

# 汇丰晋信双核策略混合型证券投资基金 2015 年第 1 季度报告

2015 年 3 月 31 日

基金管理人：汇丰晋信基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

报告送出日期：2015 年 4 月 21 日

## § 1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2015 年 4 月 20 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2015 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	汇丰晋信双核策略混合
交易代码	000849
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014 年 11 月 26 日
报告期末基金份额总额	405,747,140.84 份
投资目标	本基金致力于捕捉股票、债券市场不同阶段的投资机会，对于股票投资部分，基于汇丰“profitability-valuation”选股模型，筛选出低估值、高盈利的股票，严格遵守投资纪律，在债券投资上，遵循稳健投资的原则，以追求超越业绩基准的长期投资收益。
投资策略	<p>1、大类资产配置策略</p> <p>本基金将上市公司作为一个整体考虑，如果整体上市公司的业绩预期改善、投资者的风险偏好增强、无风险利率下降，则预期股市看涨，应采取加仓的策略；反之亦然。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>本基金充分借鉴汇丰集团的投资理念和技术，依据中国资本市场的具体特征，引入集团在海外市场成功运作的“Profitability-Valuation”投资策略。</p> <p>3、债券投资策略：</p> <p>本基金投资固定收益类资产的主要目的是在股票市场风险显著增大时，充分利用固定收益类资</p>

	<p>产的投资机会，提高基金投资收益，并有效降低基金的整体投资风险。本基金在固定收益类资产的投资上，将采用自上而下的投资策略，通过对未来利率趋势预期、收益率曲线变动、收益率利差和公司基本面的分析，积极投资，获取超额收益。</p> <p>4. 权证投资策略 本基金在控制投资风险和保障基金财产安全的前提下，对权证进行主动投资。</p> <p>5. 资产支持证券投资策略 本基金将在严格遵守相关法律法规和基金合同的前提下，秉持稳健投资原则，综合运用久期管理、收益率曲线变动分析、收益率利差分析和公司基本面分析等积极策略，在严格控制风险的情况下，通过信用研究和流动性管理，选择风险调整后收益较高的品种进行投资，以期获得基金资产的长期稳健回报。</p>	
业绩比较基准	中证 800 指数*60%+中债新综合指数*40%	
风险收益特征	本基金是一只混合型基金，属于证券投资基金中预期风险、收益较高的基金产品。	
基金管理人	汇丰晋信基金管理有限公司	
基金托管人	交通银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	汇丰晋信双核策略混合 A	汇丰晋信双核策略混合 C
下属分级基金的交易代码	000849	000850
报告期末下属分级基金的份额总额	193,289,028.70 份	212,458,112.14 份

### § 3 主要财务指标和基金净值表现

#### 3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2015年1月1日—2015年3月31日）	
	汇丰晋信双核策略混合 A	汇丰晋信双核策略混合 C
1. 本期已实现收益	31,447,954.11	27,233,220.09
2. 本期利润	30,332,720.20	33,175,702.70
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0790	0.1070
4. 期末基金资产净值	239,646,134.56	262,092,838.23
5. 期末基金份额净值	1.2398	1.2336

注：1、本期已实现收益是指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额；本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益；

2、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，开放式基金的申购赎回费、

红利再投资费、基金转换费等)，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

### 3.2 基金净值表现

#### 3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

汇丰晋信双核策略混合 A

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	12.87%	1.19%	11.93%	0.99%	0.94%	0.20%

汇丰晋信双核策略混合 C

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	12.37%	1.19%	11.93%	0.99%	0.44%	0.20%

#### 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

汇丰晋信双核策略混合型证券投资基金

份额累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2014 年 11 月 26 日至 2015 年 3 月 31 日)

