



第一指数

基金市场 2020 年 2 月报告：大回撤中的大成长

2020 年 2 月

市场研究

2020年3月8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，由于新冠疫情的影响，多数基金指数均遭遇了较大幅度的回撤。

·基于不同配置类型构建的基金指数表现显示，2月表现最好的基金类型为混合类基金，月内累积收益为2.42%。

·基于不同运作方式构建的基金指数表现表明，2月主动基金相对被动基金有更好的表现，累积超额收益率为0.92%。

·基于价值—规模维度将权益类基金分为不同风格的基金指数表现表明，2月中盘型基金的表现要好于大盘和小盘型基金，但中盘基金总体表现相较1月出现了一定程度的下降，成长型基金依然表现出色。

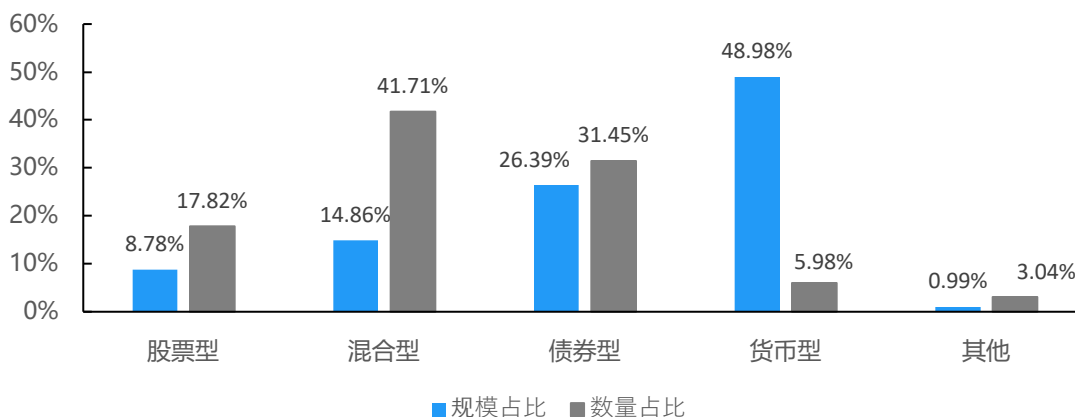
目录

基金市场概览	1
图表 1：各类型 2 月份基金市场占比.....	1
图表 2：各类型 2 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 2 月累积收益.....	2
图表 4：不同类型基金指数表现.....	3
2.不同运作方式基金对比.....	3
图表 5：不同运作方式基金指数 2 月累积收益.....	4
图表 6：不同运作方式基金指数表现.....	4
不同投资风格基金组合指数表现.....	5
图表 7：2 月不同风格基金分类下基金数量.....	5
1.大盘基金风格指数表现.....	5
图表 8：2 月大盘基金风格指数表现统计.....	5
图表 9：2 月大盘基金风格基金表现.....	6
2.中盘基金风格指数表现.....	6
图表 10：2 月中盘基金风格指数表现统计.....	6
图表 11：2 月中盘基金风格基金表现.....	7
3.小盘基金风格指数表现.....	7
图表 12：2 月小盘基金风格指数表现统计.....	7
免责声明.....	8

