

广发基金指数周报

(2016.09.19 – 2016.09.25)



1. 指数运行&基金运作

广发基金数量投资部管理的 **41** 只指数型基金及其跟踪的 **15** 只指数，本周运行情况如下：

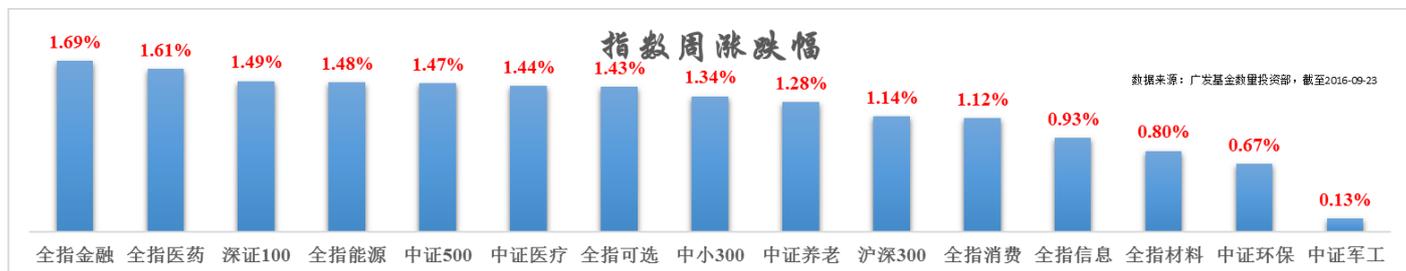
周涨跌幅：本周市场呈现普涨之势，广发中证全指金融地产 ETF **1.72%** 涨幅最高；中证军工 **0.13%** 涨幅最低。

规模指数：深证 100 **1.49%** 涨幅最高；广发沪深 300ETF 联接 C **1.04%** 涨幅最低。

行业指数：广发中证全指金融地产 ETF **1.72%** 涨幅最高；广发中证全指原材料 ETF 联接 C **0.71%** 涨幅最低。

主题指数：中证医疗 **1.44%** 涨幅最高；中证军工 **0.13%** 涨幅最低。

跟踪误差：分级 A、分级 B 和成立未满 20 个交易日的基金不参与计算，其余产品跟踪误差均在正常范围。



指数估值：从四大估值指标（市盈率、市净率、市销率、市现率）解析各指数，克服单一市盈率指标的局限性。并且回溯过去一年的数据，得到各估值指标的最高值和最低值，方便投资者结合当前数值做出判断。

指数名称	近一周涨跌幅	市盈率			市净率			市销率			市现率		
		最低PE	当前PE	最高PE	最低PB	当前PB	最高PB	最低PS	当前PS	最高PS	最低PCF	当前PCF	最高PCF
沪深300	1.14%	10.68	12.73	14.12	1.34	1.43	1.81	1.15	1.29	1.52	3.05	6.46	6.59
中证500	1.47%	37.72	44.20	56.69	2.58	2.88	3.98	1.71	2.19	2.52	28.49	30.50	42.84
深证100	1.49%	18.63	22.51	26.20	2.39	2.80	3.34	1.74	2.20	2.40	5.91	134.18	134.18
中小300	1.34%	36.08	41.92	52.72	3.70	4.29	5.59	3.13	3.58	4.42	27.11	48.90	111.35
全指能源	1.48%	22.37	69.69	72.03	1.05	1.15	1.37	0.58	0.75	0.76	4.78	5.66	6.80
全指材料	0.80%	75.01	172.41	4084.72	1.98	2.58	2.90	1.13	1.53	1.63	15.06	22.16	23.30
全指可选	1.43%	23.62	26.54	35.62	2.77	3.00	4.09	1.33	1.53	1.97	18.76	25.87	27.12
全指消费	1.12%	27.43	29.51	37.22	3.27	3.82	4.50	1.80	2.27	2.45	21.72	21.96	31.59
全指医药	1.61%	39.15	42.86	54.15	4.22	4.82	6.24	4.94	5.69	6.87	42.26	46.02	68.47
全指金融	1.69%	7.17	8.56	9.36	1.09	1.18	1.48	1.85	1.98	2.43	1.87	4.97	5.06
全指信息	0.93%	54.40	58.95	87.35	4.56	4.85	7.47	4.26	4.86	6.67	44.63	59.27	72.44
中证医疗	1.44%	58.44	60.48	94.32	6.03	6.56	9.89	7.51	8.40	11.91	84.88	113.89	151.26
中证环保	0.67%	29.16	31.29	42.60	2.64	3.00	3.95	2.78	3.13	4.12	22.68	24.70	33.45
中证军工	0.13%	120.04	146.73	233.38	3.60	3.97	6.18	2.61	3.67	4.51	57.36	102.86	492.80
中证养老	1.28%	19.20	26.82	27.07	2.62	2.80	3.78	1.46	1.64	2.08	8.67	136.65	233.23

