



上海证券——基金指数周报（2018.9.25—9.28）

中国股基指数上周上涨0.50%，中国混基指数上涨0.51%，中国债基指数上周上涨0.14%。相对表现来看，股基指数表现介于沪深两市之间，收益率比上证综指低0.35%，较深证成指高0.60%。混基指数表现介于沪深两市之间，收益率比上证综指低0.34%，较深证成指高0.61%。债基指数上周表现弱于债券市场，较中债综合财富指数低0.07%。

上周收益排名前三的指数成分基金及其上周收益率：股基指数的鹏华医药（4.66%）、农银医疗（3.69%）和鹏华医疗（3.36%），混基指数的中欧医疗A（4.82%）、融通医疗（4.36%）和大摩健康产业（4.15%），债基指数的鹏华丰和A（1.31%）、中海可转债A（0.91%）和东吴鼎利（0.89%）。

年金指数上周上涨0.22%，表现间于沪深两市，好于债市。收益率比中债综合财富指数高0.01%，比上证综指低0.63%，比深证成指高0.32%。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全线上扬，其中生命周期（20-35）指数上涨0.25%、生命周期（15-20）指数上涨0.22%、生命周期（10-15）指数上涨0.21%、生命周期（5-10）指数上涨0.19%，生命周期（0-5）指数上涨0.18%。从相对表现来看，生命周期（0-5）指数上周表现与债券市场趋同，生命周期（20-35）指数表现介于沪深两市之间，较上证综指低了0.60%，较深证成指高了0.35%。

