

## 国联安中证医药100 (000059)

## 标的指数成长防御兼顾，历史业绩突出

评级：**推荐**

上次评级：首次

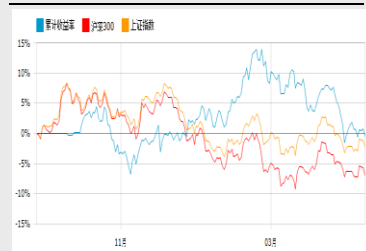
## 基金概况 (2014-5-15)

基金类型：	指数型
基金经理：	黄志钢
单位净值：	0.9960 元
累计净值：	0.9960 元
资产规模：	0.74 亿元
成立日期：	2013-8-21

## 基金收益 (2014-5-14)

今年以来：	-2.23% (120 609)
最近3月：	-9.36% (350 615)
最近6月：	4.35% (55 600)
成立以来：	0.7%

## 基金走势



## 报告摘要：

- **国联安中证医药100指数证券投资基金(000059)是一只股票型指数基金**，其跟踪的标的指数为中证医药100指数。本基金资产投资于具有良好流动性的金融工具，包括标的指数成份股及其备选成份股、新股、到期日在一年之内的政府债券、债券回购、股指期货等。本基金对标的指数的投资目标是：力争保持基金净值收益率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度的绝对值不超过0.35%，年跟踪误差不超过4%，为投资者提供一个投资中证医药100指数的有效工具，从而分享中国经济中长期增长的稳定收益。
- **标的指数市场代表性好，成长防御兼顾。**中证医药100指数反映了市值较大，最具代表性的医药行业公司股票走势。其流通市值和总市值高于中证医药、沪深300医药和上证医药指数，显示出其对医药主题行业的市场代表性较好。其投资风格偏向小盘-成长风格，但其与中证500（小盘风格指数）和创业板指（成长风格指数）的相关性亦没有超过0.90，显示出其具有一定的规避市场风险的防御作用。
- **指数的历史业绩突出。**中证医药100指数自发布以来的累计涨跌幅（4.98%）、平均单月回报（0.52%）、夏普指数（0.0383）、索丁诺比率（0.0524）、正收益月份占比（62.16%）不仅大幅超越了上证指数、深证成指、沪深300指数，亦优于中证医药、沪深300医药和上证医药指数，显示出其风险调整后收益水平优于A股市场平均和其他三个医药指数。而其最低单月回报高于A股市场各基准指数，且最大回撤低于A股市场各基准指数，说明了中证医药100指数的极端损失风险低于A股市场平均水平。
- **风险因素：**（1）市场大幅回落风险；（2）跟踪误差风险。

## 一、基金产品介绍

国联安中证医药 100 指数证券投资基金（000059）是一只股票型指数基金，成立于2013年8月21日。本基金的标的指数为中证医药100指数，截至2014年一季度末基金规模为0.74亿元。本基金资产投资于具有良好流动性的金融工具，包括标的指数成份股及其备选成份股、新股、到期日在一年之内的政府债券、债券回购、股指期货等。基金经理黄志钢先生具有丰富的金融工程研究和指数型基金的管理经验。本基金首次申购起点为1000元，最高申购费率为1.20%（通过天天基金网申购的申购费率为0.60%），最高赎回费率为0.50%。

表格 1： 国联安中证医药 100 的申赎费率

申购金额（M）	申购费率
M<100万元	1.2%（天天基金网的申购费率为0.6%）
100万元≤M<500万元	0.7%
500万元≤M<1000万元	0.2%
M≥1000万元	每笔1000元
持有期限（N）	赎回费率
N<1年	0.5%
1年≤N<2年	0.3%
N≥2年	0

数据来源：国联安中证医药100招募说明书 天天基金研究中心

本基金进行被动式指数化投资，通过严谨的数量化管理和投资纪律约束，力争保持基金净值收益率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度的绝对值不超过0.35%，年跟踪误差不超过4%，为投资者提供一个投资中证医药 100 指数的有效工具，从而分享中国经济中长期增长的稳定收益。