注：回溯周期为过去一年，得到各估值指标的最高值和最低值。
数据来源：广发基金数量投资部，截至2016-09-23。

基金运作

名称	代码	最新价格	最新	近一周	近一月	近一季	今年以来	年化
			涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅	跟踪误差
规模指数								
沪深300	000300	3275.67	-0.47%	1.14%	-1.98%	5.08%	-12.20%	
广发沪深300ETF	510360	1.0069	-0.38%	1.07%	-1.92%	6.80%	-8.94%	0.95%
广发沪深300ETF联接A	270010	1.4856	-0.38%	1.05%	-1.75%	6.71%	-9.64%	0.80%
广发沪深300ETF联接C	002987	1.4856	-0.38%	1.04%	-1.78%			0.79%
中证500	000905	6370.58	-0.24%	1.47%	-0.90%	6.56%	-16.37%	
广发中证500ETF	510510	1.7528	-0.24%	1.47%	-0.74%	6.85%	-15.44%	0.29%
广发中证500ETF联接A	162711	1.3357	-0.22%	1.46%	-0.58%	6.58%	-14.87%	0.37%
广发中证500ETF联接C	002903	1.0764	-0.21%	1.45%	-0.56%	6.79%		0.35%
深证100	399330	3759.43	-0.90%	1.49%	-1.99%	4.05%	-13.67%	
广发深证100分级	162714	1.0231	-0.83%	1.38%	-2.15%	6.77%	-11.27%	1.54%
广发深证100A	150083	1.0365	0.02%	0.13%	0.42%	1.23%	3.65%	
广发深证100B	150084	1.0097	-1.69%	2.70%	-4.66%	13.13%	-23.02%	
中小300	399008	1493.1	-0.23%	1.34%	-1.58%	1.09%	-16.95%	
广发中小板300ETF	159907	1.4713	-0.20%	1.39%	-1.30%	1.77%	-15.43%	0.27%
广发中小板300ETF联接	270026	1.2194	-0.20%	1.33%	-1.18%	1.75%	-15.14%	0.38%
行业指数								
全指能源	000986	1953.71	-0.08%	1.48%	-0.92%	7.97%	-7.25%	
广发中证全指能源ETF	159945	0.6615	-0.09%	1.66%	-0.39%	9.63%	-5.89%	0.63%
广发中证全指能源ETF联接A	001460	0.7841	-0.11%	1.49%	-0.53%	8.48%	-6.29%	0.77%
广发中证全指能源ETF联接C	002973	0.7837	-0.10%	1.49%	-0.55%			0.78%
全指材料	000987	3221.60	-0.70%	0.80%	-1.45%	5.38%	-11.24%	
广发中证全指原材料ETF	159944	0.8237	-0.71%	0.78%	-1.15%	6.28%	-10.08%	0.49%
广发中证全指原材料ETF联接A	001459	1.0288	-0.68%	0.71%	-1.12%	5.40%	-9.75%	0.57%
广发中证全指原材料ETF联接C	002975	1.0289	-0.68%	0.71%	-1.15%			0.57%
全指可选	000989	5690.23	-0.38%	1.43%	-0.82%	4.94%	-17.82%	
广发中证全指可选消费ETF	159936	1.5327	-0.35%	1.47%	-0.51%	6.33%	-16.64%	0.33%
广发中证全指可选消费ETF联接A	001133	0.7989	-0.34%	1.38%	-0.49%	5.97%	-15.76%	0.38%
