

新华中诚信智选策略 100 指数编制方案

新华中诚信智选策略 100 指数根据特色公募基金评价体系，在中诚信 1800 样本池中选择前 100 名的股票，形成新华中诚信智选策略 100 指数。

一、代码与名称

指数名称：新华中诚信智选策略 100 指数

指数简称：智选策略 100

英文名称：XH·CCX Smart Selected Strategy Index

英文简称：Smart Selected Strategy

指数代码：989015

二、基日和基点

指数以 2011 年 12 月 31 日为基日，以 1000 点为基点。

三、样本空间

在 A 股市场上市，选取满足以下条件的股票组成样本空间：

- 1.新华中诚信智选策略 100 指数的样本空间为中诚信 1800 指数（CCX1800）样本；
- 2.非 ST、*ST 股票；
- 3.公司最近一年无重大违规，财务报告无重大问题；
- 4.公司最近一年经营无异常、无重大亏损。

四、选样方法

在中诚信公募基金分类体系中的股票型及偏股混合型主动管理型开放式主基金中，剔除最近一年更换基金经理的基金后，形成基金池。

经过标准化处理后，根据中诚信公募基金评价体系下的 CarhartAlphaD252、CarhartRSquareD252、SIMD252（超额收益率因子、超额收益率有效性因子、持仓相关性因子）因子计算公募基金的评分，并根据各因子得分反推其持有的个股的超额收益作为股票总得分，选取 CCX1800 中得分排名前 100 的股票作为成分股，并根据因子得分分配样本权重，形成新华中诚信智选策略 100 指数（其中因子相关计算方法详见因子计算方法章节）。

在剩余样本股中，根据得分从高到低排序，选取样本数量 10% 的股票作为备选股。

五、指数计算

指数采用派氏加权法，依据下列公式逐日连锁实时计算：

实时指数 =

$$\text{上一交易日收市指数} \times \frac{\sum (\text{样本股实时成交价} \times \text{样本股权数} \times \text{权重调整因子})}{\sum (\text{样本股上一交易日收市价} \times \text{样本股权数} \times \text{权重调整因子})}$$

权重详见“六、样本和权重调整”。

六、样本和权重调整

1. 定期调整

指数样本股每月第五个交易日进行定期调整。样本股调整方案通常在实施的前三个工作日公布。每次调整的样本比例一般不超过 20%。

样本设置缓冲区，排名在 80 名内的新样本优先进入指数，排名在 120 名之前的老样本优先保留。

2. 临时调整

特殊情况下将对指数样本进行调整。当样本股暂停上市或退市时，将其从指数样本中剔除。样本股公司发生收购、

合并、分拆、停牌等情形的处理，参照相关方法进行处理。

当出现样本股临时调整，有指数样本股被非样本股替代时，新进指数的股票一般情况下将继承被剔除股票在调整前最后一个交易日的收盘权重，并据此计算新进股票的权重因子。

七、因子计算方法

1. 中诚信公募基金评价因子说明

基金因子名称	基金因子含义
CarhartAlphaD252	Carhart 模型的超额收益率，用于评价公募基金在过去 12 个月的时间段内剔除系统风险后的超额收益率水平的高低；
CarhartRSquareD252	过去 12 个月 Carhart 模型未解释 R 方与 alpha 交互，用于评价公募基金在过去 12 个月内未被因子有效解释的超额收益率的高低；
SIMD252	持仓相关性的能力度量，用于评价公募基金在过去 12 个月内与超额收益率较高的基金持仓重合度的高低。

2. 股票因子计算过程

假设基金经理的 skill 由其基金的超额收益体现，则基金经理 t+1 期的 skill 可表示为基金 t 期持仓权重乘以 t+1 期的超额收益：

$$S_{jt+1} = \sum_{i=1}^N \omega_{ijt} \alpha_{it+1}$$

其中 ω_{ijt} 为基金 j 在 t 期持有股票 i 的权重， α_{it+1} 为股票 i 在 $t+1$ 期的超额收益。

假设基金经理 skill 可持续，我们可以从历史数据估计未来的 skill，令 \hat{S}_{jt} 表示从 t 期估计的 t 至 $t+1$ 期间基金经理 skill， e_{jt+1} 为噪声，则有：

$$\hat{S}_{jt} = S_{jt+1} + e_{jt+1}$$

那么对于 $t+1$ 期基金经理 skill 估计可表示为：

$$\hat{S}_{jt} = \sum_{i=1}^N \omega_{ijt} \alpha_{it+1} + e_{jt+1};$$

转化为矩阵形式有：

$$\hat{S} = W\alpha + e$$

根据 OLS 模型估计，如果 $W'W$ 可逆，股票的 alpha 估计可以表示为：

$$\hat{\alpha}_{OLS} = (W'W)^{-1} W' \hat{S}$$

由于实际容易出现不可逆，故参照 $W'W$ 的特征分解结果进行调整：

$$\hat{\alpha}_{GI} = (V\hat{D}V')^{-1} W' \hat{S}$$

其中 V 为 $W'W$ 特征分解的特征向量矩阵， \hat{D} 为调整后的对应特征值对角矩阵。

在实际应用中，由于基金业绩披露存在滞后期，我们使用 $t-1$ 季度末基金持仓估计 t 季度基金的持仓，记为 W_L' ，最终有：

$$\hat{\alpha}_{LGI} = (V_L\hat{D}_L V_L') W_L' \hat{S}$$

八、免责声明

新华中诚信智选策略 100 指数属于新华指数（北京）有限公司和中诚信指数服务（青岛）有限公司共同所有，未经双方书面许可，任何单位和个人不得跟踪、交易该指数，或以指数为评价基准。对任何直接或间接使用本文件及任何信息而造成的损失，包括但不限于因内容不准确、不完整而导致的损失，新华指数（北京）有限公司、中诚信指数服务（青岛）有限公司及双方关联方无须承担任何法律责任。