本基金所持有的股票市值和买入、卖出股指期货合约价值，合计（轧差计算）占基金资产的比例为 85%—100%，其中投资于股票的资产市值不低于基金资产的 85%，投资于标的指数成份股和备选成份股的资产市值不低于股票资产的90%；每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后，应当保持不低于基金资产净值 5%的现金或到期日在一年以内的政府债券。

本基金业绩比较基准为： $95\% \times \text{中证医药 100 指数收益率} + 5\% \times \text{活期存款利率（税后）}$ 。

本基金为国联安中证医药 100 股票交易型开放式指数证券投资基金的联接基金，风险与预期收益水平高于混合基金、债券基金与货币市场基金。同时，本基金为指数型基金，具有与

标的指数、以及标的指数所代表的股票市场相似的风险收益特征，属于证券投资基金中较高风险、较高预期收益的品种。

## 二、标的指数分析

### 1、标的指数简介

中证医药 100 指数是由中证指数有限公司编制和计算，由中证指数公司于 2011 年 3 月 18 日正式发布的反映医药行业公司股票走势的指数。中证医药 100 指数以全部沪深 A 股为样本空间，根据中证行业分类，从医药卫生行业和药品零售行业中挑选日均总市值前 100 位的公司股票为成份股，计算指数时设置等权重因子以使每个样本权重相等。中证医药 100 指数以 2004 年 12 月 31 日为基日，以该日所有股票样本的调整市值为基期，基点均为 1000 点。

随着人口老龄化加速、用药需求不断释放，医保覆盖从广度进一步转向深度拓展、医疗卫生费用支出占 GDP 比例逐步提升以及未来医疗服务水平不断提高、民营医疗服务机构不断增加，医药行业未来增长空间较大，具备中长期投资价值。中证医药 100 指数具有市场代表性好、历史业绩表现突出、编制规则透明度高、成份股数目适合跟踪、流动性强、未来创新潜力较大等综合优势。

### 2、指数的市场代表性及估值水平

我们以中证全指的市值代表沪深交易所上市的所有 A 股的市值，中证医药 100 指数的流通市值和总市值分别仅占中证全指的 3.78%和 3.15%，因此其与市场整体行情的相关性有限。但是注意到中证医药 100 指数的流通市值和总市值比市场上的其他三个常见的医药指数要大，反映出中证医药 100 指数对医药主题行业的市场代表性较好。从估值水平上来看，截至 2014 年 5 月 14 日中证医药 100 指数的市盈率（TTM）为 28.46，远高于中证全指的市盈率（TTM）。这表明中证医药 100 指数具有较明显的成长性特征。