广发中证全指可选消费ETF联接C	002977	0.8013	-0.34%	1.37%	-0.52%			
全指消费	000990	8445.36	-0.24%	1.12%	-3.06%	4.26%	-5.50%	
广发中证全指主要消费ETF	159946	0.9512	-0.22%	1.16%	-2.76%	5.61%	-3.84%	0.23%
广发中证全指主要消费ETF联接A	001458	1.068	-0.21%	1.10%	-2.47%	4.76%	-5.20%	1.02%
广发中证全指主要消费ETF联接C	002976	1.0681	-0.21%	1.08%	-2.51%			
全指医药	000991	9918.13	-0.09%	1.61%	-0.73%	10.59%	-11.45%	
广发中证全指医药卫生ETF	159938	1.311	-0.08%	1.61%	-0.52%	11.06%	-10.96%	0.22%
广发中证全指医药卫生ETF联接A	001180	0.8178	-0.07%	1.53%	-0.50%	10.44%	-10.50%	0.24%
广发中证全指医药卫生ETF联接C	002978	0.8174	-0.09%	1.52%	-0.52%			
全指金融	000992	5375.11	-0.66%	1.69%	-1.76%	4.52%	-10.53%	
广发中证全指金融地产ETF	159940	0.786	-0.64%	1.72%	-1.29%	6.92%	-8.05%	0.36%
广发中证全指金融地产ETF联接A	001469	0.8773	-0.63%	1.57%	-1.47%	5.83%	-9.21%	0.48%
广发中证全指金融地产ETF联接C	002979	0.8788	-0.63%	1.57%	-1.52%			
全指信息	000993	6431.57	-0.44%	0.93%	-1.55%	0.23%	-19.05%	
广发中证全指信息技术ETF	159939	1.173	-0.43%	0.95%	-1.36%	0.69%	-18.60%	0.21%
广发中证全指信息技术ETF联接A	000942	1.1042	-0.42%	0.89%	-1.44%	0.31%	-18.96%	0.24%
广发中证全指信息技术ETF联接C	002974	1.1057	-0.42%	0.88%	-1.44%			0.26%
主题指数								
中证医疗	399989	8650.58	-0.31%	1.44%	-1.46%	6.45%	-18.52%	
广发中证医疗分级	502056	1.1939	-0.28%	1.36%	-1.20%	7.51%	-15.47%	0.52%
广发中证医疗A	502057	1.0358	0.02%	0.14%	0.46%	1.36%	4.03%	
广发中证医疗B	502058	1.352	-0.50%	2.32%	-2.43%	12.75%	-53.07%	
中证环保	000827	1802.41	-0.39%	0.67%	0.92%	6.46%	-15.06%	
广发中证环保产业A	001064	0.7739	-0.36%	0.66%	1.06%	6.86%	-13.30%	0.16%
广发中证环保产业C	002984	0.7735	-0.36%	0.65%	1.05%			0.15%
中证军工	399967	11009.20	-0.34%	0.13%	-2.28%	0.96%	-21.70%	
广发中证军工ETF	512680	0.9964	-0.11%					
广发中证军工ETF联接	003017							
盛大发行中								
中证养老	399812	8238.85	-0.32%	1.28%	-1.92%	6.33%	-16.94%	
广发中证养老产业A	000968	0.9779	-0.29%	1.29%	-1.32%	7.28%	-13.72%	0.20%
广发中证养老产业C	002982	0.9772	-0.29%	1.29%	-1.35%			0.19%