##### 1. 汇丰晋信双核策略混合 A



注：1. 本基金的基金合同于 2014 年 11 月 26 日生效，截至 2015 年 3 月 31 日，基金合同生效未满 1 年。

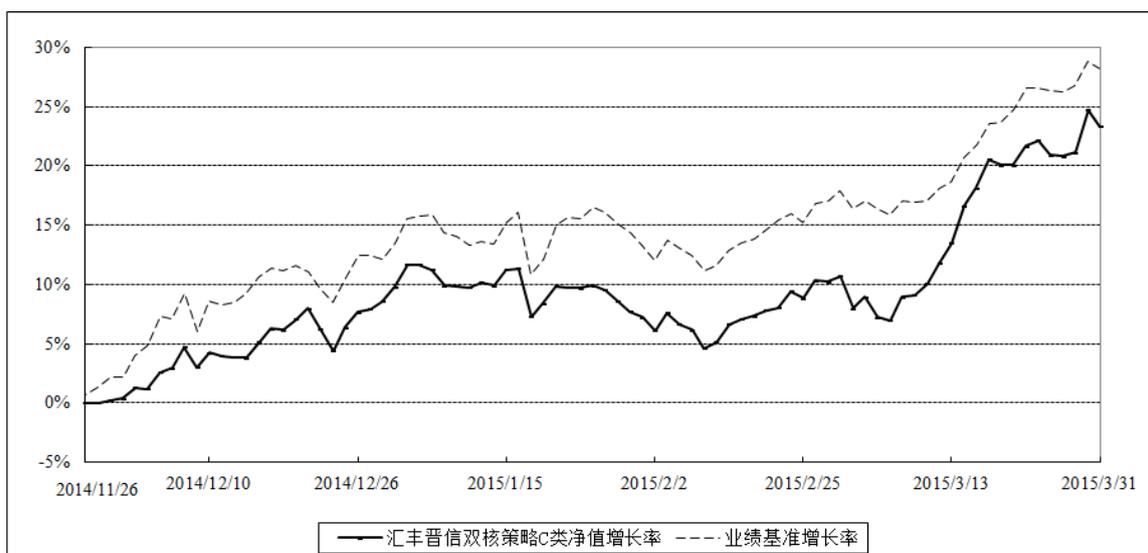
2. 按照基金合同的约定，本基金的投资组合比例为：股票投资比例范围为基金资产的 30%-95%，除股票以外的其他资产投资比例为 5%-70%，权证投资比例范围为基金资产净值的 0%-3%，现金或

到期日在一年以内的政府债券的投资比例不低于基金资产净值的 5%。本基金自基金合同生效日起不超过六个月内完成建仓。截止 2015 年 3 月 31 日，本基金尚未完成建仓。

3. 报告期内本基金的业绩比较基准 = 中证 800 指数\*60%+中债新综合指数\*40%。

4. 上述基金净值增长率的计算已包含本基金所投资股票在报告期产生的股票红利收益。同期业绩比较基准收益率的计算未包含中证 800 指数成份股在报告期产生的股票红利收益。

## 2. 汇丰晋信双核策略混合 C



注：1. 本基金的基金合同于 2014 年 11 月 26 日生效，截至 2015 年 3 月 31 日，基金合同生效未满 1 年。

2. 按照基金合同的约定，本基金的投资组合比例为：股票投资比例范围为基金资产的 30%-95%，除股票以外的其他资产投资比例为 5%-70%，权证投资比例范围为基金资产净值的 0%-3%，现金或到期日在一年以内的政府债券的投资比例不低于基金资产净值的 5%。本基金自基金合同生效日起不超过六个月内完成建仓。截止 2015 年 3 月 31 日，本基金尚未完成建仓。

3. 报告期内本基金的业绩比较基准 = 中证 800 指数\*60%+中债新综合指数\*40%。

4. 上述基金净值增长率的计算已包含本基金所投资股票在报告期产生的股票红利收益。同期业绩比较基准收益率的计算未包含中证 800 指数成份股在报告期产生的股票红利收益。

## § 4 管理人报告

### 4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限	证券从业	说明
----	----	-------------	------	----

		任职日期	离任日期	年限	
曹庆	投资部 总监、本 基金基 金经理、 低碳先 锋基金 基金经 理	2014 年 11 月 26 日	-	12	曹庆先生，伦敦政治经济学院硕士。曾任东方基金管理 有限公司研究员、法国巴黎 银行证券上海代表处研究 员、汇丰晋信基金管理有 限公司高级研究员、研究副 总监、研究总监。现任汇 丰晋信基金管理有限公 司投资部总监、本基金基 金经理、低碳先锋基金基 金经理。
邱栋荣	本基 基金 基金 经理、 大盘 基金 基金 经理	2014 年 11 月 26 日	-	7	邱栋荣先生，硕士研究生， 曾任群益国际控股上海代 表处研究员，汇丰晋信基 金管理有限公司研究员、高 级研究员。现任本基金基 金经理、大盘基金基金经 理。

注：1. 曹庆先生、邱栋荣先生任职日期为本基金基金合同生效日；

2. 证券从业年限为证券投资相关的工作经历年限。

#### 4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》及其他相关法规、中国证监会的规定和基金合同的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。报告期内未有损害基金份额持有人利益的行为。