表格 2： 中证医药 100 与其他主要医药指数和中证全指的市值与估值水平比较

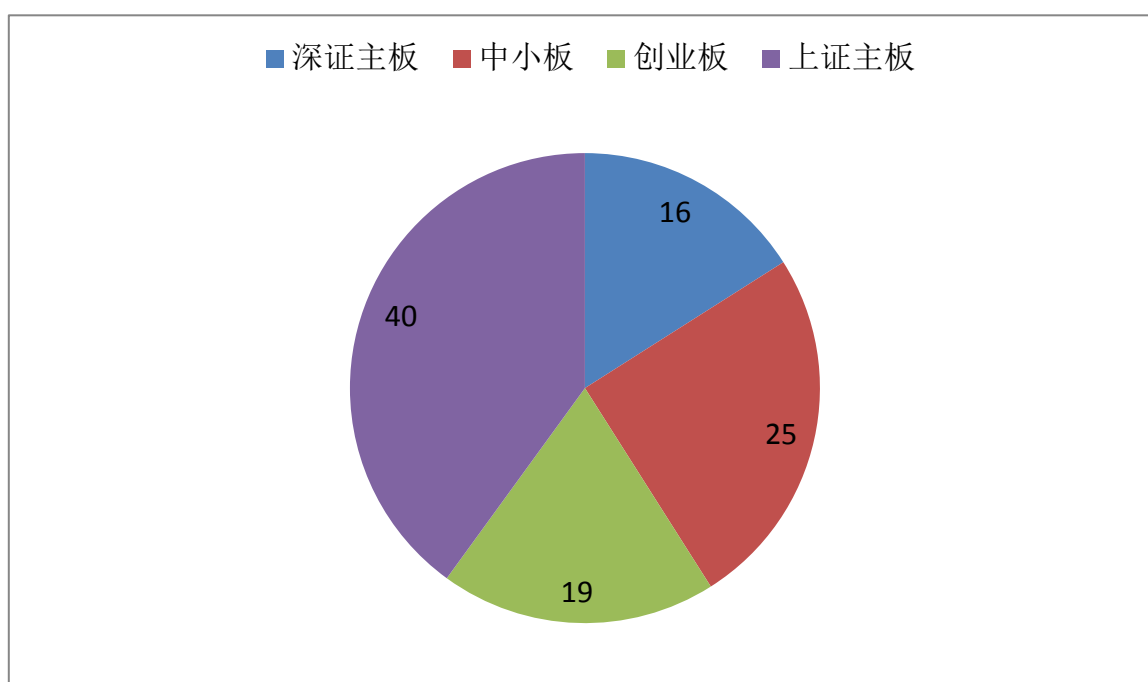
	流通市值(亿元)	总市值(亿元)	市盈率(TTM)
医药 100	5012.31	5559.96	28.46
中证医药	4077.16	4438.95	29.25
300 医药	2814.36	3012.17	26.29
上证医药	4147.75	4503.11	29.31
中证全指	132775.60	176266.11	8.97
医药 100 占中证全指比例	3.78%	3.15%	---

数据来源: Choice 资讯、天天基金研究中心 截止日期: 2014-5-14

### 3、成分股结构分析

中证医药100指数成分股的版块分布广泛均匀, 其中有16只深证主板股票, 25只中小板股票、19只创业板股票和40只上证主板股票。

图1: 中证医药 100 指数成分股版块分布



数据来源: Choice 资讯、天天基金研究中心

### 4、指数的投资风格

我们取从 2011 年 3 月 18 日 (中证医药 100 指数的发布日) 至 2014 年 5 月 14 日各指数的每日收益率进行分析, 从表格 3 中可以看出中证医药 100 指数与中证 100 指数的相关性(0.64)显著低于其与中证 500 指数的相关性 (0.89); 与沪深 300 指数的相关性 (0.73) 显著低于其与创业板指数的相关性 (0.86)。可以看出中证医药 100 指数在投资风格方面偏向的小盘-成长风格。但由于其在 A 股市场中的市值占比较低, 其与中证 500 和创业板指的相关性亦没有超过 0.90, 显示出其具有一定的规避市场风险的防御作用。

