



第一指数

基金市场 2020 年 6 月报告：股基与债基的冰
火两重天

2020 年 7 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担

市场研究

2020年7月5日

·本文基于基金不同类型、风格属性，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6月的强势表现，6月股票类基金有非常出色的表现，与之形成反差的，是固收类基金的表现下滑。

·同样，由于股票市场总体表现优异，股票类基金中的被动型基金相较主动型基金有更好的表现。

·从价值—成长维度而言，成长类基金的表现要好于另外两类基金，不过这一点在小盘基金中并不成立。

·基于倍发基金评级，可以发现五星评级的基金在6月的表现要明显优于其他评级类型。

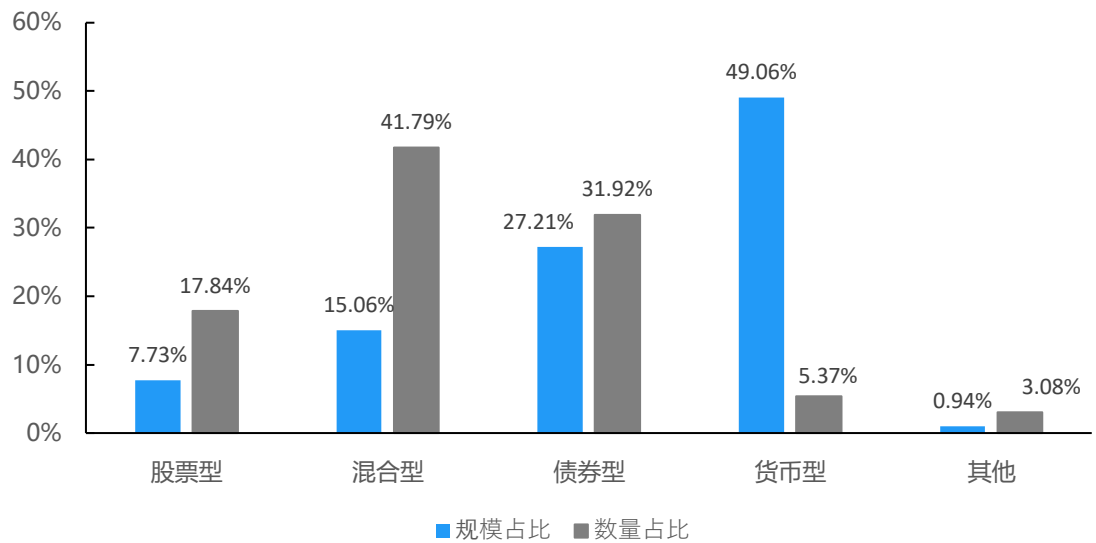
目录

基金市场概览.....	1
图表 1：各类型 6 月份基金市场占比.....	1
图表 2：各类型 6 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 6 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 6 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 7：6 月不同风格基金分类下基金数量.....	6
1.大盘基金风格指数表现.....	6
图表 8：6 月大盘基金风格指数表现统计.....	6
图表 9：6 月大盘基金风格基金表现.....	6
2.中盘基金风格指数表现.....	7
图表 10：6 月中盘基金风格指数表现统计.....	7
图表 11：6 月中盘基金风格基金表现.....	7
3.小盘基金风格指数表现.....	8
图表 12：6 月小盘基金风格指数表现统计.....	8
不同评级下基金组合指数表现.....	8
图表 13：倍发风险调整收益不同评级基金组合指数表现.....	9
免责声明.....	10

基金市场概览

本报告对 2020 年 6 月中国市场中的公募基金表现进行了分析。截止 2020 年 6 月 30 日，市场中共有各种类型基金 6708 只，基金市场净值总规模达到 170569.71 亿元。其中，基金数量最多的混合型基金总量为 2803 只，占比为 41.79%，而基金规模最大的为货币型基金，资产净值达到 83680.14 亿元，占整个基金市场的 49.06%，相较 5 月略有下降。

