



# 第一指数

基金市场 2020 年 10 月报告：收复失地的消费  
行业与被动基金

2020 年 11 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 11 月 4 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。从表现上来看，各类基金表现波澜不惊，除了商品类基金有所下滑之外，其余基金在 10 月均收涨。

·在股票型基金细分类型中，被动型基金的表现要优于主动型基金，而股票型基金的表现要优于混合偏股基金。

·大盘型基金相较中盘型基金和小盘型基金表现更好，但是在成长-价值维度，大盘和中盘基金的表现存在分化。

·在因子评级和风险调整因子评级中，10 月低评级因子组合和高评级风险调整收益组合表现更好，而在行业维度，消费类基金在 10 月的表现更为出色。

## 目录

不同配置类型基金组合指数表现 .....	1
1. 大类基金指数 10 月表现 .....	1
图表 1: 各类型基金指数 10 月累积收益 .....	1
图表 2: 大类基金指数最近一年累积收益曲线 .....	2
图表 3: 不同类型基金指数统计 .....	2
2. 权益和固收类基金二级分类 10 月表现 .....	2
图表 4: 权益类和固收类基金二级分类 10 月表现 .....	3
图表 5: 权益类和固收类二级分类基金指数最近一年累积收益曲线 .....	3
图表 6: 不同二级分类基金指数统计 .....	3
3. 不同运作方式基金对比 .....	4
图表 7: 不同运作方式基金指数 10 月累积收益 .....	4
图表 8: 不同运作方式基金指数最近一年累积收益 .....	4
图表 9: 不同运作方式基金指数统计 .....	5
不同投资风格基金组合指数表现 .....	5
图表 10: 不同投资风格基金表现 .....	5
不同评级下基金组合指数表现 .....	5
图表 11: 倍发不同评级基金组合指数表现 .....	6
不同行业基金组合指数表现 .....	6
图表 12: 倍发不同行业类型组合指数表现 .....	7
免责声明 .....	8

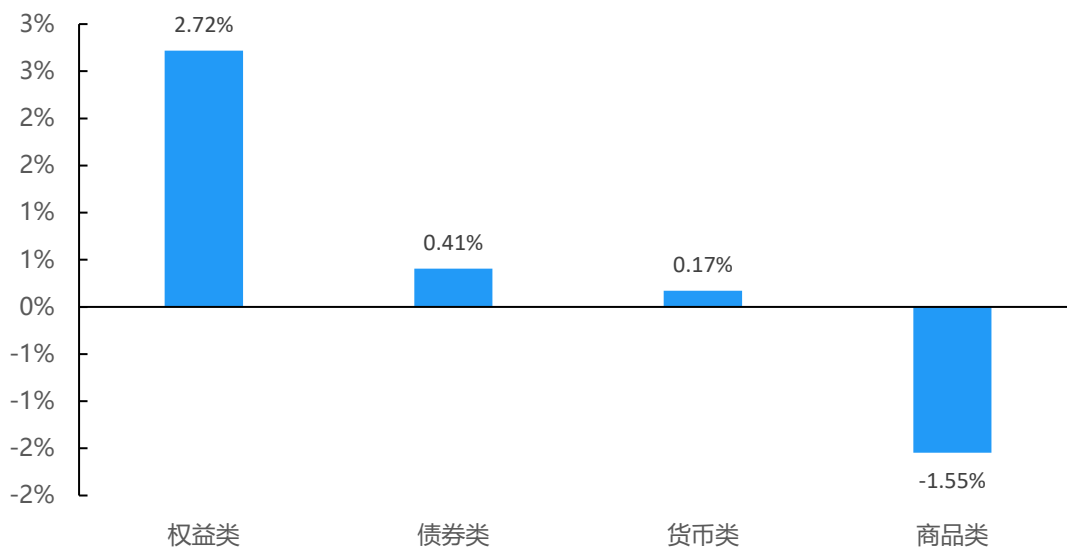
本报告从不同配置类型和不同风格的角度，通过构建不同类型基金组合指数，对国内市场基金在 2020 年 10 月份的表现进行了回顾。基金风格分类与具体的指数构建方法请与倍发科技联系获取。

## 不同配置类型基金组合指数表现

### 1. 大类基金指数 10 月表现

从不同基金配置类型来看，2020 年 10 月中，权益类基金指数累积收益为 2.72%，同期上证指数上涨了 0.20%，固收类基金指数累积收益为 0.41%，同期中证全债指数上涨了 0.31%，货币类基金和商品类基金指数的累积收益分别为 0.17% 和 -1.55%。图表 2 则展示了四类基金指数最近一年的累积收益曲线，最近一年权益类基金的收益为 43.00%，而固收类、货币类和商品类的年累积收益为 3.52%、2.14% 和 9.11%。