表格 3: 中证医药 100 指数与不同风格指数的相关性

	中证 100	中证 500	沪深 300	创业板指
中证医药 100	0.64	0.89	0.73	0.86

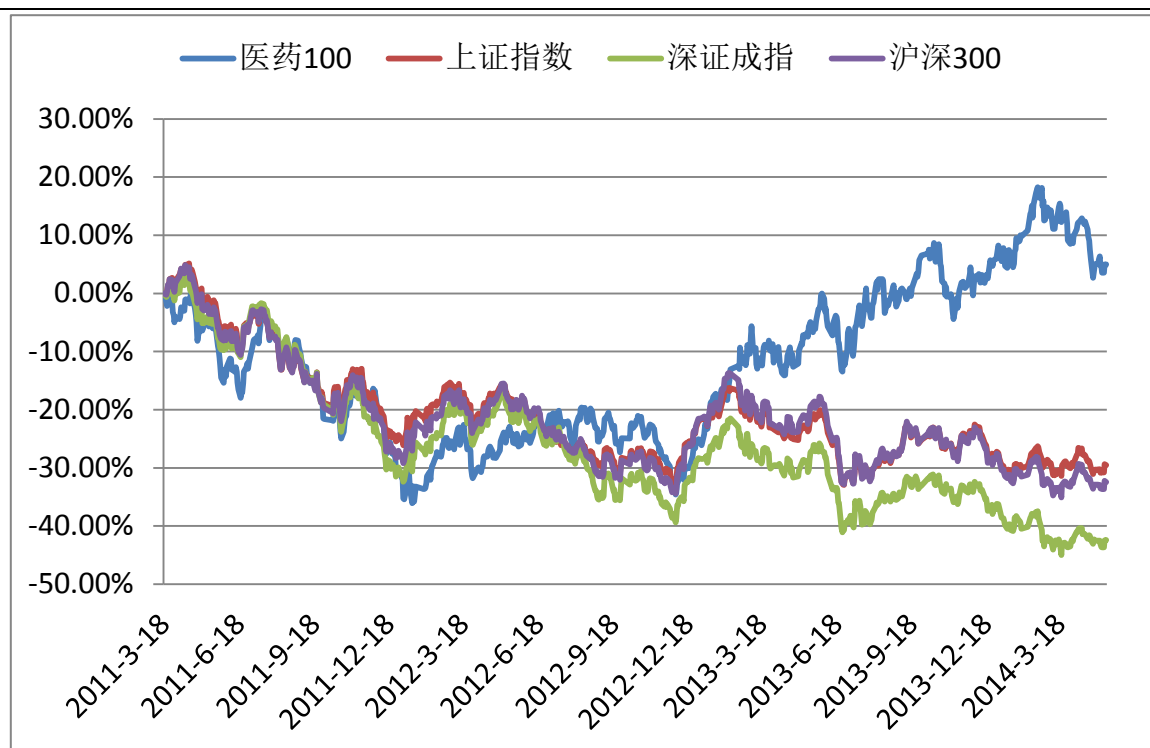
数据来源: Choice 资讯、天天基金研究中心 截止日期: 2014-5-14

## 5、指数的风险收益特征分析

### (1) 与常见市场基准指数的比较

从指数的累计涨跌幅来看,自发布以来中证医药100指数累计上涨4.98%,而同期上证指数、深证成指和沪深300指数则分别累计下跌29.55%、42.42%和32.44%。中证医药100指数的累计涨跌幅表现大幅超越了A股市场平均水平。

图2: 中证医药 100 与上证指数、深证成指以及沪深 300 的累计涨跌幅比较



数据来源: Choice 资讯、天天基金研究中心 数据区间: 20011/3/18-2014/5/14

从指数的风险收益指标来看,中证医药 100 指数的平均单月回报、夏普指数、索丁诺比率、正收益月份占比均显著高于上证指数、深证成指和沪深 300 指数,显示出其平均收益水平和风险调整后收益水平大幅领先于 A 股市场平均水平。其最低单月回报高于 A 股市场各基准指数,且最大回撤低于 A 股市场各基准指数,说明了中证医药 100 指数的极端损失风险低于 A 股市场平均水平。

