南非、墨西哥、中国等新兴市场国家的矿产、能源、金融、通信行业。

债券投资方面，我们认真贯彻稳健安全的债券投资策略，上半年择机逢高获利出售了所持有的房利美(Fannie Mae)债券。鉴于目前市场对于美联储实施新一轮数量宽松政策的强烈预期，美国国债价格过高、收益率过低的情况，为了在较长时期内切实保护广大 QDII 客户的资金安全和收益，我们暂未在第三季度增加债券投资规模。

在汇率方面，基于第一季度投资报告、上半年投资报告中我们对于人民币汇率趋升的预判，我们通过即期结汇、交易利润结汇和适当延长美元兑人民币掉期交易期限的方式，严格执行《产品说明书》有关汇率敞口风险的各项规定，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 9 月底，实现了超过业绩比较基准 2272 个基点的较好表现。

四、市场展望及投资策略

1、新兴市场及全球股市展望及投资策略:

与一些发达国家相比，新兴市场的经济增长较为强劲。受国际大宗商品价格持续升高、币值趋硬、国际热钱流入的共同影响，预计新兴市场股市在第四季度仍有一定的上涨空间。同时我们也应注意到，世界经济的不协调和新兴市场国家和地区的通胀隐忧正在聚集。我们将认真跟踪和动态研究各有关市场的最新变化，注意规避市场风险，适时调控股票基金的投资比例。

2、美国债券投资策略

鉴于美联储进一步实施量化宽松政策的可能性，我们预计第四季度美国国债价格将会在目前的高位维持一段较长时间。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。鉴于上半年获利了结持有的房利美(Fannie Mae)债券，债券比例有所降低的情况，在第四季度我们将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以逐步提高该投资组合的债券投资比例。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、汇率敞口与汇率风险管理

目前市场对人民币汇率升值预期依然较强。在第四季度，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10月21日