数据来源：广发基金数量投资部，截至2016-09-23。

2. 行业轮动策略——本期回顾

行业轮动策略逻辑：通过观察标的行业最新的涨跌情况，将其与历史上的行业涨跌情况进行相似匹配，以历史上下一期的强势行业，作为当前时段行业配置的依据。因不含择时策略，故以获取行业**相对收益**为主。

2.1. 申万一级行业（本周表现）

模型本周表现欠佳，预测的5个行业里有2个排在前一半，本周组合收益1.23%，超越基准（中证全指000985.SH）收益**-0.13%**，未能跑赢基准。

组合收益	基准收益	超额收益	前半比例
1.23%	1.36%	-0.13%	40.00%
申万一级行业	行业权重	行业收益	目前排位
非银金融	25.00%	0.98%	20
传媒	20.00%	0.73%	24
通信	20.00%	1.09%	17
采掘	18.33%	1.96%	9
医药生物	16.67%	1.60%	12

数据来源：广发基金数量投资部，截至2016-09-23。

2.2. 申万一级行业（9月表现）

模型9月表现一般，预测的6个行业里有2个排位在前一半；而且，预测的建筑材料**4.44%**，机械设备**0.57%**分列第1和第6。本月至今组合收益**-1.91%**，超越基准（中证全指000985.SH）收益**-0.90%**，未能跑赢基准。

组合收益	基准收益	超额收益	前半比例
-1.91%	-1.01%	-0.90%	33.33%
申万一级行业	行业权重	行业收益	目前排位
有色金属	19.23%	-3.21%	26
国防军工	19.23%	-5.35%	28
非银金融	19.23%	-2.10%	22
食品饮料	15.38%	-3.00%	25
机械设备	15.38%	0.57%	6
建筑材料	11.54%	4.44%	1

数据来源：广发基金数量投资部，截至2016-09-23。

2.3. 申万一级行业（第三季度表现）

模型第三季度以来表现不错，预测的7个行业里有4个排位在前一半。本季至今组合收益**5.56%**，超越基准（中证全指000985.SH）收益**2.54%**。

组合收益	基准收益	超额收益	前半比例
5.56%	3.02%	2.54%	57.14%
申万一级行业	行业权重	行业收益	目前排位
采掘	15.38%	5.93%	11
钢铁	15.38%	8.58%	5
有色金属	15.38%	-0.73%	25
建筑材料	15.38%	14.64%	1
通信	15.38%	4.24%	14
银行	15.38%	3.68%	15
电子	7.69%	-0.43%	24

2.4. 中证全指一级行业（9月表现）

模型9月以来表现欠佳，预测的2个行业，全指金融-1.63%和全指信息-1.64%，分列第8和第9。本月至今组合收益-1.63%，超越中证全指收益-0.62%，超越沪深300收益-0.07%。

组合收益	基准收益	超额收益	前半比例
-1.63%	-1.01%	-0.62%	0.00%
中证全指一级行业	行业权重	行业收益	目前排位
全指金融	71.43%	-1.63%	8
全指信息	28.57%	-1.64%	9

数据来源：广发基金数量投资部，截至2016-09-23。

3. 行业轮动策略——下期预测

模型回溯了过去十几年的数据，选定了不同时间频率下每期预测行业的最优参数，作为下期的推荐行业。并且，按顺序给出了每个行业配置的权重建议。进而，结合广发基金已布局的产品，给出配置相关指数基金的建议。

3.1. 申万一级行业

下周推荐	行业权重	9月推荐	行业权重	第三季度推荐	行业权重
传媒	20.63%	有色金属	19.23%	采掘	15.38%
银行	20.63%	国防军工	19.23%	钢铁	15.38%
非银金融	20.63%	非银金融	19.23%	有色金属	15.38%
电子	19.05%	食品饮料	15.38%	建筑材料	15.38%
房地产	19.05%	机械设备	15.38%	通信	15.38%
		建筑材料	11.54%	银行	15.38%
				电子	7.69%

