



# 第一指数

基金市场 2020 年 9 月报告：回撤在九月

2020 年 10 月

本报告旨在发送给第一指数特定用户，供具备风险识别能力的专业人士阅读，非特定目标受众在使用该报告时风险自负

## 市场研究

2020 年 10 月 1 日

·本文基于基金不同类型、风格、行业属性，基于每一种分类分别构建了相应的基金指数，来衡量各类基金的表现。由于股票市场在 9 月整体弱势，因此涉股类基金在 9 月表现均比较糟糕，股票类基金刷新了最近三个月的最大回撤幅度。

·被动型基金连续三个月击败主动型基金的势头戛然而止，在 9 月相较主动型基金的超额收益为-4.37%。

·大盘型基金相较中盘型基金的下滑程度较小，同时价值型基金的表现也相对更好，这与股票市场价值风格因子的表现相互印证。

·高评级基金在 9 月的回撤程度要高于其他评级的基金，同时可以观察到金融类基金的表现要好于其他行业大类的基金。

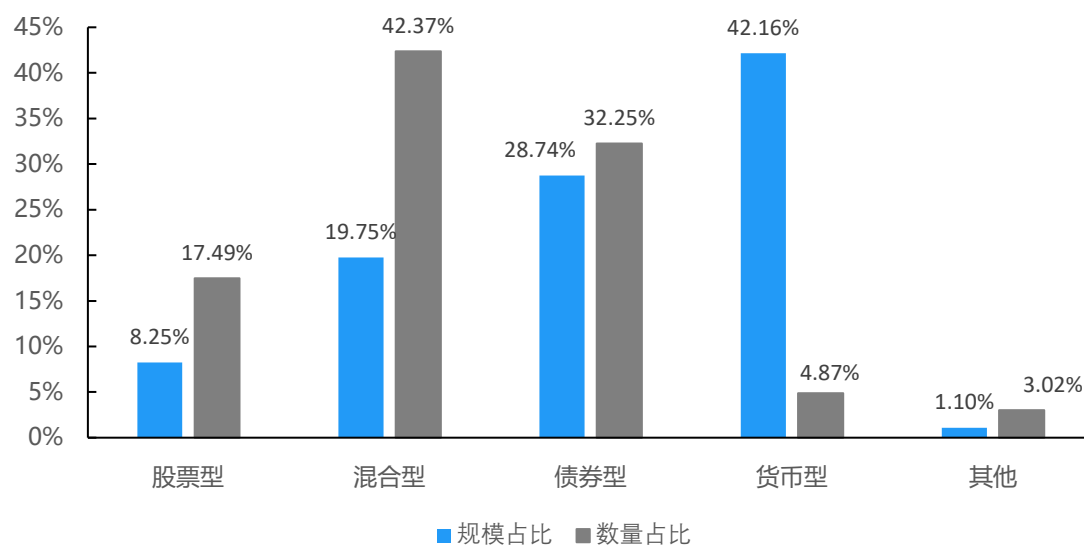
## 目录

基金市场概览.....	1
图表 1: 各类型 9 月份基金市场占比.....	1
图表 2: 各类型 9 月新发行基金份额占比.....	2
不同类型基金组合指数表现.....	2
1.不同配置类型基金表现.....	2
图表 3: 各类型基金指数 9 月累积收益.....	3
图表 4: 不同类型基金指数累积收益.....	4
2.不同运作方式基金对比.....	4
图表 5: 不同运作方式基金指数 9 月累积收益.....	5
图表 6: 不同运作方式基金指数累积收益.....	5
不同投资风格基金组合指数表现.....	5
图表 7: 不同投资风格基金表现.....	6
不同评级下基金组合指数表现.....	6
图表 8: 倍发不同评级基金组合指数表现.....	7
不同行业基金组合指数表现.....	7
图表 9: 倍发不同行业类型组合指数表现.....	7
免责声明.....	9

## 基金市场概览

本报告对 2020 年 9 月中国市场中的公募基金表现进行了分析。截止 2020 年 9 月 30 日，市场中共有各种类型基金 7101 只，基金市场净值总规模达到 180279.33 亿元。其中，基金数量最多的混合型基金总量为 3009 只，占比为 42.37%，相较 8 月有所上升。而基金规模最大的为货币型基金，资产净值达到 76003.65 亿元，占整个基金市场的 42.16%，货币基金的占比和净值最近几个月份都在持续下降。