表格 4: 中证医药 100 与上证指数、深证成指和沪深 300 的风险收益指标

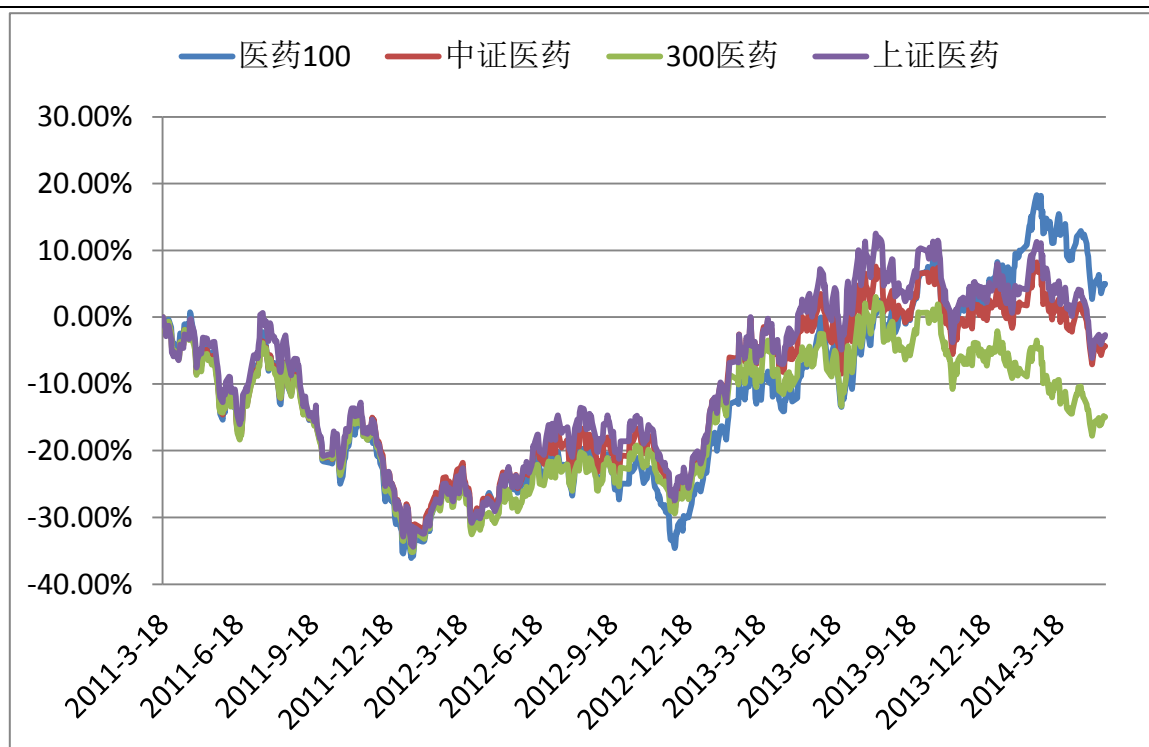
	医药 100	上证指数	深证成指	沪深 300
平均单月回报	0.52%	-0.85%	-1.22%	-0.90%
标准差	7.18%	5.33%	6.41%	6.12%
夏普指数	0.0383	-0.2069	-0.2285	-0.1873
下行标准差	5.24%	3.54%	4.32%	3.98%
索丁诺比率	0.0524	-0.3116	-0.3395	-0.2880
最高单月回报	14.46%	14.60%	15.35%	17.91%
最低单月回报	-13.80%	-13.97%	-16.89%	-15.57%
正收益月份占比	62.16%	37.84%	37.84%	37.84%
最大回撤	30.14%	32.41%	42.77%	33.62%

数据来源: Choice 资讯、天天基金研究中心 数据区间: 2011/3/31-2014/4/30

## (2) 与其他主要医药指数的比较

从指数的累计涨跌幅来看,自中证医药100指数发布以来同期中证医药、沪深300医药、上证医药分别累计下跌4.35%、14.93%和2.69%。可以看到中证医药100指数的累计涨跌幅(上涨4.98%)表现不仅大幅超越了A股市场平均水平,亦优于其他三个医药指数。

图3: 中证医药 100 与中证医药、沪深 300 医药以及上证医药的累计涨跌幅比较





数据来源: Choice 资讯、天天基金研究中心 数据区间: 20011/3/18-2014/5/14

从指数的风险收益指标来看,中证医药 100 指数的平均单月回报、夏普指数、索丁诺比率、正收益月份占比在四个医药指数中最高,显示出其平均收益水平和风险调整后收益水平不仅大幅领先于 A 股市场平均水平,亦优于其他 3 个医药指数。但其月涨跌幅标准差、下行标准差和最大回撤在 4 个医药指数中略高,反映出中证医药 100 指数的波动风险与其他医药指数相比略高。