图表 1：各类型基金指数 10 月累积收益



数据来源：倍发科技

图表 2：大类基金指数最近一年累积收益曲线



数据来源：倍发科技

图表 3：不同类型基金指数统计

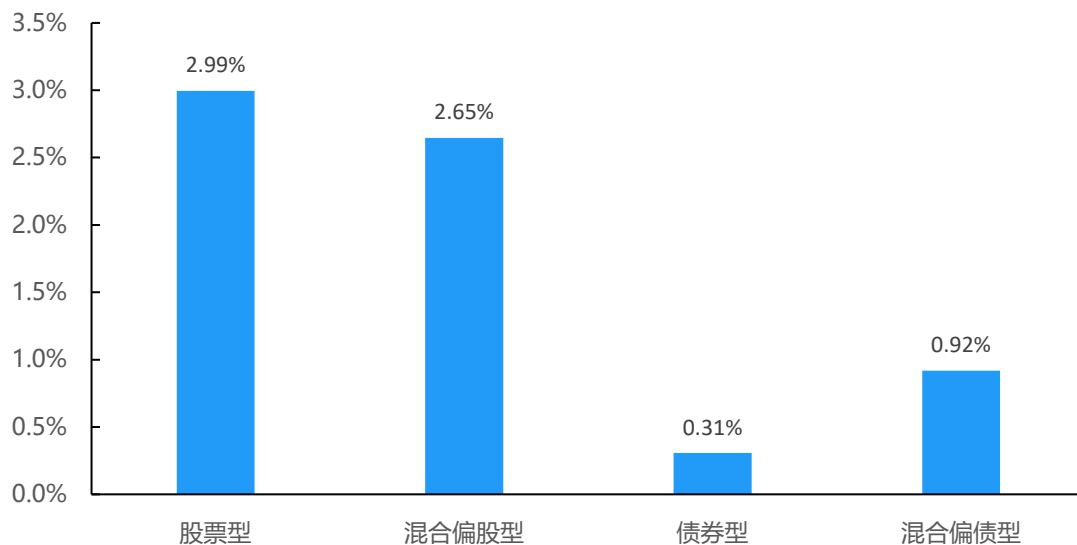
	历史年化收益率	历史年夏普比	最近三个月最大回撤	最近一年最大回撤
<b>权益类</b>	9.75%	0.5277	6.74%	13.97%
<b>固收类</b>	4.68%	1.7324	0.37%	1.18%
<b>货币型</b>	3.53%	10.8928	0.00%	0.00%
<b>商品型</b>	6.43%	0.4874	13.68%	19.09%

数据来源：倍发科技

## 2.权益和固收类基金二级分类 10 月表现

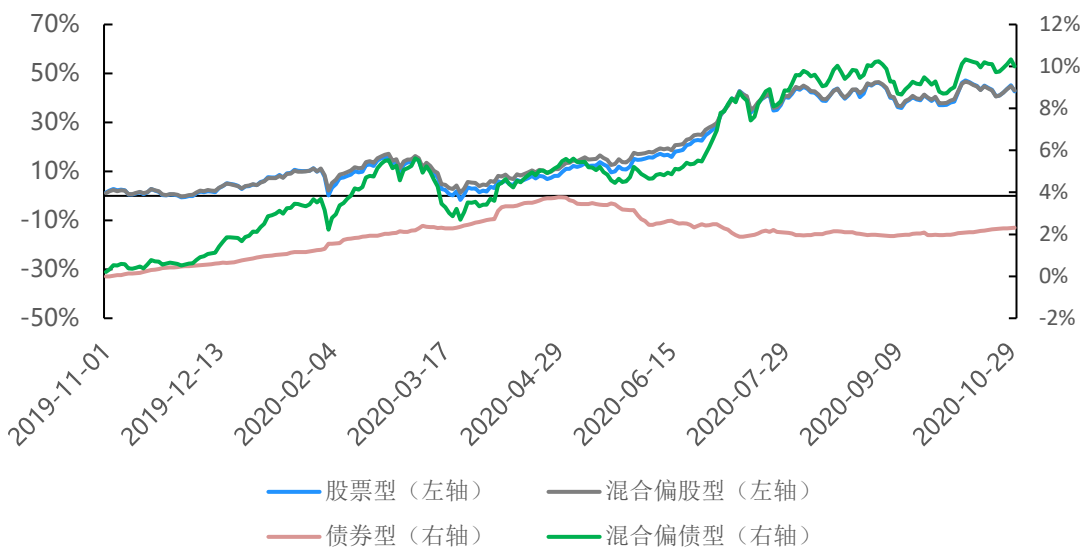
在权益类和固收类基金中，我们分别考察了股票型基金、混合偏股型基金、债券类基金和混合偏债类基金的表现，可以发现 10 月股票型基金的表现要略优于混合偏股型基金，而混合偏债类基金最近一年的累积收益为 43.03%，则要略优于股票型基金（42.70%），两者间的表现差异很小。