基金市场概览

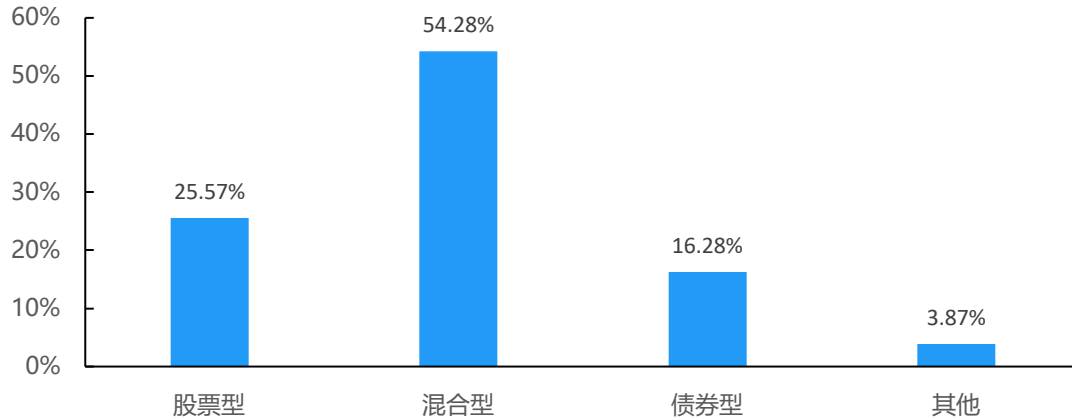
本报告对 2020 年 2 月中国市场中的公募基金表现进行了分析。截止 2020 年 2 月 28 日，市场中共有各种类型基金 6222 只，基金市场净值总规模达到 151149.23 亿元（含连接基金、FOF），规模相较 2020 年 1 月上涨了 1421.28 亿元。其中，基金数量最多的混合型基金总量为 2595 只，占比为 41.71%，而基金规模最大的为货币型基金，资产净值达到 74026.76 亿元，占整个基金市场的 48.98%，从规模上而言，货币型基金的规模占比相比较 1 月有所下降，而股票型和混合型基金的占比上升比较明显。

图表 1：各类型 2 月份基金市场占比



数据来源：倍发科技

其中 2020 年 2 月成立的新基金为 63 只，发行数量合计 1498.6 亿份，相较 1 月有所下滑，新成立基金中，包括股票型基金 10 只、混合型基金 28 只、债券型 23 只、其他类型基金 2 只。混合型基金的发行规模最大，债券型占比下滑明显，各个类型的新基金发行份额占比如下：



图表 2：各类型 2 月新发行基金份额占比

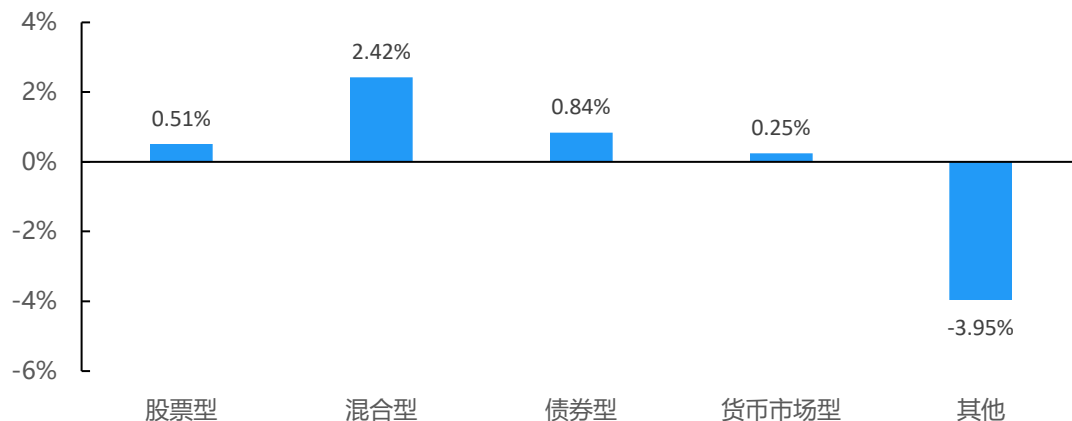
数据来源：倍发科技

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 2 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 2 月中，混合型基金是表现最好的基金，混合型基金指数在月内的累积收益为 2.42%，同时四类主要基金在月内的收益均为正，而其他型基金的表现则相对较差，出现比较大幅度的下跌。