赵威

执业证书编号：S0870517050002

邮箱：zhaowei1@shzq.com

电话：021-53686115

李柯柯

执业证书编号：S0870118080010

邮箱：likeke@shzq.com

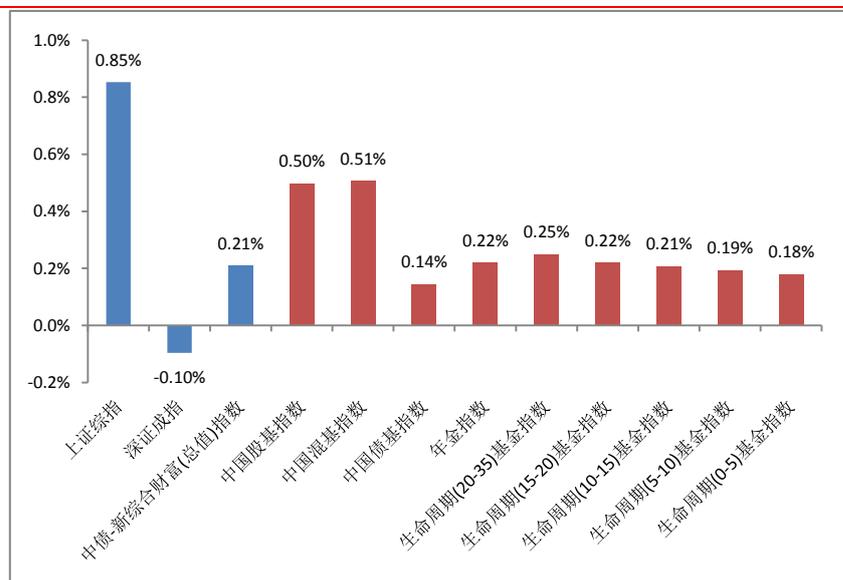
电话：021-53686122

日期：2018年10月8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

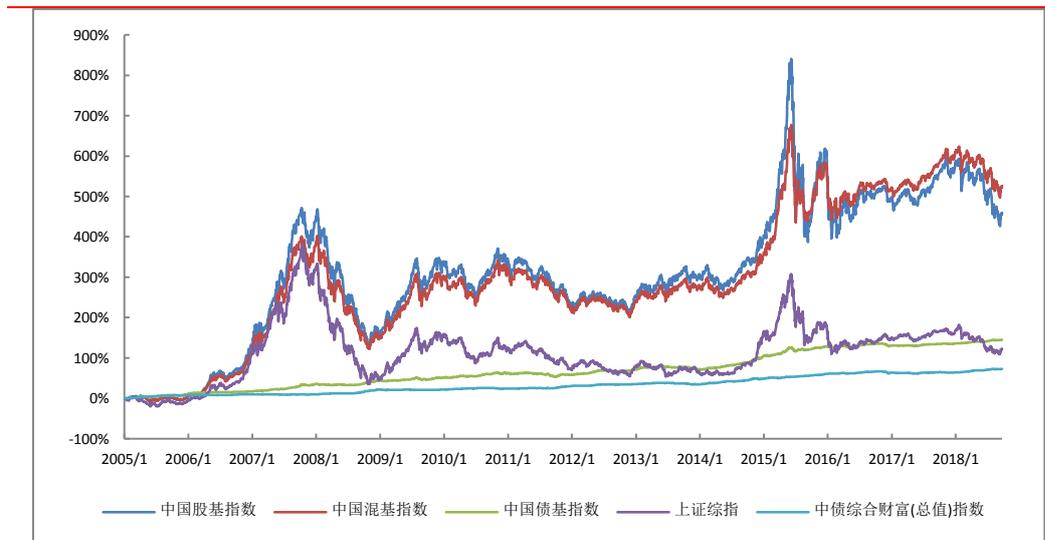
9月最后一周国内股市整体延续反弹趋势,上证综指和深证成指收益率分别录得0.85%和-0.10%,沪市表现更优;此外,9月最后一周国内债市整体呈现上行格局,中证全债、中证企业债和中证转债周度收益率均成功翻红,中证国债上行幅度最大。节前一周海外权益市场涨跌不一,国际油价上涨,金价受压。本期各类型基金均录得正收益,采取主动操作策略的股票和混合型基金平均收益率分别为0.58%和0.37%,主动投资债券型基金上涨0.16%,指数型基金净值平均上行0.42%,QDII基金本期平均收益率为0.31%。

二、主动管理基金指数

中国股基指数上周上涨0.50%,中国混基指数上涨0.51%,中国债基指数上周上涨0.14%。相对表现来看,股基指数表现介于沪深两市之间,收益率比上证综指低0.35%,较深证成指高0.60%。混基指数表现介于沪深两市之间,收益率比上证综指低0.34%,较深证成指高0.61%。债基指数上周表现弱于债券市场,较中债综合财富指数低0.07%。

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—2018/9/28)



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)	-2.72%	-1.87%	0.31%
累计收益率 (近一年)	-13.89%	-7.58%	4.45%
年化收益率 (基日以来)	13.34%	14.27%	6.73%
年化波动率 (基日以来)	24.36%	20.07%	2.77%
夏普比率 (基日以来)	0.445	0.586	1.526
最大回撤 (基日以来)	-59.94%	-55.91%	-6.98%
*特雷诺指数 (基日以来)	0.128	0.167	0.062
*Beta (近一年)	1.057	0.791	0.433
*詹森指数 (近一年)	0.0135%	0.0222%	0.0092%

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
鹏华医药	4.66%	中欧医疗 A	4.82%	鹏华丰和 A	1.31%
农银医疗	3.69%	融通医疗	4.36%	中海可转债 A	0.91%
鹏华医疗	3.36%	大摩健康产业	4.15%	东吴鼎利	0.89%
国联安科技	-1.53%	万家新利	-3.97%	海富通集利	-0.66%
汇添富移动	-1.58%	万家瑞兴	-4.14%	兴全恒益 A	-0.89%
华夏能源	-1.62%	万家多策略	-4.26%	中信建投稳信 A	-1.29%