表格 5: 中证医药 100 与中证医药、沪深 300 医药和上证医药的风险收益指标

	医药 100	中证医药	300 医药	上证医药
平均单月回报	0.52%	0.23%	-0.12%	0.29%
标准差	7.18%	6.50%	6.41%	6.76%
夏普指数	0.0383	-0.0037	-0.0578	0.0058
下行标准差	5.24%	4.67%	4.56%	4.88%
索丁诺比率	0.0524	-0.0051	-0.0812	0.0080
最高单月回报	14.46%	11.96%	11.60%	11.90%
最低单月回报	-13.80%	-12.53%	-13.46%	-14.62%
正收益月份占比	62.16%	54.05%	54.05%	54.05%
最大回撤	30.14%	27.73%	29.50%	31.58%

数据来源: Choice 资讯、天天基金研究中心 数据区间: 2011/3/31-2014/4/30

### 三、基金的跟踪误差分析

国联安中证医药100在近1个月、近3个月和近半年的日均跟踪偏离度绝对值均分别为0.08%、0.07%和0.07%，远低于基金投资目标中设定的0.35%的上限；在近1个月、近3个月和近半年的年化跟踪误差较大，分别为1.98%、2.00%和1.68%，但仍低于投资目标中设定的4%的年化跟踪误差上限。国联安中证医药100的年化跟踪误差较大可能有如下两个原因：（1）基金刚成立不久，在建仓期内无法保持对标的指数的有效跟踪；（2）本基金跟踪的标的指数中证医药100指数为等权重指数，基金经理需要定期调整投资组合中各样本股的股本数以确保各样本股的权重相等，在一定程度上加大了跟踪难度。