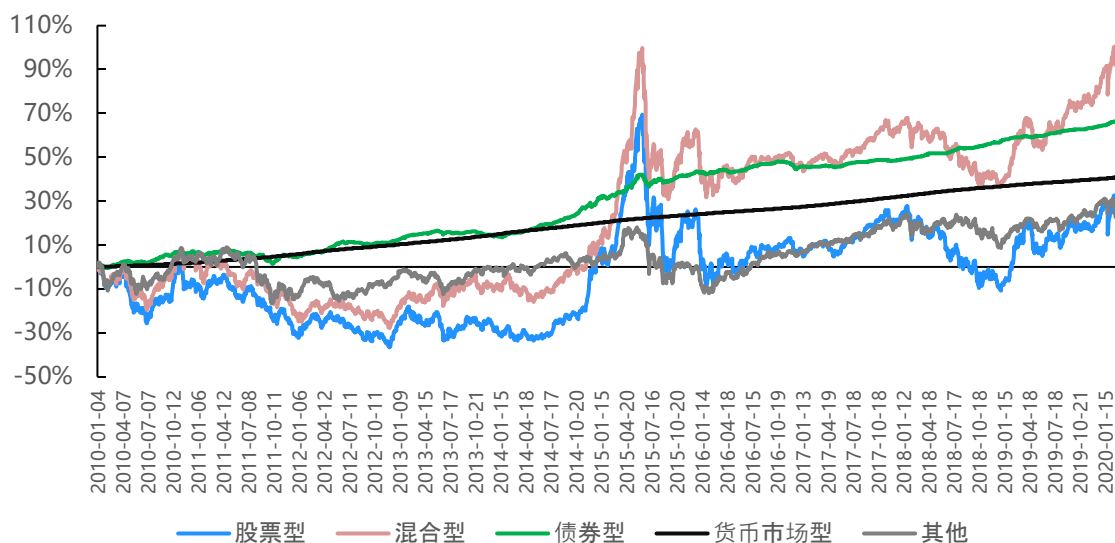


图表 3：各类型基金指数 2 月累积收益

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 2 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 91.83%,债券型基金的表现次之,指数累积收益为 66.22%,同期股票型基金的表现五个类型中排名最末,指数累积收益为 25.08%。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,而另外几类基金指数的比较来看,债券型基金的收益状况更好。而从过去一年和三个月指数的最大回撤来看,股票型基金的风险也要相对高于其他几类基金。同时由于 2 月份出现过股票市场大跌的状况,导致股票型和混合型基金的回撤情况高于 1 月。

图表 4：不同类型基金指数表现



	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	2.54%	0.1440	15.38%	12.58%
混合型	9.30%	0.3845	9.44%	7.38%
债券型	6.71%	1.7317	0.40%	0.08%
货币市 场型	4.12%	10.6647	0.00%	0.00%
其他	2.29%	0.1034	6.86%	6.86%