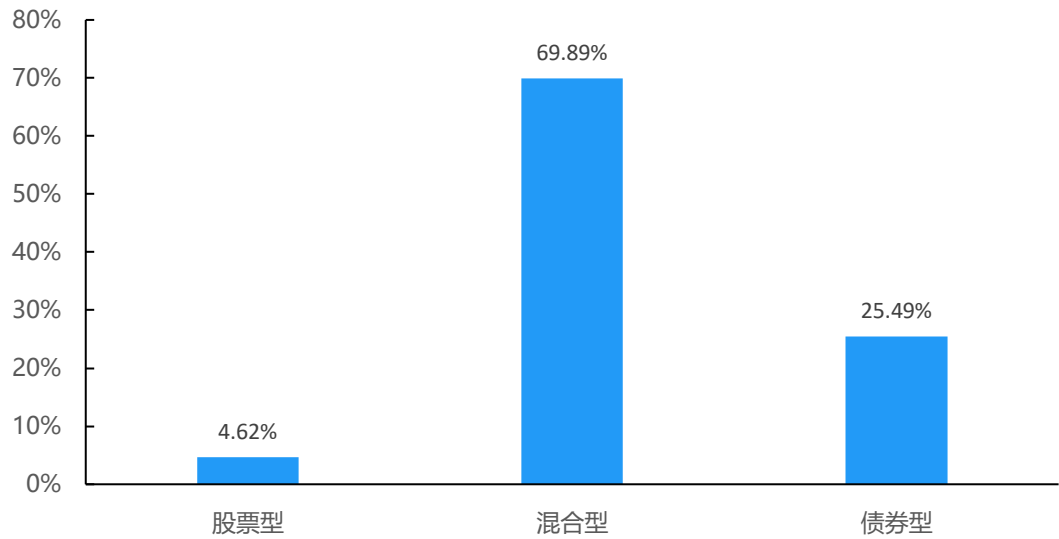
图表 1：各类型 6 月份基金市场占比



数据来源：倍发科技

其中 2020 年 6 月成立的新基金为 54 只，相较 5 月大幅减少，发行数量合计 1320.88 亿份，新成立基金中，包括股票型基金 5 只、混合型基金 33 只、债券型 16 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 6 月新发行基金份额占比



数据来源：倍发科技

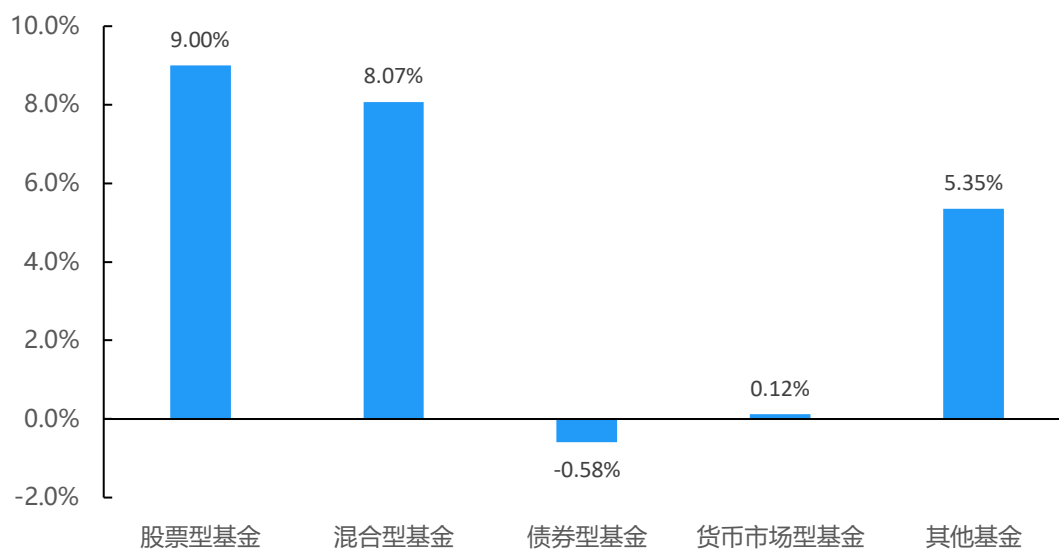
下面本报告从不同配置类型和不同风格的角度，通过构建不同类型基金的组合指数，对国内市场基金在 2020 年 5 月份的表现进行了回顾。基金风格分类与具体的指数构建方法请与倍发科技联系获取。

