

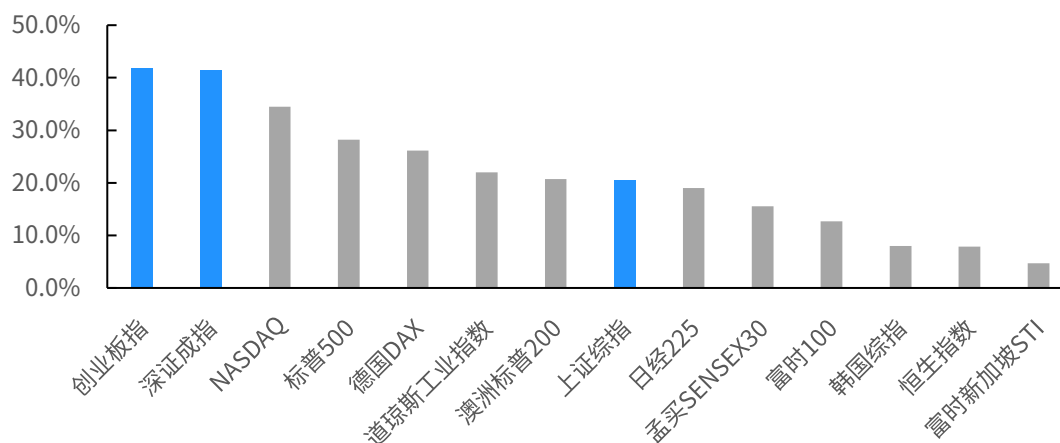


2019 年第一指数收益 纵览

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

2019 年第一指数收益纵览

2019 年就要过去了。这一年 A 股“有幸”成为了这一年全球最为赚钱的大类资产，以万得全 A 指数衡量，今年的收益高达 30.90%（截止 2019 年 12 月 20 日），同样地，各大指数都取得了良好的表现上证综指上涨了 20.49%，深证成指上涨了 41.30%，创业板指上涨了 41.68%，沪深 300、中证 500、中证 800 指数分别取得了 33.43%、24.39%和 31.23%的收益，对于指数投资者而言，这是一个充满丰收的年份。



△全球主要股票市场 2019 年收益情况

图片来源：倍发科技，Wind

这样指数大幅普涨的状况，使得主动投资和因子投资在今年很难取得相较宽基指数更高的表现，反过来基于主题和行业主题的 Smart Beta 基金，在这一年可能会因为选择了正确的投资版块标的，取得更好的表现。本文统计了第一指数发布的 209 个指数在 2019 年的收益表现，方便各位读者和第一指数的用户分析研究。

总体表现

我们统计了 209 个指数在 2019 年的表现，可以看到，只有 2 个指数在今年取得了负收益，分别是商业贸易行业-最小风险指数与建筑装饰行业-最小风险指数，而这两类行业在今年的表现不好。总体来看，209 个指数在 2019 年的平均收益为 27.57%，但相较各自基准收益的超额收益平均值则为-3.51%，这进一步证明了今年 A 股宽基指数的表现之强。

下表展示了 2019 年绝对收益最高的 10 个指数，可以发现，收益最高的 10 个指数中有 4 个为主题指数，4 个为行业指数，另外 2 个为 Smart-Beta 类指数。排名第一的是今年最为火热的“二师兄”主题，可见天下果真苦“猪”久矣，第二、第三的主题和行业指数则与贸易战息息相关，可见在今年的市场环境下，题材和版块的话题价值是部分指数表现不俗的主要原因。

指数名称	最新指数	指数收益
猪产业精选	4496.77	117.61%
电子行业-最小风险	7484.13	72.35%
反关税精选	3026.26	67.52%
金融科技精选	4133.38	64.58%
计算机优质甄选	7154.03	63.11%
芯片国产化精选	3908.8	58.19%
质量合成 300-市值加权	4604.37	57.77%
农林牧渔行业-最小风险	4596.08	54.40%
质量合成 300-最小风险	6207.35	53.86%
食品饮料优质甄选	5790.04	51.50%

△2019 年绝对收益最高的 10 个指数

数据来源：第一指数

此外，209 个指数中，相较其基准指数的超额收益为正的指数只有 67 个，下表展示了超额收益最高的 10 个指数，包含 7 个主题指数、2 个行业指数和 1 个 Smart-Beta 指数，同绝对收益排行的指数相比，超额收益排行的指数出现了一定程度的不同，比如绝对收益第二高的电子行业-最小风险指数，超额收益则为-1.94%。以超额收益而论，主题指数在今年收益的表现显得更为突出。