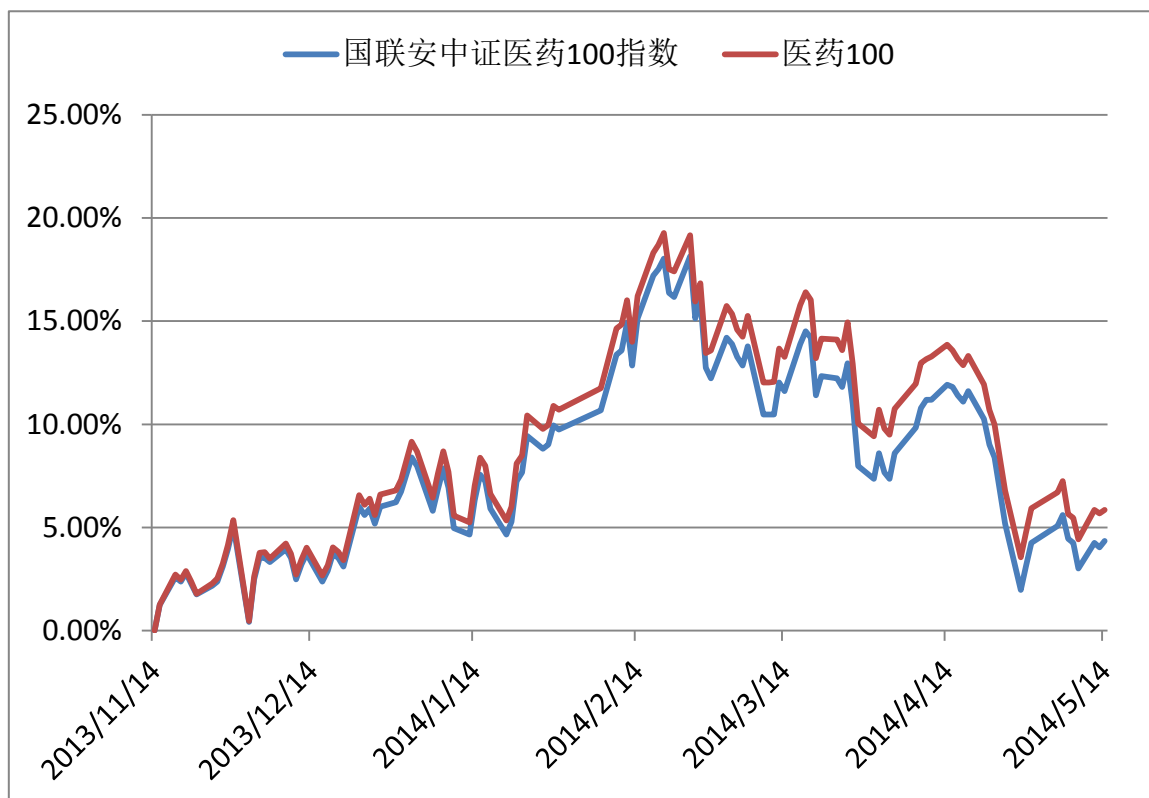
表格 6: 国联安中证医药 100 在各阶段的跟踪误差

	近 1 个月	近 3 个月	近半年
--	--------	--------	-----

日均跟踪偏离度绝对值	0.08%	0.08%	0.07%
年化跟踪误差	1.98%	2.00%	1.68%

数据来源: Choice 资讯、天天基金研究中心 截止日期: 2014-5-14

图4: 近半年国联安中证医药 100 与中证医药 100 指数的走势比较



数据来源: Choice 资讯、天天基金研究中心 截止日期: 2014-5-14

## 四、基金经理分析

### 1、基金经理简介

#### 黄志钢

硕士。先后在海通期货担任研究员、国元证券股份有限公司担任衍生产品部高级经理。黄志钢先生于 2008 年 10 月加盟国联安基金管理有限公司, 曾担任金融工程分析师。2010 年 11 月起, 担任上证大宗商品股票交易型开放式指数证券投资基金基金经理助理。2010 年 12 月起, 兼任国联安上证大宗商品股票交易型开放式指数证券投资基金联接基金基金经理助理。2012 年 3 月起, 兼任国联安双力中小板综指分级证券投资基金基金经理。2012 年 6 月起, 兼任国



联安双佳信用分级债券型证券投资基金基金经理。

## 2、管理能力分析

黄志钢先生具有丰富的金融工程研究和指数型基金的管理经验。由其管理的国联安中小板指分级在2013年对标的指数保持了极佳的跟踪效果，其日均跟踪偏离度绝对值为0.06%，年化跟踪误差为1.18%。

表格 7： 黄志钢先生过往管理情况

基金代码	基金名称	基金类型	起始时间	截止时间	任职天数	任职回报
000059	国联安中证医药 100	股票指数	2013-08-21	至今	267 天	0.70%
150080	国联安双佳 B	分级	2012-06-04	2013-07-13	1 年又 39 天	10.00%
162511	国联安双佳信用分级债券	创新型	2012-06-04	2013-07-13	1 年又 39 天	5.00%
162512	国联安双佳 A	分级	2012-06-04	2013-07-13	1 年又 39 天	5.02%
150069	国联安双力 A 中小板综指	分级	2012-03-23	至今	2 年又 53 天	15.17%
150070	国联安双力 B 中小板综指	分级	2012-03-23	至今	2 年又 53 天	0.20%
162510	国联安中小板指分级	股票指数	2012-03-23	至今	2 年又 53 天	7.49%

数据来源：Choice 资讯，天天基金研究中心，截止日期：2014-5-15

给予该基金评级：**推荐**

### 投资建议等级划分

推荐	投资价值高，建议买入
谨慎推荐	投资价值良好，建议谨慎参与，可适当买入
中性	投资价值一般，风险点明显，建议观望
回避	风险较高，建议回避

### 免责声明：

本报告是天天基金网基于公开信息研究发布，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。市场有风险，投资需谨慎。