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 6 月中，股票型基金取得了 9.00% 的月度收益，而混合型基金也取得了 8.07% 的月收益，与之相对应地，是债基在 6 月的下滑，我们看到债基在 6 月的收益率为 -0.58%，并且这样的下滑已经连续出现两个月。

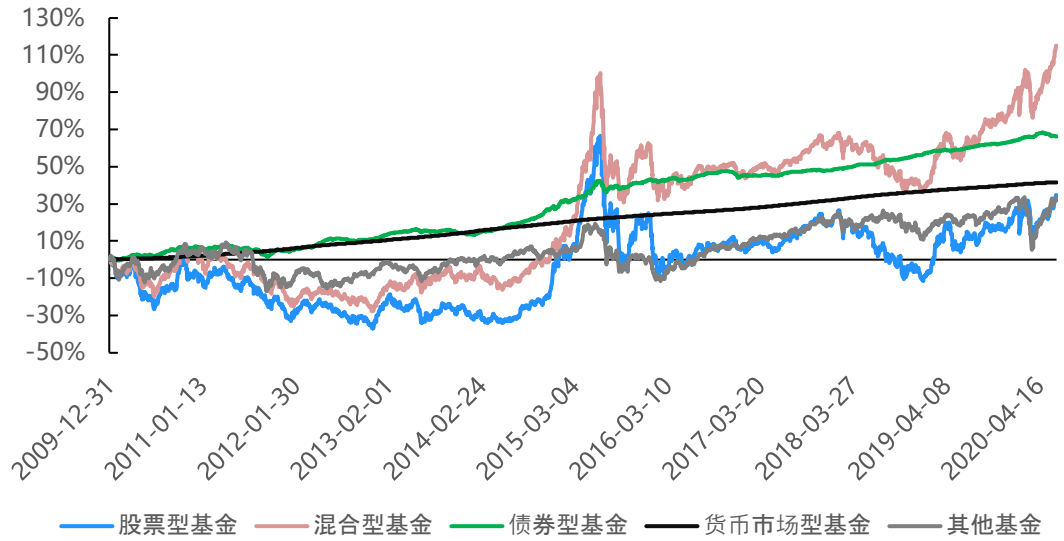
图表 3：各类型基金指数 6 月累积收益



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 6 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 115.16%，债券型基金的表现次之，指数累积收益为 66.36%，但相较上月有所下滑，同期股票型基金指数累积收益为 34.70%。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。

图表 4：不同类型基金指数累积收益



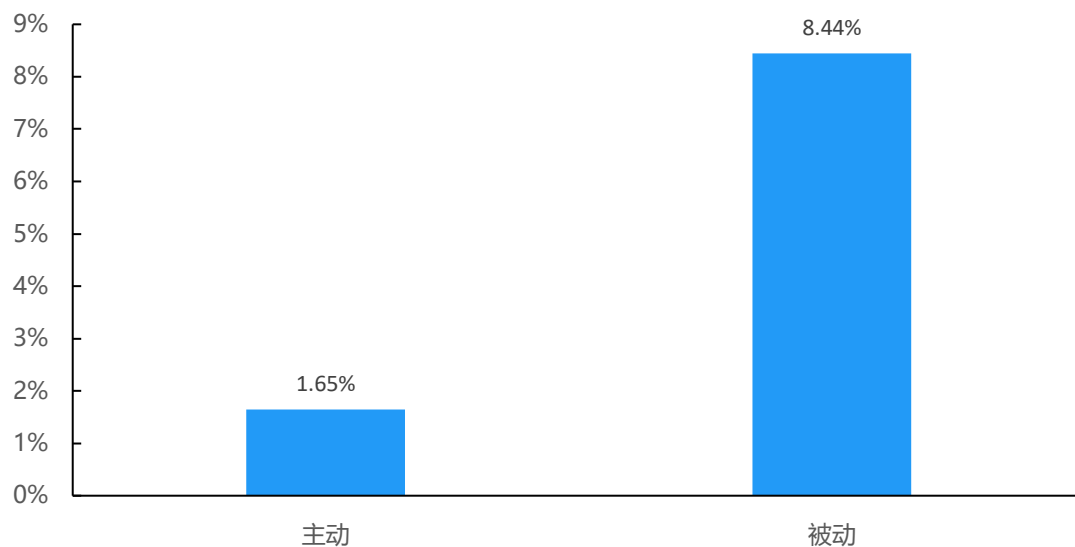
	历史年化收益率	历史年夏普比	最近一年最大回撤	最近三个月最大回撤
股票型	3.40%	0.1976	17.85%	17.85%
混合型	11.30%	0.4677	14.62%	14.62%
债券型	6.51%	1.8895	1.52%	1.52%
货币市场型	4.08%	13.4216	0.00%	0.00%
其他	3.13%	0.2029	27.23%	27.23%