数据来源: wind, 上海证券基金评价研究中心

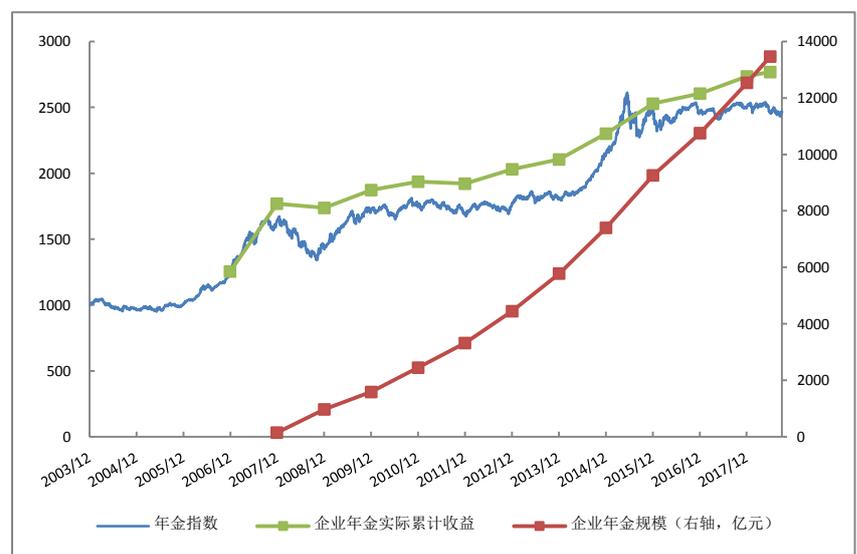
三、年金指数

年金指数上周上涨 0.22%，表现介于沪深两市之间，好于债市。收益率比中债综合财富指数高 0.01%，比上证综指低 0.63%，比深证成指高 0.32%。

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——2018/9/28）



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年金实际收益率计算得到，2018 年度数据截止日期为 2018 年 6 月 30 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）	0.01%
累计收益率（近一年）	-1.89%
年化收益率（基日以来）	6.32%
年化波动率（基日以来）	7.06%
夏普比率（基日以来）	0.541
最大回撤（基日以来）	-19.68%

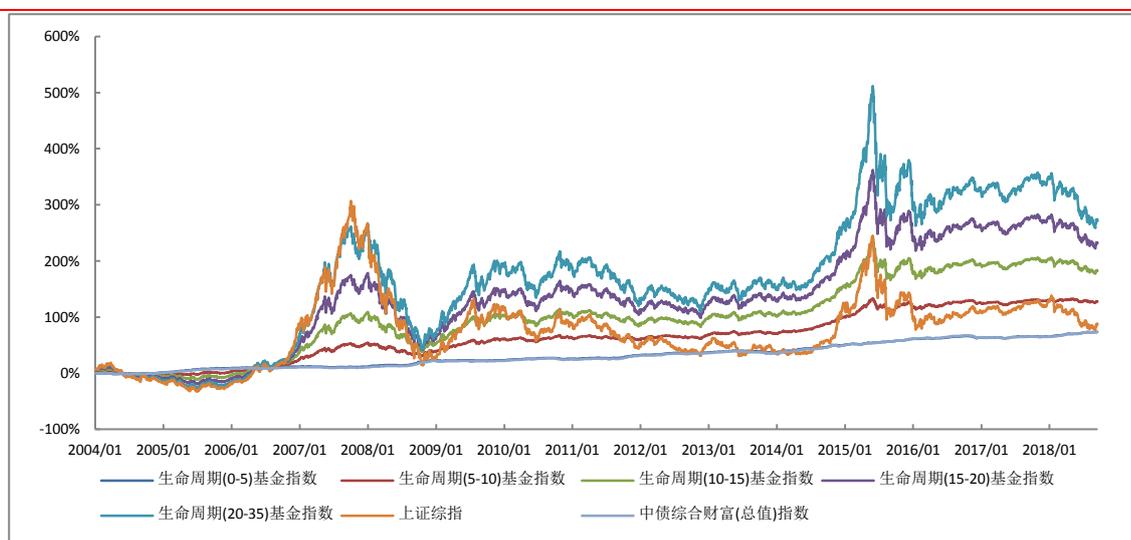
数据来源：wind，上海证券基金评价研究中心

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全线上扬，其中生命周期（20-35）指数上涨0.25%、生命周期（15-20）指数上涨0.22%、生命周期（10-15）指数上涨0.21%、生命周期（5-10）指数上涨0.19%，生命周期（0-5）指数上涨0.18%。从相对表现来看，生命周期（0-5）指数上周表现与债券市场趋同，生命周期（20-35）指数表现介于沪深两市之间，较上证综指低了0.60%，较深证成指高了0.35%。

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——2018/9/28）



数据来源：wind，上海证券基金评价研究中心

注：由于生命周期（0-5）基金指数和中债综合财富（总值）指数走势长期高度一致，上图中大部分时间重叠在一起不易区分。

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）	0.39%	0.07%	-0.27%	-0.61%	-0.95%
累计收益率（近一年）	4.74%	-0.71%	-5.96%	-11.01%	-15.75%
年化收益率（基日以来）	3.81%	5.75%	7.32%	8.50%	9.36%
年化波动率（基日以来）	1.42%	5.67%	11.15%	16.70%	22.29%
夏普比率（基日以来）	0.919	0.574	0.433	0.359	0.308
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。

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剔除基金样本，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 赵威 李柯柯

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”。