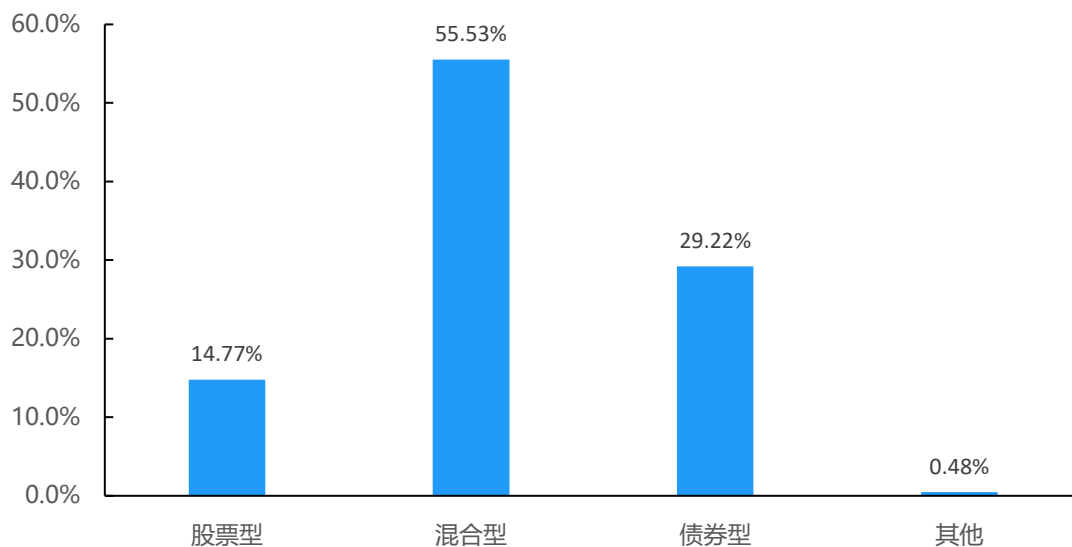
图表 1：各类型 9 月份基金市场占比



数据来源：倍发科技

其中 2020 年 9 月成立的新基金为 154 只，相较 8 月数量差异不大，发行数量合计 3084.72 亿份，新成立基金中，包括股票型基金 19 只、混合型基金 90 只、债券型 42 只，混合型基金的发行只数和发行规模则都是最多的。

图表 2：各类型 9 月新发行基金份额占比



数据来源：倍发科技

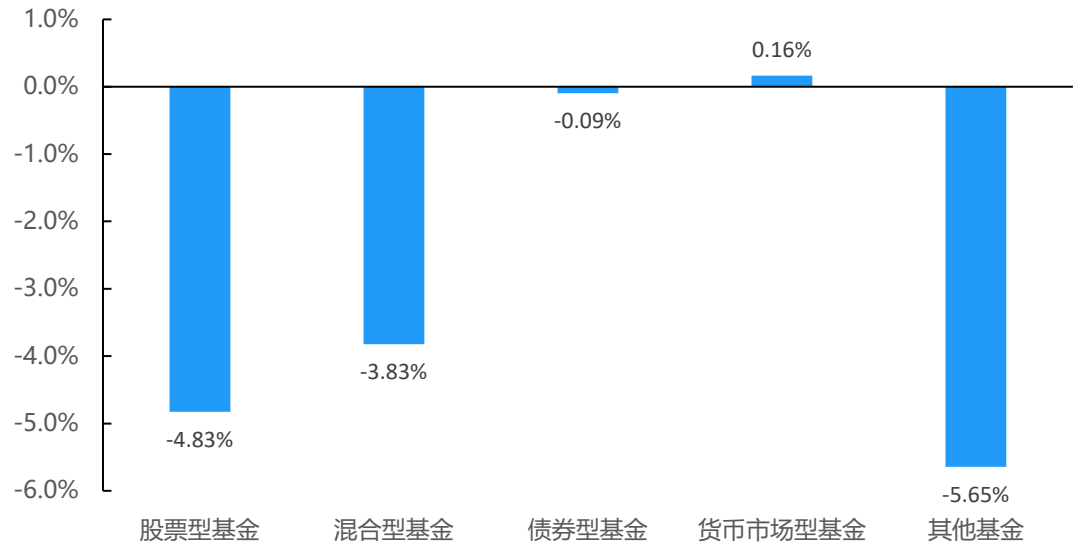
下面本报告从不同配置类型和不同风格的角度，通过构建不同类型基金的组合指数，对国内市场基金在 2020 年 9 月份的表现进行了回顾。基金风格分类与具体的指数构建方法请与倍发科技联系获取。