数据来源：倍发科技

2.不同运作方式基金对比

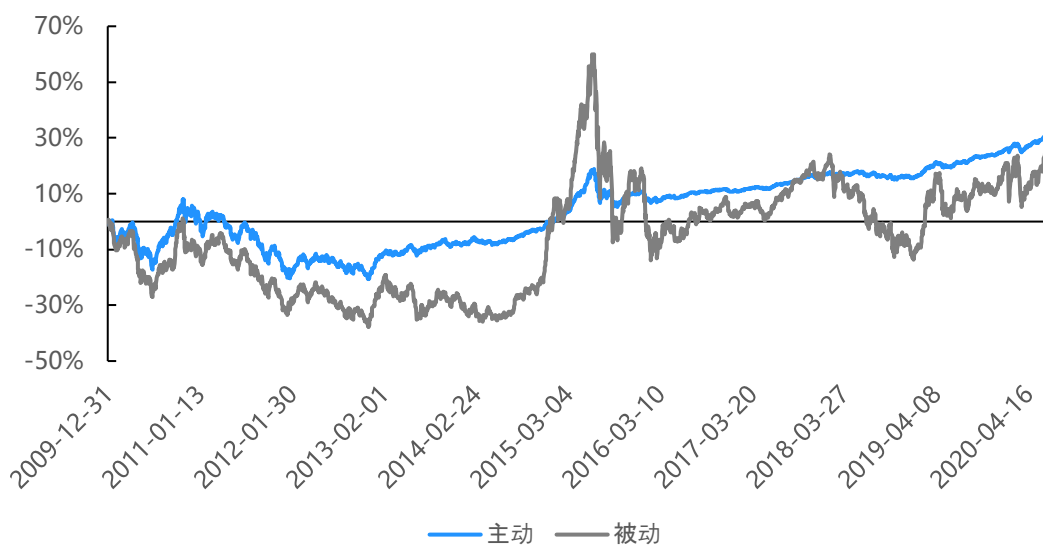
这一部分我们将股票型分为主动型和被动型两种不同的运作方式，并构建了相应的基金指数。由于 6 月市场指数表现十分抢眼，因此被动基金大幅跑赢主动基金，超额收益达到 6.79%，同时主动型基金表现也比较出色，月内回报为 1.65%。

图表 5：不同运作方式基金指数 6 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	3.01%	0.2295	21.95%	21.95%
被动型	2.36%	0.1618	17.47%	17.47%

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。图表 7 展示了 6 月各个风格指数包含基金的数量，

总体来看，大盘风格基金的数量占据了基金的绝大多数，其中有主要集中于大盘成长类基金，而小盘风格基金在国内市场中数量较少。

图表 7：6 月不同风格基金分类下基金数量

风格	数量	风格	数量	风格	数量
大盘成长	2839	中盘成长	79	小盘成长	1
大盘平衡	1071	中盘平衡	108	小盘平衡	14
大盘价值	733	中盘价值	39	小盘价值	31

数据来源：倍发科技

1. 大盘基金风格指数表现

图表 8：6 月大盘基金风格指数表现统计

	大盘成长	大盘平衡	大盘价值
6 月份累积收益	9.32%	6.18%	2.93%
历史年化收益	13.40%	14.47%	12.17%
历史年化夏普比	0.5198	0.5720	0.6510
过去一年最大回撤	16.22%	14.29%	8.18%
过去三个月最大回撤	16.22%	14.29%	8.18%

