



上海证券——基金指数周报（2017.6.12—6.16）

中国股基指数和中国混基指数上周分别下跌 0.17%和 0.27%，中国债基指数上周涨 0.29%。相对表现来看，股基指数和混基指数表现好于上证综指，但弱于深证成指，收益率分别比上证综指高 0.95%和 0.85%，比深证成指低 0.31%和 0.41%，债基指数上周表现弱于债券市场，收益率比中债综合财富指数低 0.14%。

上周收益排名前三的指数成分基金及其上周收益率：股基指数的汇添富外延（3.24%）、嘉实智能汽车（3.22%）和汇丰低碳（2.50%），混基指数的国投核心（5.28%）、华安灵活（4.52%）和万家生活（3.96%），债基指数的招商可转债（1.59%）、富安达强债 C（1.44%）和天治可转债 C（1.31%）。

年金指数上周涨 0.29%，表现弱于债券市场，好于股票市场。收益率比中债综合财富指数低 0.14%，比上证综指高 1.41%，比深证成指高 0.15%。年金指数的长期走势与企业年金实际投资收益走势相吻合，提供了大致相同的收益风险特征。

养老生命周期基金系列指数上周基本录得涨幅，其中生命周期（20-35）指数跌 0.01%，生命周期（15-20）指数涨 0.06%，生命周期（10-15）指数涨 0.16%，生命周期（5-10）指数涨 0.26%，生命周期（0-5）指数涨 0.36%。从相对表现来看，生命周期（0-5）指数上周表现略弱于债券市场，收益率比中债综合财富指数低 0.07%，生命周期（20-35）指数表现好于上证综指，弱于深证成指，收益率比上证综指高 1.11%，比深证成指低 0.15%。

刘亦千

执业证书编号：S0870511040001

邮箱：liuyiqian@shzq.com

电话：021-53686101

孙桂平

执业证书编号：S0870116080009

邮箱：sunguiping@shzq.com

电话：021-53686102

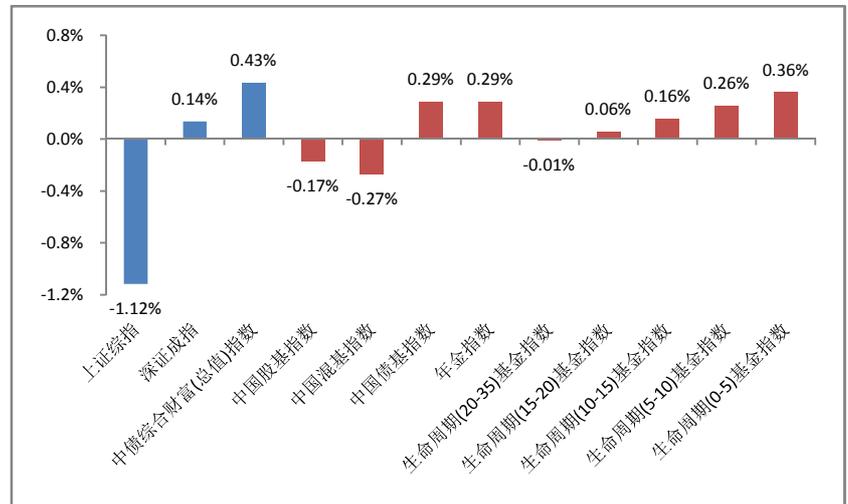
日期：2017年6月19日

报告编号：

相关报告：

一、上周市场表现

图1 不同指数的上周收益率



数据来源: wind, 上海证券基金评价研究中心

股票市场方面, 上周沪深两市走势分化, 市场风格出现摇摆, 沪指震荡下行, 上证50四连阴周线翻绿; 深市窄幅震荡周线收红, 创业板超跌反弹。主要指数上证综指和深证成指本期收益率分别为-1.12%和0.14%, 创业板指本期上涨0.77%。上证综指连续两周缩量交易, 而深证成指和创业板指最近两周交易量递增。

债券市场方面, 5月经济数据略微走弱, 且央行近期释放维稳政策信号, 债市上周延续反弹行情, 中债综合财富、中证企业债、中证国债指数上周收益率分别为0.43%、0.43%和0.51%。转债市场小幅震荡上行, 中证转债指数本期收益率为0.38%。货币市场资金价格基本维持前期水平, 货币市场基金7天年化收益率较前期微幅上扬。

二、主动管理基金指数

中国股基指数和中国混基指数上周分别下跌0.17%和0.27%, 中国债基指数上周涨0.29%。相对表现来看, 股基指数和混基指数表现好于上证综指, 但弱于深证成指, 收益率分别比上证综指高0.95%和0.85%, 比深证成指低0.31%和0.41%, 债基指数上周表现弱于债券市场, 收益率比中债综合财富指数低0.14%。

主动管理基金指数编制的意义在于: 1) 综合反映中国开放式主动管理基金市场的业绩表现; 2) 为基金选择提供业绩比较基准; 3) 为FOF提供投资决策参考和业绩评价基准。