## 不同类型基金组合指数表现

### 1. 不同配置类型基金表现

从不同基金配置类型来看，2020 年 9 月中，股票型基金取得了-4.83%的月度收益，而混合型基金则取得了-3.83%的月收益，其他类基金更是取得超过 5%的负收益，债基也有小幅下滑，月收益为-0.095%。总体来看，由于股票市场发生大幅下挫，所以涉股类基金在 9 月也有较大幅度下滑，而债基已经连续四个月的月度回报为负。

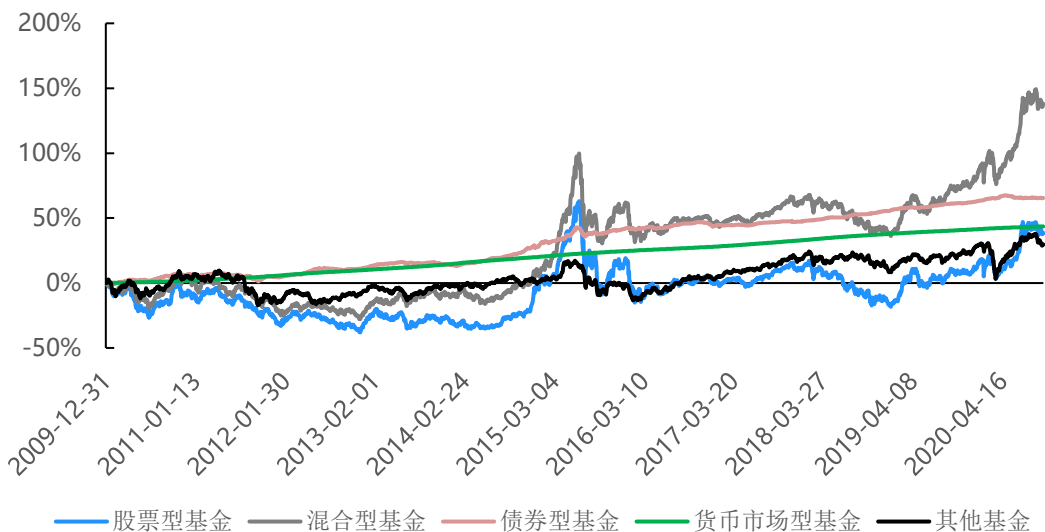
图表 3：各类型基金指数 9 月累积收益



数据来源：倍发科技

图表 4 展示了不同大类基金指数的历史累积收益曲线。自 2010 年以来,截止 2020 年 9 月,混合型基金的表现要相对优于其他类型的基金,指数累积收益率达到 138.07%,债券型基金的表现次之,指数累积收益为 65.47%,同期股票型基金指数累积收益为 38.69%。同时从年夏普比来看,货币市场基金由于收益波动很小,所以有很高的年化夏普比。股票、混合和债券类基金在 9 月的年最大回撤幅度并没有增加,年内基金市场的最大回撤依然发生在 3 月,但混合型类基金的最近三个月的最大回撤幅度则有所刷新。

图表 4: 不同类型基金指数累积收益



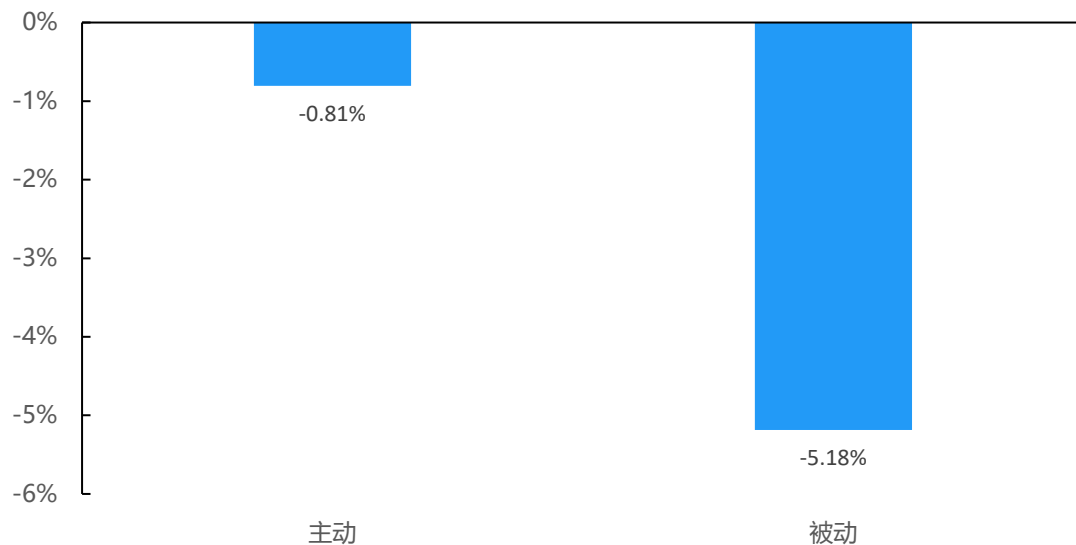
	历史年化收益率	历史年夏普比	最近一年最大回撤	最近三个月最大回撤
<b>股票型</b>	3.70%	0.1657	17.79%	7.61%
<b>混合型</b>	13.20%	0.7751	14.49%	6.56%
<b>债券型</b>	6.26%	2.8942	1.46%	0.90%
<b>货币市场型</b>	4.17%	23.2547	0.00%	0.00%
<b>其他</b>	2.85%	0.2562	26.66%	7.05%