指数名称	基准	最新指数	指数收益	基准收益	超额收益
猪产业精选	中证 500	4496.77	117.61%	26.13%	91.48%
反关税精选	中证 500	3026.26	67.52%	26.13%	41.38%
芯片国产化精选	中证 500	3908.8	58.19%	18.94%	39.25%
金融科技精选	中证 500	4133.38	64.58%	26.13%	38.45%
采掘行业-最小风险	采掘	1471.76	17.66%	-5.39%	23.06%
质量合成 300-市值 加权	沪深 300	4604.37	57.77%	36.53%	21.24%
大湾区盈利质量 100-最小风险	中证 500	4300.28	47.35%	26.13%	21.22%
钢铁行业-最小风险	钢铁	1839.25	16.60%	-1.83%	18.44%
大湾区高分红 50-最 小风险	中证 500	3731.35	44.54%	26.13%	18.40%
消费低波价值-最小 风险	中证 500	8096.38	39.56%	21.89%	17.67%

△2019 年超额收益最高的 10 个指数

数据来源：第一指数

分类指数的表现

这一部分我们比较了五类指数在 2019 年的表现（因为指数数量只有 2 个，因此在这部分的分析中剔除鱼雷指数）。

1. Smart-Beta 与 Smarter-Beta 指数

这里我们将两类 Smart-Beta 指数合并在一起进行比较，下面两个表格展示了类型中绝对收益和超额收益最高的 10 个指数，可以发现，除了排序上有些许差别之外，前十名的指数是一致的，并且值得注意的是，今年 Smart-Beta 指数状态较好的，大多投资目标为质量、成长和公司治理维度的因子，相较往年价值等市场维度因子表现更好的历史，今年对于基本面投资者而言显然有更好的回报表现（今年表现叨陪末位的几个 Smart Beta 类指数，均为流动性和波动率类的指数）。

指数名称	最新指数	指数收益
质量合成 300-市值加权	4604.37	57.77%
质量合成 300-最小风险	6207.35	53.86%
质量合成 300-最小误差	4134.02	45.18%
公司治理 800-最小风险	2419.85	43.25%
成长合成 300-最小风险	3957.59	41.50%
公司治理 800-最小误差	2256.41	40.12%
成长合成 300-最小误差	2519.06	38.56%
成长 Smarter Beta-最小风险	9038.37	38.43%
成长 Smarter Beta-最小误差	5453.09	38.13%
成长 Smarter Beta-等权	6916.23	38.11%

△Smart-Beta 类绝对收益最高的 10 个指数

数据来源：第一指数

指数名称	基准	最新指数	指数收益	基准收益	超额收益
质量合成 300-市值加权	沪深 300	4604.37	57.77%	36.53%	21.24%
质量合成 300-最小风险	沪深 300	6207.35	53.86%	36.53%	17.32%
公司治理 800-最小风险	中证 800	2419.85	43.25%	33.97%	9.28%
质量合成 300-最小误差	沪深 300	4134.02	45.18%	36.53%	8.65%
公司治理 800-最小误差	中证 800	2256.41	40.12%	33.97%	6.15%
成长合成 300-最小风险	沪深 300	3957.59	41.50%	36.53%	4.96%
成长 Smarter Beta-最小风险	中证 800	9038.37	38.43%	33.98%	4.46%
成长 Smarter Beta-最小误差	中证 800	5453.09	38.13%	33.98%	4.16%
成长 Smarter Beta-等权	中证 800	6916.23	38.11%	33.98%	4.14%

△Smart-Beta 类超额收益最高的 10 个指数

数据来源：第一指数

2. Disciplined Alpha 指数

对于 Alpha 类投资而言，今年的确不是一个值得庆祝的年份，第一指数的 51 只 Alpha 类指数，只有 2 只相较基准取得了全年为正的超额收益。Alpha 类指数今年的平均收益为 23.32%，而 Smart-Beta 类指数的平均收益为 27.31%，这也从另一个侧面展示了 Alpha 类投资在今年面临的尴尬。下表展示了 Disciplined Alpha 绝对收益最高的 10 个指数的表现：

指数名称	基准	最新指数	指数收益	基准收益	超额收益
αIV 指数 300-最小误差	沪深 300	4562.4	41.69%	36.53%	5.15%
αIII 指数 300-最小误差	沪深 300	4363.59	36.80%	36.53%	0.27%
αIV 指数 300-等权	沪深 300	4472.6	35.69%	36.53%	-0.84%
αIV 指数 800-最小误差	中证 800	4428.9	32.60%	33.97%	-1.36%
αVI 指数 300-最小误差	沪深 300	3015.01	32.60%	36.53%	-3.94%
αVI 指数 800-最小误差	中证 800	2925.39	31.28%	33.97%	-2.69%
αIII 指数 800-最小误差	中证 800	4414.29	31.13%	33.97%	-2.83%
αIV 指数 300-最小风险	沪深 300	4320.47	29.65%	36.53%	-6.89%
αIII 指数 300-最小风险	沪深 300	4326.57	29.58%	36.53%	-6.95%
αV 指数 300-最小误差	沪深 300	3936.08	29.32%	36.53%	-7.21%