图2 基金指数自基日以来的表现（2004/12/31—2017/6/16）



数据来源: wind, 上海证券基金评价研究中心

表1 主动管理基金指数的收益风险指标

指标	股基指数	混基指数	债基指数
累计收益率(近一月)	0.62%	0.91%	0.58%
累计收益率(近一年)	4.19%	5.47%	0.86%
年化收益率(基日以来)	15.43%	15.96%	6.94%
年化波动率(基日以来)	24.96%	20.68%	2.90%
夏普比率(基日以来)	0.518	0.651	1.530
最大回撤(基日以来)	-59.94%	-55.91%	-6.98%
*特雷诺指数(基日以来)	0.154	0.192	0.081
*Beta(近一年)	0.973	0.732	0.722
*詹森指数(近一年)	-0.0138%	-0.0019%	0.0034%

注: 股基和混基指数的加*指标计算基准指数为上证综指, 债基指数加*指标计算基准指数为中债综合财富指数。数据来源: wind, 上海证券基金评价研究中心

表2 基金指数上周收益前三名和后三名的成分基金对比

股基指数		混基指数		债基指数	
基金名称	上周收益	基金名称	上周收益	基金名称	上周收益
汇添富外延	3.24%	国投核心	5.28%	招商可转债	1.59%
嘉实智能汽车	3.22%	华安灵活	4.52%	富安达强债C	1.44%
汇丰低碳	2.50%	万家生活	3.96%	天治可转债C	1.31%
国联安科技	-2.03%	长安鑫利C	-2.62%	富国优化A/B	-0.58%
诺安低碳	-2.06%	东方红睿华	-2.63%	富国可转债	-0.84%
招商行业	-2.63%	平安行业	-2.69%	博时转债C	-0.97%

数据来源: wind, 上海证券基金评价研究中心

三、年金指数

年金指数上周涨 0.29%，表现弱于债券市场，好于股票市场。收益率比中债综合财富指数低 0.14%，比上证综指高 1.41%，比深证成指高 0.15%。

年金指数编制的意义在于综合反映包括企业年金在内的我国养老基金可投资范围内资产综合收益的总体变动趋势，满足市场对企业年金业绩评价及投资参考的需求。

从实践来看（图 3），年金指数的长期走势与企业年金实际投资收益走势相吻合，提供了大致相同的收益风险特征。

图 3 年金指数自基日以来的走势（2003/12/31——2017/6/16）



注：企业年金实际累计收益基期值等于同期的年金指数值，此后年度值根据公布的当年企业年金实际收益率计算得到，2017 年度数据截止日期为 2017 年 3 月 31 日。
数据来源：wind，上海证券基金评价研究中心，中华人民共和国人力资源和社会保障部网站。

表 3 年金指数的收益风险指标

指标	年金指数
累计收益率（近一月）	0.80%
累计收益率（近一年）	1.37%
年化收益率（基日以来）	6.87%
年化波动率（基日以来）	7.29%
夏普比率（基日以来）	0.599
最大回撤（基日以来）	-19.68%

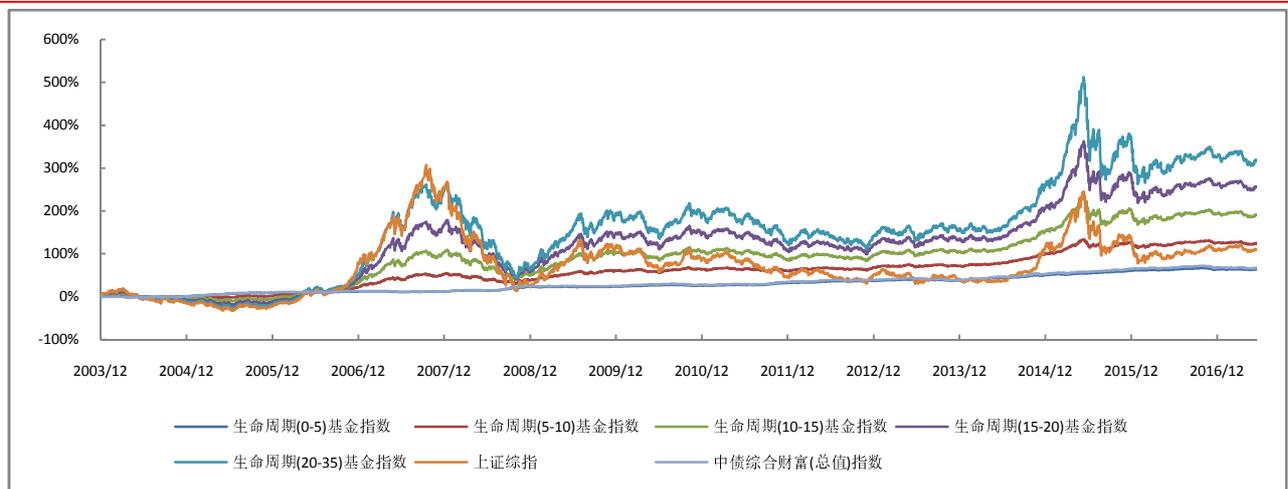
数据来源：wind，上海证券基金评价研究中心

四、养老生命周期基金系列指数

养老生命周期基金系列指数上周基本录得涨幅，其中生命周期（20-35）指数跌0.01%，生命周期（15-20）指数涨0.06%，生命周期（10-15）指数涨0.16%，生命周期（5-10）指数涨0.26%，生命周期（0-5）指数涨0.36%。从相对表现来看，生命周期（0-5）指数上周表现略弱于债券市场，收益率比中债综合财富指数低0.07%，生命周期（20-35）指数表现好于上证综指，弱于深证成指，收益率比上证综指高1.11%，比深证成指低0.15%。