数据来源：倍发科技

从指数结果来看，大盘成长类基金在 6 月有更好的表现，这也与因子报告中成长因子表现更为优越相互印证，而价值类的基金表现则相对暗淡。图表 9 展示了大盘各类型基金中 6 月表现最好的 3 只基金：

图表 9：6 月大盘基金风格基金表现

大盘成长		大盘平衡		大盘价值	
基金	收益	基金	收益	基金	收益
001986.OF 前海开源人工智能	28.45%	006522.OF 财通新兴蓝筹 A	21.44%	005005.OF 中金金泽 A	17.54%
000601.OF 华宝创新优选	24.82%	006523.OF 财通新兴蓝筹 C	21.34%	005006.OF 中金金泽 C	17.50%
000124.OF 华宝服务优选	24.48%	002229.OF 华夏经济转型	18.94%	001242.OF 博时淘金大数据 A	16.41%

数据来源：倍发科技

2.中盘基金风格指数表现

图表 10：6 月中盘基金风格指数表现统计

	中盘成长	中盘平衡	中盘价值
6 月份累积收益	10.46%	8.75%	8.00%
历史年化收益	13.62%	14.76%	20.97%
历史年化夏普比	0.5310	0.5307	0.8348
过去一年最大回撤	17.88%	18.49%	15.77%
过去三个月最大回撤	17.88%	18.49%	15.77%

数据来源：倍发科技

6 月中盘基金之间的表现差异并不大，同时，表现相对更好的中盘基金同大盘基金一样，依然是成长类的基金，在价值—成长维度上，中盘基金同大盘基金的表现是一致的，但如前所述，中盘平衡和价值基金的表现要好于大盘，而中盘成长基金要优于大盘成长基金。图表 11 展示了中盘各类型 6 月表现最好的 3 只基金：

图表 11：6 月中盘基金风格基金表现

中盘成长		中盘平衡		中盘价值	
基金	收益	基金	收益	基金	收益
001740.OF 光大中国制造 2025	19.73%	001643.OF 汇丰晋信智造先锋 A	20.14 %	005668.OF 融通新能源汽车	17.13%
009274.OF 融通健康产业 C	19.68%	001644.OF 汇丰晋信智造先锋 C	20.09%	001471.OF 融通新能源	16.61%
009273.OF 融通健康产业 A	19.67%	540008.OF 汇丰晋信低碳先锋	19.77%	003366.OF 浙商汇金中证转型成长	15.01%

数据来源：倍发科技

3.小盘基金风格指数表现

图表 12：6 月小盘基金风格指数表现统计

	小盘成长	小盘平衡	小盘价值
6 月份累积收益	3.41%	5.96%	8.04%
历史年化收益	12.43%	6.37%	18.82%
历史年化夏普比	0.7604	0.3844	0.9425
过去一年最大回撤	15.68%	11.81%	7.59%
过去三个月最大回撤	3.83%	8.73%	4.24%

数据来源：倍发科技

从结果来看，小盘型基金在 6 月均取得了正的指数收益，但与大盘和中盘基金不同的是，小盘基金中价值类基金的表现更好。此外，由于这类风格中的基金数量较少，因此这里不总结 6 月该风格下基金的表现排名。

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 13 展示了 6 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 13：倍发风险调整收益不同评级基金组合指数表现

	6 月收益	6 月最大回撤	过去一年年化收益
倍发一星	8.19%	0.46%	35.31%
倍发二星	8.52%	0.59%	33.32%
倍发三星	10.27%	0.68%	33.78%
倍发四星	10.49%	0.96%	37.74%
倍发五星	11.60%	0.98%	37.02%
倍发风险调整收益一星	9.92%	1.59%	17.86%
倍发风险调整收益二星	9.34%	1.08%	35.98%
倍发风险调整收益三星	6.86%	0.64%	31.95%
倍发风险调整收益四星	8.49%	0.65%	30.01%
倍发风险调整收益五星	12.03%	0.54%	45.99%

数据来源：倍发科技

从结果来看，两类五星评级的基金在 6 月都有较好的表现，尤其是风险调整收益五星评级基金在 6 月的回报和回撤情况都要优于同评级下的其他基金组合指数。

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

倍发官网：www.betalpha.com

第一指数：www.1index.cn