数据来源: 倍发科技

## 2.不同运作方式基金对比

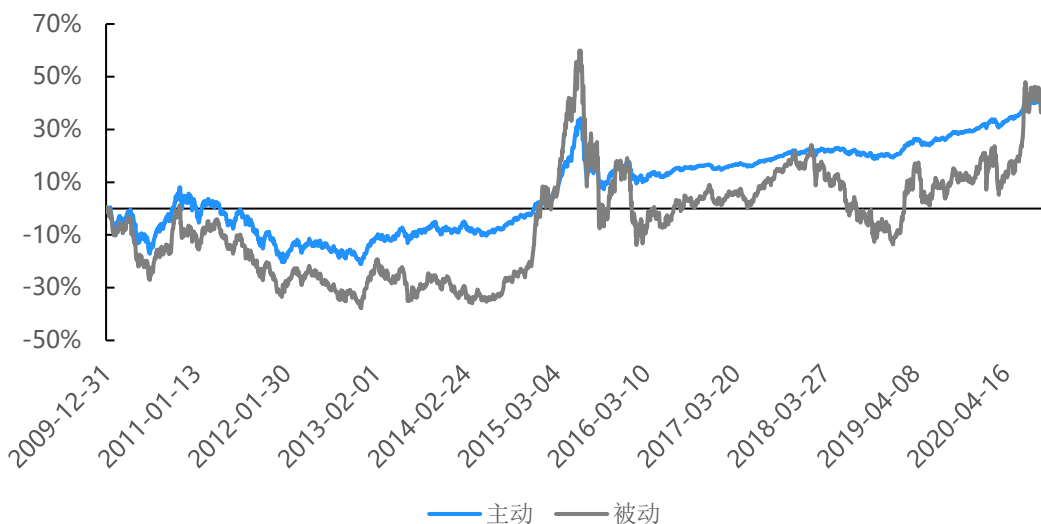
这一部分我们将股票型分为主动型和被动型两种不同的运作方式,并构建了相应的基金指数。由于9月股票市场下滑明显,因此主动和被动型基金收益均为负值,但是被动型基金的负收益幅度更大,达到5.19%,而主动型基金相对收益表现较好,收益为-0.81%,而被动型基金连续三个月战胜主动型基金的记录也就此终结。同样地,两类基金最近三个月的最大回撤幅度有小幅上升。

图表 5：不同运作方式基金指数 9 月累积收益



数据来源：倍发科技

图表 6：不同运作方式基金指数累积收益



	历史年化收益率	历史年夏普比	最近一年最大回撤	最近三个月最大回撤
主动型	3.83%	0.3990	2.50%	1.43%
被动型	3.59%	0.1593	17.60%	8.41%

数据来源：倍发科技

### 不同投资风格基金组合指数表现

这一部分我们将股票和偏股混合型基金按照价值—规模维度，分为 9 个大类，分别为大盘价值、大盘平衡、大盘成长、中盘价值、中盘平衡、中盘成长、小盘价值、小盘平衡和小盘成长，并据此得到 9 个风格基金的指数。需要指出的是，国内基金主要集中于大盘类，中盘和



小盘基金的数量都比较少，因此这里我们主要对大盘和中盘类基金的表现进行总结。

图表 7：不同投资风格基金表现

	9 月收益	9 月最大回撤	过去一年累积收益
大盘价值	-2.90%	6.18%	21.46%
大盘平衡	-3.50%	5.33%	33.32%
大盘成长	-4.16%	7.23%	50.71%
中盘价值	-4.65%	6.76%	43.06%
中盘平衡	-5.11%	8.91%	41.27%
中盘成长	-5.43%	9.48%	44.07%

数据来源：倍发科技

可以发现，各个投资风格在 9 月的表现均不理想，其中成长类基金的表现更糟，这与过去一年成长类基金的领涨历史形成鲜明对比，也印证了倍发科技 9 月纯因子报告中价值类因子表现相对较好的结论。同时大盘基金的跌幅要略小于中盘基金，这也与 A 股市场中小盘领跌的局面相互印证。