养老生命周期基金系列指数编制的意义在于综合反映国内养老基金可投资范围内市场总体的变动趋势，满足市场对养老基金业绩评价及投资参考的需求。

图4 养老生命周期基金指数自基日以来的表现（2003/12/31——2017/6/16）



数据来源: wind, 上海证券基金评价研究中心

表4 养老生命周期基金指数的收益风险指标

指标	生命周期(0-5)	生命周期(5-10)	生命周期(10-15)	生命周期(15-20)	生命周期(20-35)
累计收益率(近一月)	0.70%	0.72%	0.75%	0.77%	0.83%
累计收益率(近一年)	0.65%	1.59%	2.50%	3.38%	3.91%
年化收益率(基日以来)	3.72%	6.18%	8.24%	9.89%	11.20%
年化波动率(基日以来)	1.47%	5.84%	11.49%	17.21%	22.97%
夏普比率(基日以来)	0.833	0.629	0.500	0.429	0.378
最大回撤(基日以来)	-2.55%	-15.37%	-34.09%	-49.21%	-61.05%

数据来源: wind, 上海证券基金评价研究中心

附录：基金指数编制方法简介

1) 中国开放式主动管理基金系列指数

上海证券有限责任公司与深圳证券信息有限公司、中国基金报共同编制发布中国开放式主动管理基金系列指数。中国股基指数（代码：CN6070）的样本为中国开放式主动管理股票型基金，剔除增强指数型股票基金和成立不满6个月的基金；中国混基指数（代码：CN6071）的样本为开放式主动管理混合型基金，剔除保本型基金和成立不满6个月的基金；中国债基指数（代码：CN6072）的样本为开放式主动管理债券型基金，剔除成立不满6个月的基金。目前股基指数的成分基金数量为182只；目前混基指数的成分基金数量为1770只；目前债基指数的成分基金数量为1123只。

指数采用派氏加权法（基金规模加权）进行每日计算，其中基金规模为该基金当日的单位净值与上季度末的基金份额之间的乘积。每季度末对市场全部基金的类型进行审核，根据指数选样原则增加或删除基金样本，并于下一个季度的第一个交易日实施。当样本基金有特殊事件发生时，指数样本会进行临时调整。

2) 中国年金指数

中国年金指数（代码：CN6113）由上海证券有限责任公司与深圳证券信息有限公司、中国基金报联合编制。中国年金指数由股票、债券和现金三类资产构成，资产的目标权重分别为25%、70%和5%。股票、债券和现金资产分别以各自的资产代表指数来表征资产收益，其中，国证A指为股票资产的代表指数，中债综合财富指数为债券资产的代表指数，国证货币基金指数为现金资产的代表指数。采用加权平均法，依据每日不同资产的收益率计算每日的指数值。在任一交易日，当指数的股票权重超过30%时，或者每月最后一个交易日时，对指数中不同资产的权重进行再平衡操作，资产权重回归初始比例。

3) 中国养老金生命周期基金系列指数

中国养老生命周期基金系列指数由上海证券有限责任公司与深圳证券信息有限公司、中国基金报联合编制。中国养老金生命周期基金系列指数由股票、债券和现金三类资产构成，资产的目标权重如下表所示：

表5 中国养老生命周期基金系列指数代码及资产目标权重

生命周期基金指数	指数代码	股票资产	债券资产	现金资产
生命周期（20-35年）基金指数	CN6114	80%	10%	10%
生命周期（15-20年）基金指数	CN6115	60%	20%	20%
生命周期（10-15年）基金指数	CN6116	40%	40%	20%
生命周期（5-10年）基金指数	CN6117	20%	60%	20%
生命周期（0-5年）基金指数	CN6118	0%	80%	20%

数据来源：上海证券基金评价研究中心

股票、债券和现金资产分别以各自的资产代表指数来表征资产收益，资产的代表指数与中国年金指数相同。采用加权平均法，依据每日不同资产的收益率计算每日的指数值。在每月最后一个交易日，对指数中不同资产的权重进行再平衡操作，资产权重回归初始比例。

分析师承诺

分析师 刘亦千 孙桂平

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格，是具备协会会员资格的基金评价机构。

重要声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。业绩表现数据仅代表过去的表现，不保证未来结果。投资收益和本金将随市场波动，当出售证券资产时可能发生损益。当前的表现可能会高于或低于那时引用的数据。

本报告版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如遵循原文本意地引用、刊发，需注明出处为“上海证券基金评价研究中心”。