△ Disciplined Alpha 类绝对收益最高的 10 个指数

数据来源：第一指数

3. 行业指数

下面的图表分别展示了绝对收益和超额收益最高的 10 个行业指数，可以发现电子行业和传统的家电、食品饮料行业依然是收益表现最为强势的行业，不过从超额收益的表现来说，传统重工业的行业指数表现则更为突出一些，不过 41 个指数中也只有 18 个取得了正的超额收益。此外，从平均值来说，行业指数的平均绝对收益为 26.26%。

指数名称	最新指数	指数收益
电子行业-最小风险	7484.13	72.35%
计算机优质甄选	7154.03	63.11%
农林牧渔行业-最小风险	4596.08	54.40%
食品饮料优质甄选	5790.04	51.50%
计算机行业-最小风险	8514.17	45.18%
食品饮料行业-最小风险	6472.98	44.78%
家用电器行业-最小风险	8943.71	43.39%
医药生物优质甄选-等权	13385.56	39.54%
非银金融优质甄选	2108.85	39.38%
建筑材料行业-最小风险	5179.81	38.74%

△ 行业类绝对收益最高的 10 个指数

数据来源：第一指数

指数名称	基准	最新指数	指数收益	基准收益	超额收益
采掘行业-最小风险	采掘	1471.76	17.66%	-5.39%	23.06%
钢铁行业-最小风险	钢铁	1839.25	16.60%	-1.83%	18.44%
化工优质甄选-等权	化工	10511.65	30.29%	16.76%	13.53%
计算机优质甄选	计算机	7154.03	63.11%	49.89%	13.22%
化工优质甄选-最小风险	化工	9726.11	23.21%	12.61%	10.61%
银行行业-最小风险	银行	3910.13	30.35%	20.35%	10.00%
医药生物优质甄选-等权	医药生物	13385.56	39.54%	31.42%	8.12%
汽车行业-最小风险	汽车	4076.78	18.96%	11.82%	7.14%
通信行业-最小风险	通信	5480.82	27.91%	21.10%	6.81%
汽车优质甄选	汽车	3053.17	15.97%	11.82%	4.15%

△行业类超额收益最高的 10 个指数

数据来源：第一指数

4.主题指数

从指数板块的表现来说，第一指数推出的指数中，今年表现最好的就是主题类指数，41 个指数全年平均绝对收益为 35.03%（所有指数的绝对收益均为正），有 30 个指数取得了相较基准为正的超额收益。下表展示了超额收益最高的 10 个主题指数：

指数名称	基准	最新指数	指数收益	基准收益	超额收益
猪产业精选	中证 500	4496.77	117.61%	26.13%	91.48%
反关税精选	中证 500	3026.26	67.52%	26.13%	41.38%
芯片国产化精选	中证 500	3908.8	58.19%	18.94%	39.25%
金融科技精选	中证 500	4133.38	64.58%	26.13%	38.45%
大湾区盈利质量 100-最小风险	中证 500	4300.28	47.35%	26.13%	21.22%
大湾区高分红 50-最小风险	中证 500	3731.35	44.54%	26.13%	18.40%
消费低波价值-最小风险	中证 500	8096.38	39.56%	21.89%	17.67%
大湾区低估值 100-最小风险	中证 500	3509.93	41.72%	26.13%	15.59%
大湾区成长 100-等权	中证 500	3161.28	39.78%	26.13%	13.65%
未来教育精选	中证 500	2963.91	39.62%	26.13%	13.49%

△主题类超额收益最高的 10 个指数

数据来源：第一指数

可以发现，主题指数中表现最好的都与 2019 年度表现最为热点的话题相关，例如猪肉、大湾区建设、贸易战等等，这表明在 2019 年这个市场整体上涨的环境里，板块的选择会对主动投资者的超额收益起到非常重要的作用。

关于第一指数

第一指数是从事 Smart Beta, 因子组合, 智能指数定制研发的金融科技服务商。第一指数的因子研究和定制指数产品可供金融投资机构使用, 协助机构投资者高效构建风险收益透明清晰的组合, 为智能投顾等资产配置方提供底层资产生成和配置方案。

官方网站: 1index.cn

电子邮件: research@1index.cn

联系方式: +86-21-50782950