### 不同评级下基金组合指数表现

倍发基于成长、价值、动量、规模、波动率、流动性、杠杆、分析师、技术和质量十个维度的纯因子暴露，分别通过各自因子的排序进行打分。对于所有基金的某个指标，按照指标值的大小从高到低降序排列同时倍发基于效用理论的单一风险调整后收益指标对公募基金进行定量评级。

同时倍发根据每只基金在计算期间月度回报率的波动程度尤其是下行波动的情况，以“惩罚风险”的方式对该基金的回报率进行调整——波动越大，惩罚越多。通过上述方法，体现基金各月度业绩表现的波动变化，并更加注重反映基金资产的下行波动风险，从而奖励业绩持续稳定者。

此时我们得到倍发评级和倍发风险调整收益评级两种基金评级结果，评级将基金分为五档，星级越高意味着评价越高。

图表 8 展示了 9 月五级评级下基金组合的累积收益和最大回撤情况，以及过去一年的收益情况。

图表 8：倍发不同评级基金组合指数表现

	9月收益	9月最大回撤	过去一年累计收益
倍发因子五星	-4.64%	7.64%	48.55%
倍发因子四星	-4.12%	6.62%	44.69%
倍发因子三星	-3.68%	5.72%	38.77%
倍发因子二星	-3.59%	6.17%	39.51%
倍发因子一星	-3.76%	6.43%	42.88%
倍发风险调整收益五星	-4.56%	7.51%	49.53%
倍发风险调整收益四星	-3.65%	5.76%	38.66%
倍发风险调整收益三星	-3.54%	5.26%	33.96%
倍发风险调整收益二星	-4.30%	5.32%	40.55%
倍发风险调整收益一星	-2.73%	7.16%	45.15%

数据来源：倍发科技

从结果来看，两类五星评级的基金过去一年的累积收益也要高于其他评级水平的基金，但总体来看，9月低评级基金的跌幅要相对更小，五星类的基金均经历了比较深的回撤。

### 不同行业基金组合指数表现

这一部分，我们按照股票行业属性的共通点，将A股行业分为七个大类，分别对应消费类、金融类、轻工类、重工类、TMT、能源材料和综合类行业。然后按照基金的股票持仓状况，将其分入不同的行业大类之中，并构建相应的基金行业指数来进行分析。

图表 9：倍发不同行业类型组合指数表现

	9月收益	9月最大回撤	过去一年累积收益
综合行业	-4.00%	5.97%	39.37%
TMT行业	-4.59%	8.21%	54.02%
重工行业	-2.24%	6.24%	43.54%
轻工行业	-7.68%	8.87%	39.73%
能源材料行业	-5.56%	6.66%	15.68%
金融行业	-2.79%	3.78%	23.44%
消费行业	-5.33%	7.31%	50.36%

数据来源：倍发科技

从结果来看，9月表现最差的行业基金是轻工类行业，收益和回撤幅度都偏高，而金融行业在9月则相对回撤幅度较小。之前累积收益最高的TMT行业在9月的表现也明显恶化，回

撤幅度在各个行业中排名倒数。

## 免责声明

本报告相关资料和观点来源均被倍发科技认为可靠，但倍发科技不对相关内容的完整性和准确性做出保证。本报告内容仅供参考，报告中的信息不构成直接投资的意见或建议，倍发科技不对因使用本报告内容而引致的损失承担责任，读者不应当以本报告内容取代其独立判断。

报告内容反映倍发科技不同研究人员的相关见解和分析方法，并不代表倍发科技及附属机构的立场。报告所载内容是研究人员基于当期信息提供的意见，因此有权对内容进行更改和基于更丰富的信息进行不同的判断。

本报告旨在发送给倍发科技特定用户、具备风险识别能力的专业人士阅读，未经倍发科技允许，任何机构和个人不得复制、翻版、转载和刊登本报告内容，否则造成任何法律后果由私自使用者自负。

## 倍发研究

- 深度融合现代金融研究与技术手段
- 推动研究成果的前沿市场化应用
- 传统与非传统方案的风险因子的持续探索
- 风险模型及多资产配置方案的分析与设计
- 基于风险角度的市场评价与跟踪

## 倍发研究咨询团队

电子邮件：[research@betalpha.com](mailto:research@betalpha.com)

倍发官网：[www.betalpha.com](http://www.betalpha.com)

第一指数：[www.1index.cn](http://www.1index.cn)