数据来源：广发基金数量投资部，截至2016-09-23。

3.2. 中证全指一级行业

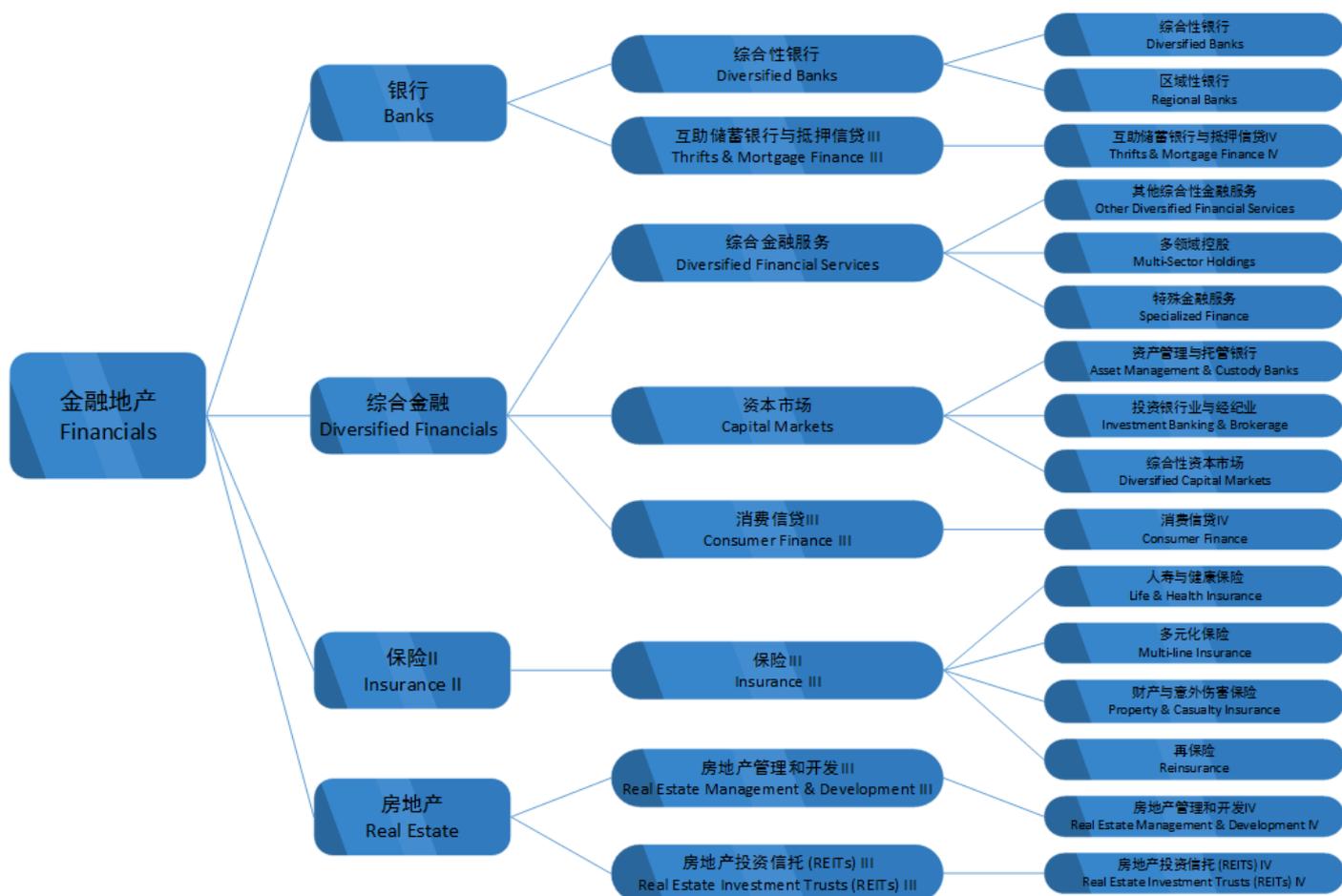
9月推荐	行业权重	买卖申赎场所	相关基金名称	相关基金代码
全指金融	71.43%	场内	广发中证全指金融地产ETF	159940.SZ
		场外	广发中证全指金融地产ETF联接A	001469.OF
		场外	广发中证全指金融地产ETF联接C	002979.OF
全指信息	28.57%	场内	广发中证全指信息技术ETF	159939.SZ
		场外	广发中证全指信息技术ETF联接A	000942.OF
		场外	广发中证全指信息技术ETF联接C	002974.OF

数据来源：广发基金数量投资部，截至2016-08-31。

经济板块解析之金融地产

Economic Sector Analysis: Financials

金融板块作为服务业之王，在实体经济中扮演着配置社会资源，调整产业结构，发现资产价格，转移资产风险等重要角色。下图按照经济板块（一级行业）、行业群组（二级行业）、行业（三级行业）、子行业（四级行业）的层级将金融板块深度划分，旨在帮助投资者理清该行业的层级脉络，任意一家公司只要知道它所属的子行业（四级行业），便知道了它的主营业务归属，随之了解其在整个行业协作体系中的位置。