图表 4：权益类和固收类基金二级分类 10 月表现



数据来源：倍发科技

图表 5：权益类和固收类二级分类基金指数最近一年累积收益曲线



数据来源：倍发科技

图表 6：不同二级分类基金指数统计

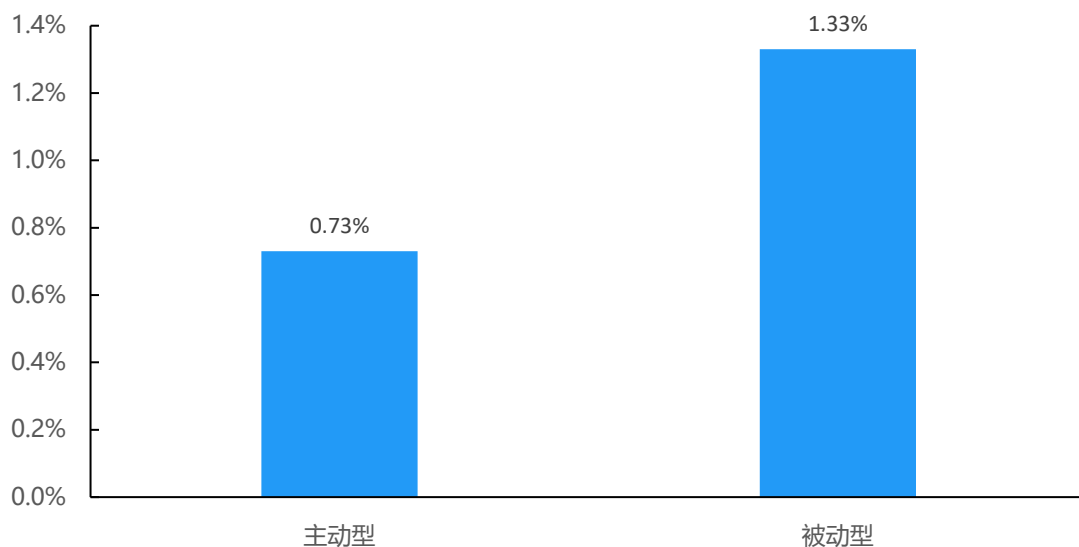
	历史年化收益率	历史年夏普比	最近三个月最大回撤	最近一年最大回撤
股票型	7.84%	0.3533	7.05%	15.26%
混合偏股型	10.06%	0.5609	6.66%	13.64%
债券型	4.39%	3.7769	0.29%	1.82%
混合偏债型	6.14%	1.4848	1.44%	2.78%