#### 4.3 公平交易专项说明

##### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

为了保护公司所管理的不同投资组合得到公平对待，充分保护基金份额持有人的合法权益，汇丰晋信基金管理有限公司根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金管理办法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规，制定了《汇丰晋信基金管理有限公司公平交易制度》。

《汇丰晋信基金管理有限公司公平交易制度》规定：在投资管理活动中应公平对待不同投资组合，严禁直接或者通过与第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送。《公平交易制度》适用于投资的全过程，用以规范基金投资相关工作，包括授权、研究分析、投资决策、交易执行、以及投资管理过程中涉及的行为监控和业绩评估等投资管理活动相关的各个环节。

报告期内，公司各相关部门均按照公平交易制度的规定进行投资管理活动、研究分析活动以及交易活动。同时，我公司切实履行了各项公平交易行为监控、分析评估及报告义务，并建立了

相关记录。

报告期内，未发现本基金管理人存在不公平对待不同投资组合，或者直接或者通过与第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送的行为。

#### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

公司制定了《汇丰晋信基金管理有限公司异常交易监控与报告制度》，加强防范不同投资组合之间可能发生的利益输送，密切监控可能会损害基金份额持有人利益的异常交易行为。

报告期内，公司按照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》、《汇丰晋信基金管理有限公司异常交易监控与报告制度》的规定，对同一投资组合以及不同投资组合中的交易行为进行了监控分析，未发现异常交易行为。

报告期内未发生各投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 的情形。

### 4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

#### 4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2015 年一季度，国内经济增长速度继续放缓，为提振经济，降低实体经济融资成本，在 14 年四季度首次降息之后，央行再次降息降准，市场整体流动性宽裕。同时，房地产政策持续放松，以稳定房地产市场预期。这些政策在一定程度上稳定了基建投资，同时一定程度上遏制了经济下滑的预期，推动了整体经济预期启稳。

一季度汇丰晋信双核策略基金基于宽松的货币环境、以及低通胀、稳增长预期的大环境下，我们对 A 股市场一直保持乐观看法，并相信在经济增速下台阶的背景下，A 股优质的各行业龙头企业相对优势及竞争力将更加突出，虽然经过前期的显著上涨，股价和估值被低估的程度有所降低，但中证 800 为代表整体市场依然估值不高，依然具有提升的空间。因此在一季度双核策略封闭期结束后持续增加仓位配置，仓位一直维持高于 60% 的超配状态。

一季度双核策略基金继续坚持 PB-ROE 策略流程，坚持以估值和盈利两个维度，持续动态选择低估值（PB）、高 ROE 的优质个股构建投资组合，持续增加估值相对吸引力更强的银行板块以及盈利改善预期更强的航空板块，增加家电、汽车等典型的低估值、盈利稳定性强的板块的配置权重。同时在传统成长板块中，部分之前表现落后的成长股的吸引力开始显著，一季度增加了包括医药、轻工、消费等成长板块配置比例。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，本基金 A 类份额净值增长率为 12.87%，同期业绩比较基准增长率为 11.93%；本

基金 C 类份额净值增长率为 12.37%，同期业绩比较基准增长率为 11.93%。

#### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

我们相信在持续宽松的货币政策环境下，以及房地产限购、限贷政策的进一步放开，房地产销售有望企稳回升，房地产投资也有望见底。同时后续可能进一步宽松的货币政策预期将落地，并配合配套财政政策支持，总体政策环境预期向好。中国宏观经济整体继续大幅恶化的风险并不大。

对 2015 年二季度及后续市场来看，我们看法依然还是相对乐观的，A 股市场系统性的机会并没有结束。经济层面低速增长预期已形成，已充分反应在盈利预期中；政策方面，在通缩背景下货币政策继续宽松的可能性依然较大；最重要的是，即便 A 股市场过去半年以来已大幅上涨，虽然从估值看创业板和中小盘股的估值已很高，但中证 800 目前整体估值水平依然处于历史均值水平附近，并没有大幅超越历史均值，现有估值隐含的潜在收益相较其他具有类似系统性风险的大类资产依然有不错的风险补偿，估值依然具有提升空间。我们对整体市场依然维持相对乐观的看法，并相信低估值板块下行风险相对较小，上涨空间更大，相对吸引力更强。重点关注基本面及盈利稳定，或者基本面有边际改善可能，但前期相对滞涨，估值依然很低的低估值板块的表现。