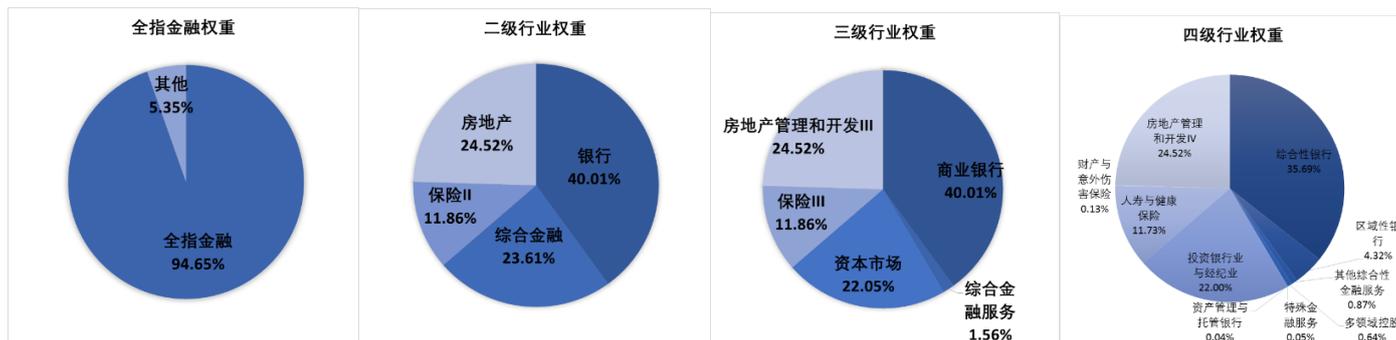


截止 2016-09-23，中证金融地产行业共计 207 只成分股，剔除 6 只 B 股，共计 201 只 A 股。选取中证指数体系作为行业分类标准，而不选择中信、申万、Wind 等行业分类的原因有二。

其一：专业性，中证指数有限公司由上海证券交易所和深圳证券交易所共同出资成立，在指数编制、运营和服务等方面具备专业优势。举例说明，红豆股份（600400.SH）是红豆集团的核心子公司。目前，公司的主营业务为服装、针织品的生产与销售，锦纶丝的生产与销售，以及房地产的开发与销售。从表面上看应该归类到可选消费，Wind 一级行业也是这样划分的。但该公司 2015 年报显示，房地产占其主营业务收入的 53.31%，因此中证指数公司将其归到房地产管理和开发 IV-->房地产管理和开发 III-->房地产-->金融地产，更具参考意义。中证在指数编制方面兼顾覆盖性、可复制性、可投资性、研究支持性，比较而言券商和数据商编制的指数主要考虑覆盖性和研究支持性，如果真的做成指数基金产品则面临可复制性、可投资性的问题。中证定义“全指”的概念正是为了在样本空间上规避新股、ST、*ST、停牌股等不利于复制和投资的元素。

其二：国际化，方便跨国比较分析。上图在行业名称上与 GICS（截止 2016-08-31）完全一致。从数据上看，中国金融地产行业的上市公司主要集中在综合性银行 13 家占比 35.69%，投资银行业与经纪业(券商)27 家占比 22.00%，

房地产管理和开发 IV141 家占比 24.52%，精细化程度远不及美国，部分子行业尚无上市公司。2016 年 9 月 1 日，GICS 将房地产（Real Estate）升格为独立的经济部门（一级行业），一方面因为房地产作为一种直接的投资标的品种，在全球经济尤其是大类资产配置中的重要地位日益突显；另一方面，也是由于美国在房地产投资信托领域的不断细分和上市公司数的增加。