数据来源：倍发科技

### 3.不同运作方式基金对比

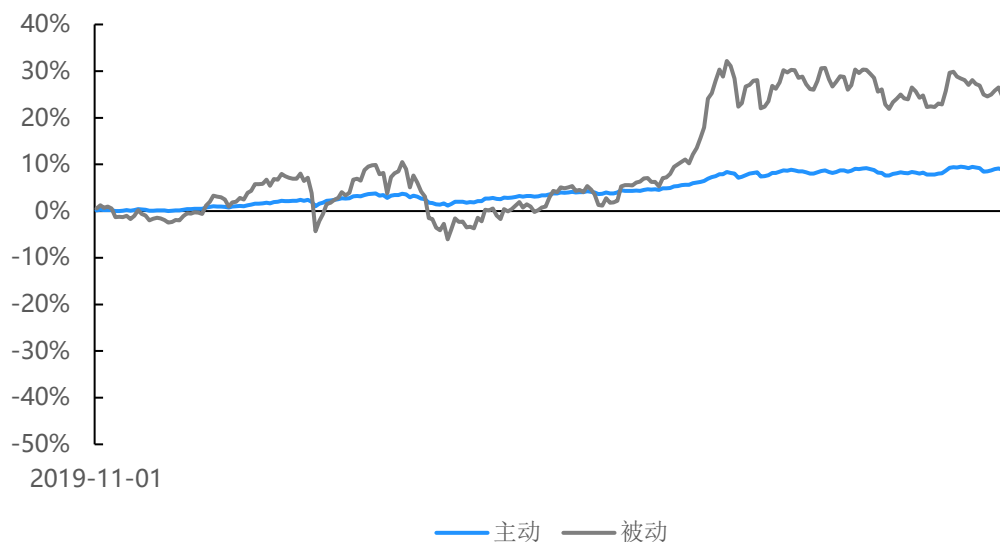
这一部分我们将股票型分为主动型和被动型两种不同的运作方式，并构建了相应的基金指数。10月被动型基金的表现要更优于主动型基金，并且历史年化收益更高，不过从夏普比而言，主动型基金的收益相对更稳定，回撤幅度也 smaller。

图表 7：不同运作方式基金指数 10 月累积收益



数据来源：倍发科技

图表 8：不同运作方式基金指数最近一年累积收益



数据来源：倍发科技

图表 9：不同运作方式基金指数统计

	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>主动型</b>	3.96%	0.4190	1.42%	2.53%
<b>被动型</b>	6.32%	0.2796	6.71%	15.00%

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，10 月小盘基金的数量为 7 只，中盘基金的数量为 262 只，而大盘基金的数量为 4428 只。

图表 10：不同投资风格基金表现

	10 月收益	过去三个月最大回撤	过去一年最大回撤
<b>小盘成长</b>	-0.19%	5.47%	5.47%
<b>小盘平衡</b>	2.37%	7.99%	8.14%
<b>小盘价值</b>	-0.13%	2.52%	2.52%
<b>中盘成长</b>	0.25%	14.84%	17.46%
<b>中盘平衡</b>	0.89%	7.88%	15.43%
<b>中盘价值</b>	0.87%	7.62%	13.19%
<b>大盘成长</b>	2.74%	7.55%	15.05%
<b>大盘平衡</b>	1.35%	5.46%	14.17%
<b>大盘价值</b>	1.62%	4.82%	10.27%

数据来源：倍发科技

可以发现，10 月大盘基金的表现要优于其他两个类型，与 A 股指数表现高度相关，大盘成长型基金的表现最佳。而在中盘基金中，相反成长型基金的表现最差。

### 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 11 展示了 10 月五星级评级下基金组合的累积收益和最近三个月最大回撤情况，以及过去一年的收益情况。

图表 11：倍发不同评级基金组合指数表现

	10 月收益	过去 3 个月最大回撤	过去一年累计收益
<b>倍发因子一星</b>	3.40%	6.85%	42.43%
<b>倍发因子二星</b>	3.11%	6.12%	35.89%
<b>倍发因子三星</b>	2.51%	6.35%	37.51%
<b>倍发因子四星</b>	1.23%	6.99%	43.96%
<b>倍发因子五星</b>	1.01%	7.97%	47.27%
<b>倍发调整收益一星</b>	0.62%	2.41%	11.72%
<b>倍发调整收益二星</b>	0.54%	1.91%	11.49%
<b>倍发调整收益三星</b>	0.64%	1.18%	7.89%
<b>倍发调整收益四星</b>	0.93%	1.76%	11.23%
<b>倍发调整收益五星</b>	0.92%	1.93%	11.92%

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，但因子评级低因子评级的基金组合表现更好，而倍发调整收益评级的结果恰好相反。

### 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 12：倍发不同行业类型组合指数表现

	10月收益	过去三个月最大回撤	过去一年累积收益
<b>消费行业</b>	4.70%	7.14%	52.30%
<b>金融行业</b>	1.21%	3.40%	16.84%
<b>能源材料行业</b>	1.18%	9.37%	19.73%
<b>重工行业</b>	2.37%	6.16%	32.52%
<b>轻工行业</b>	1.56%	6.00%	19.08%
<b>TMT 行业</b>	2.24%	9.27%	47.88%
<b>综合行业</b>	1.58%	4.88%	28.89%

数据来源：倍发科技

从结果来看，10月表现最好的是消费行业的基金，表现较差的是能源材料和金融行业的基金。最近一年消费和TMT行业的累积收益较高，而金融行业基金的表现相对糟糕。

## 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)