在板块和个股选择上，我们将持续保持独立性。但目前这个时间点上，基于我们“PB-ROE”价值的研究结论，我们依然看好目前估值依然相对较低估值行业中的龙头企业，包括银行、交运、家电、汽车、化工、建材等行业龙头。在成长板块中，由于过去一个季度的大幅上涨，选股的难度越来越大，我们将可能更多的保持观望，选择配置一些过去较长一段时间内表现相对落后，估值不高，但其实需求和盈利增长依然稳健的传统成长板块和公司，包括医药、食品饮料、电力设备等板块。

在看好的行业的个股选择上我们将更优先选择波动性较小、下行风险较小的个股来构建投资组合，以更好地控制组合风险，并降低组合的整体贝塔。我们希望双核策略基金组合的达到在承受中等市场风险的程度上获得中高等的收益的投资目标。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内未发生连续二十个工作日出现基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

## § 5 投资组合报告

### 5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	444,236,287.71	85.14
	其中：股票	444,236,287.71	85.14
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	55,193,688.72	10.58
7	其他资产	22,330,701.22	4.28
8	合计	521,760,677.65	100.00

### 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	22,720,002.92	4.53
C	制造业	207,638,494.31	41.38
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	27,377,082.25	5.46
G	交通运输、仓储和邮政业	41,503,471.20	8.27
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	137,671,255.03	27.44
K	房地产业	7,325,982.00	1.46
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-

	合计	444,236,287.71	88.54
--	----	----------------	-------

### 5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	601398	工商银行	10,235,654	49,745,278.44	9.91
2	600036	招商银行	2,166,700	33,735,519.00	6.72
3	000651	格力电器	548,036	23,993,016.08	4.78
4	600887	伊利股份	759,200	23,421,320.00	4.67
5	600029	南方航空	1,877,910	14,873,047.20	2.96
6	600741	华域汽车	647,264	14,304,534.40	2.85
7	601607	上海医药	538,395	12,232,334.40	2.44
8	600104	上汽集团	489,755	12,175,309.30	2.43
9	600221	海南航空	2,723,000	11,872,280.00	2.37
10	000963	华东医药	167,286	10,388,460.60	2.07

### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

### 5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券

### 5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

### 5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

### 5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

### 5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

#### 5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货。

#### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末未持有股指期货。

## 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

### 5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期末未持有国债期货。

### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货。

## 5.11 投资组合报告附注

### 5.11.1

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

### 5.11.2

本基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	480,733.35
2	应收证券清算款	19,908,865.68
3	应收股利	-
4	应收利息	33,129.08
5	应收申购款	1,907,973.11
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	22,330,701.22

### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有债券。

### 5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	流通受限情况说明
1	600741	华域汽车	14,304,534.40	2.85	筹划重大事项

2	600221	海南航空	11,872,280.00	2.37	筹划重大事项
---	--------	------	---------------	------	--------

### 5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因，投资组合报告中，市值占净值比例的分项之和与合计可能存在尾差。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	汇丰晋信双核策略混合 A	汇丰晋信双核策略混合 C
报告期期初基金份额总额	579,535,383.12	427,554,924.45
报告期期间基金总申购份额	38,995,143.24	111,641,789.25
减：报告期期间基金总赎回份额	425,241,497.66	326,738,601.56
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
报告期期末基金份额总额	193,289,028.70	212,458,112.14

## § 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

### 7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本报告期内，本基金管理人未持有本基金。

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内，基金管理人未运用固有资金投资本基金。

## § 8 影响投资者决策的其他重要信息

无。

## § 9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1) 中国证监会注册汇丰晋信双核策略混合型证券投资基金募集的文件
- 2) 汇丰晋信双核策略混合型证券投资基金基金合同
- 3) 汇丰晋信双核策略混合型证券投资基金托管协议

- 4) 法律意见书
- 5) 基金管理人业务资格批件、营业执照
- 6) 基金托管人业务资格批件、营业执照
- 7) 汇丰晋信基金管理有限公司开放式基金业务规则；
- 8) 中国证监会要求的其他文件

## 9.2 存放地点

上海市浦东新区世纪大道 8 号上海国金中心汇丰银行大楼 17 楼本基金管理人办公地址。

## 9.3 查阅方式

投资者可于本基金管理人办公时间预约查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人。

客户服务中心电话：021-20376888

公司网址：<http://www.hsbcjt.cn>

汇丰晋信基金管理有限公司  
2015 年 4 月 21 日