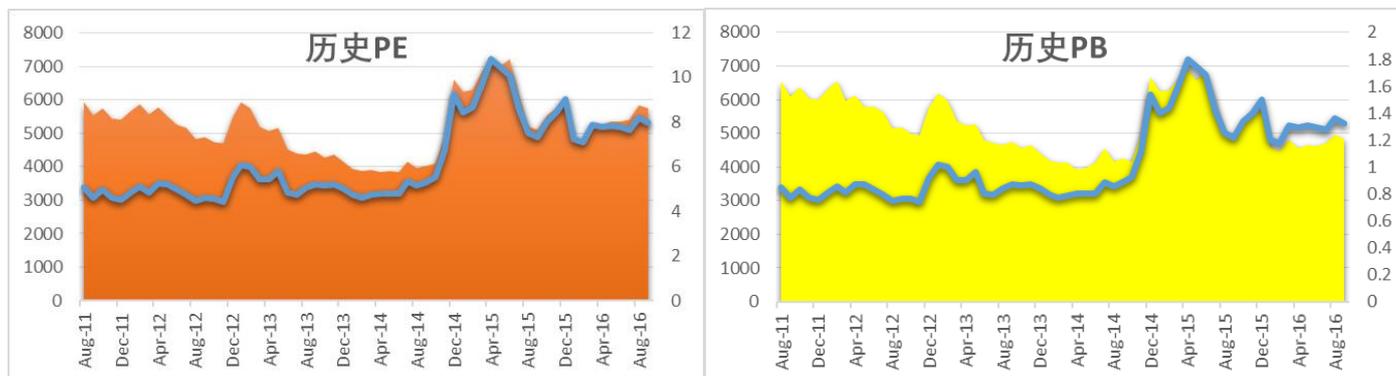
数据来源：广发基金数量投资部，截至 2016-09-23。

为了准确反映市场中实际流通股份的权重分布情况，以自由流通市值作为计算行业权重的指标。上方图 1 为全指金融（000992.SH）共计 132 只成分股，覆盖全部金融地产行业股票自由流通市值的 94.65%，是目前市场上市值覆盖最高的金融指数产品。其余如沪深 300 金融覆盖 85.03%、中证 500 金融 6.09%、中证 800 金融 91.12%，均不及全指金融的代表性强；上方图 2 为将一级行业拆解成二级行业的权重分布；上方图 3 为将一级行业拆解成三级行业的权重分布；上方图 4 为将一级行业拆解成四级行业的权重分布。部分子行业尚无上市公司，所以饼图只显示已有公司的三、四级行业。

指数名称	中证全指金融地产指数	年度	收益率	波动率	最大回撤
英文名称	CSI All Share Financials Index	2007	135.74%	41.12%	23.61%
指数代码	000992.SH	2008	-66.88%	55.41%	72.21%
指数类型	股票类	2009	94.83%	35.20%	29.65%
基日	2004/12/31	2010	-25.34%	26.96%	29.77%
基点	1000	2011	-18.75%	21.53%	27.38%
发布日期	2011/8/2	2012	23.79%	20.47%	18.43%
发布机构	中证指数有限公司	2013	-9.73%	27.71%	26.58%
加权方式	分级靠档	2014	85.59%	24.94%	10.50%
收益处理方式	价格指数	2015	-4.00%	39.88%	43.61%
成份数量	132	2016	-5.73%	19.10%	18.28%

数据来源：广发基金数量投资部，截至 2016-09-23。

上方左图为全指金融（000992.SH）的基本信息，上方右图为指数过去十年每年的收益和风险情况。



数据来源：广发基金数量投资部，截至 2016-09-23。

指数估值，上图分别为历史 PE 与历史 PB 和指数点位的叠加，左轴为指数点位，右轴为 PE、PB。起点为指数发布日期 2011-08-02。



数据来源：广发基金数量投资部，截至 2016-09-23。

涨幅冠军排行，是将指数在固定时间段内的收益（涨幅）做排序，把每期收益排名第一的指数加以统计，历史数据区间为 2004-12-31~2016-09-23，用以说明各行业相对强势的频率。当然，涨幅第一并不代表该指数一定是涨的，当全市场大跌时即使排第一（收益率最高）的行业指数也是跌的，所以排名表示的是行业的相对强弱。从上图可以看出金融行业在日频、周频、月频上历史排行均为第一，是绝对的强势行业。在季频上历史排行第 4，表明其强势地位不易持续，经常小于 3 个月，呈现明显的周期性。



最后送上我为全指金融指数专门设计的 LOGO，让投资者看图便知其内容，方便广发基金指数体系的推广。左边的图型代表综合金融（券商），中间的美元标志代表银行，右边伞形标志代表保险，整体看去是一片高楼林立的 CBD 表示房地产，正好对应金融地产的 4 个二级行业。颜色为蓝色调与沪深 300 类似，暗指两者的紧密联系和金融地产的低估值“蓝”筹属性。最下方的四个代码分别对应指数、ETF、联接 A、联接 C，将指数与产品合而为一。

风险提示：本资料仅作参考，不构成本公司任何业务的宣传推介材料、投资建议或保证，不作为任何法律文件。基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。投资人购买基金时应仔细阅读基金的基金合同和招募说明书等法律文件，了解基金的具体情况。基金管理人管理的其他基金的业绩和其投资人员取得的过往业绩并不预示其未来表现，也不构成本基金业绩表现的保证。基金投资需谨慎。



广发基金官方微信

广发基金管理有限公司
部门：数量投资部
职位：研究员
微信：jacobzyc
雪球：GF 小黑