

中证中邮理财基金指数系列编制方案

中证中邮理财基金指数系列基于基金经理的风险收益特征和选股择时能力构建评估体系,选取业绩较优的基金经理管理的开放式证券投资基金作为指数样本基金,为市场和投资者提供更丰富的基金投资标的。

一、指数名称和代码

指数名称	指数简称	英文名称	英文简称	指数代码
中证中邮理财 稳健策略 基金指数	中邮理财 稳健策略	CSI PSBC Wealth Management Stable Strategy Fund Index	PSBC WM Stable Strategy	931658
中证中邮理财 平衡策略 基金指数	中邮理财 平衡策略	CSI PSBC Wealth Management Balance Strategy Fund Index	PSBC WM Balance Strategy	931659

二、指数基日和基点

该指数以2017年6月30日为基日,以1000点为基点。

三、样本选取方法

1、样本空间

该指数系列的样本空间为中国内地市场所有成立满一个季度,且最新季报披露的基金净资产不低于一亿元的主动型开放式证券投资基金。

2、样本类别

将样本空间内的基金划分为权益基金和债券基金两个类别:

样本类别	权益基金	债券基金
涵盖类别	普通股票型、偏股混合型基金、灵活配置型基金和平衡混合型基金（偏债型基金除外）	中长期纯债型基金
筛选标准	剔除过去十二个季度股票仓位占比低于 60% 的基金	剔除定期开放基金

3、选样方法

(1) 构建基金经理日收益序列。基于基金经理管理的基金产品的单位净值变化，构建基金经理的日收益序列。一个基金经理管理多个基金时，按照基金净值规模加权。基金产品的建仓期和转型期，不计入考量；基金经理的数据空缺期，采用同期同类型基金的日收益中位数替代；

(2) 构建基金经理评估体系。基于上述基金经理日收益序列，计算如下指标，加权求和得到基金经理的综合得分：

对于权益型基金经理，综合得分 = $0.25 \times \text{累积收益率} + 0.1 \times \text{波动率} + 0.1 \times \text{最大回撤率} + 0.35 \times \text{夏普比率} + 0.1 \times \text{择时能力得分} + 0.1 \times \text{选股能力得分}$ ；

对于债券型基金经理，综合得分 = $0.35 \times \text{累积收益率} + 0.15 \times \text{波动率} + 0.15 \times \text{最大回撤率} + 0.35 \times \text{夏普比率}$ ；

其中，累积收益率、波动率、最大回撤率和夏普比率根据每个基金经理在过去三年历史净值表现计算得出，选股能力和择时能力得分基于 Brinson 模型得出；

(3) 基金经理筛选。根据上述基金经理综合得分，分别在权益基金经理和债券基金经理中，筛选出综合得分排名前 30% 的基金经理，以其管理的基金组成待选样本；

(4) 选取最终基金样本。将上述待选样本，划分为权益基金和债券基金，并将权益基金按照其与沪深 300 和中证 500 相关系数，进一步划分为价值型权益基金和成长型权益基金。最终分别在价值型权益基金、成长型权益基金和债券基金中选取其基金经理得分排名前 10 名、10 名和 20 名的基金组成最终样本；若

同一基金经理管理的多只基金入选，则选取规模最大的一只。

四、指数计算

指数计算公式为：

$$Index_t = Index_{t-1} \times \frac{\sum_i (P_{i,t} \times S_{i,t} \times f_i)}{Divisor}$$

其中， $Index_t$ 是 t 日的组合收盘价； $P_{i,t}$ 是第 i 个样本基金在 t 日的净值； $S_{i,t}$ 是第 i 个样本基金在 t 日前最近一期基金季报披露的基金份额数； $Divisor$ 是除数，即经修正后的 $t-1$ 日样本基金的合计净值规模； f_i 是第 i 个样本基金的权重因子，以使样本基金同时满足如下权重条件：

➤ 基金类别间权重分配规则：中邮理财平衡策略指数将权益基金组合和债基基金组合按照 40%：60% 的权重进行组合；中邮理财稳健策略指数将权益基金组合和债基基金组合按照 20%：80% 的权重进行组合；

➤ 基金类别内权重分配规则：分别在权益基金组合和债基基金组合中，根据基金净值规模，将组合内基金分为四层，各个单层内的基金权重相等，不同层级间的基金权重比例见下表；

➤ 单一基金权重上限：10%。

	第一层	第二层	第三层	第四层
权益基金	规模超过 15 亿(含)	规模介于 5 亿(含) 至 15 亿之间	规模介于 2 亿(含) 至 5 亿之间	规模小于 2 亿
权重比例	1	0.5	0.25	0.1
债基基金	规模超过 50 亿(含)	规模介于 30 亿(含) 至 50 亿之间	规模介于 10 亿(含) 至 30 亿之间	规模小于 10 亿
权重比例	1	0.8	0.6	0.2

五、指数修正

当样本基金价格出现非交易因素的变动时，采用“除数修正法”进行修正，

以保证指数的连续性。需要修正的情况包括：

- 1、基金分红：当样本基金出现分红时，在生效日前修正除数；
- 2、净值折算：当样本基金出现净值折算时，在生效日前修正除数；
- 3、份额变动：当样本基金出现份额变动时，在生效日前修正除数；
- 4、样本调整：当样本基金出现定期或临时调整时，在生效日前修正除数；
- 5、其它需要修正的事件。

六、指数调整

1、定期调整

指数样本基金每半年调整一次，每年的4月和10月底对指数样本基金进行审核。样本基金定期调整的生效时间分别为5月和11月的第十一个交易日。

2、临时调整

特殊情况下将对指数进行临时调整。当样本基金发布合同终止公告时，将其从指数样本中剔除。当样本基金发生合并、分拆等情形时，中证指数有限公司决定是否对样本基金进行临时调整。

当样本基金的基金份额结构出现显著变化或者其它原因导致其权重发生突变时，中证指数有限公司决定是否对权重因子进行临时调整。