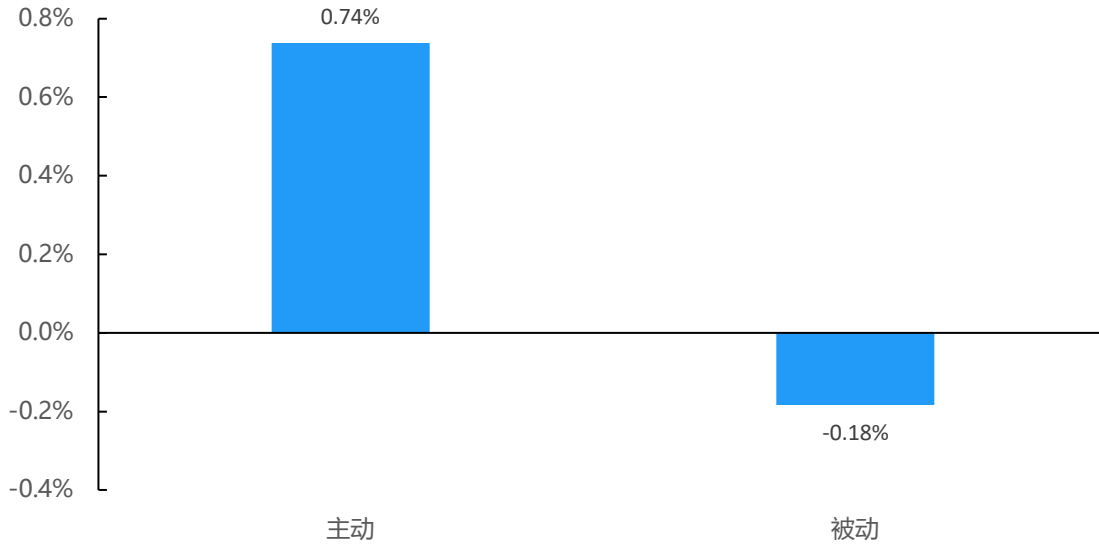
数据来源：倍发科技

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。

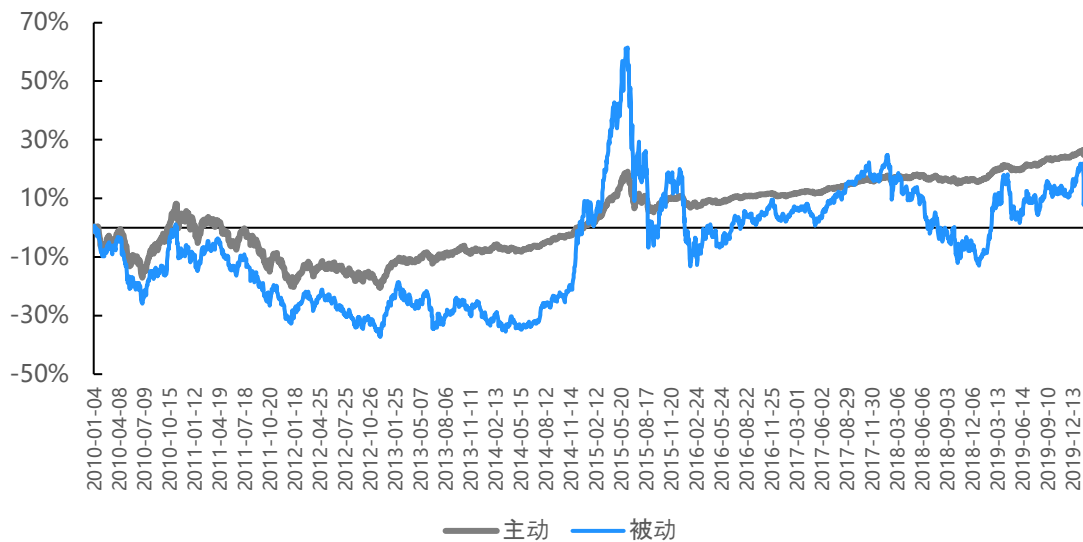
从指数表现来看，2月主动型基金指数取得了0.74%的累积收益，而被动型基金表现稍逊，主动型基金相对被动型基金的超额收益为0.92%。

图表5：不同运作方式基金指数2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表现



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	2.72%	0.1433	15.47%	11.51%
被动型	1.71%	0.1140	16.31%	13.09%

数据来源：倍发科技

从指数的历史表现来看，被动型基金在 A 股历史上的波动更大，同时过去一年和三个月时间里，被动型基金的收益回撤幅度也要大于主动型基金，并且受到 2 月市场大跌的影响也要更大。

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 2 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，2 月份没有基金在小盘价值分类下。

图表 7：2 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	2224	中盘成长	52	小盘成长	3
大盘平衡	1153	中盘平衡	187	小盘平衡	14
大盘价值	715	中盘价值	85	小盘价值	0

数据来源：倍发科技

1. 大盘基金风格指数表现

图表 8：2 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
2 月份累积收益	2.92%	0.50%	-0.29%
历史年化收益	12.05%	12.66%	12.27%
历史年化夏普比	0.4697	0.4954	0.5948
过去一年最大回撤	10.95%	11.58%	7.68%
过去三个月最大回撤	9.20%	10.55%	7.68%

数据来源：倍发科技

从指数结果来看，2 月份表现大盘成长类基金的表现依然更好，同时三类指数的 2 月累积收

益实际上要高于 1 月。从历史收益来看，大盘价值类基金的收益相对更为稳定，尤其在过去一段时间，大盘价值类基金的相对回撤情况要优于另外两类基金。图表 9 展示了各个风格 2 月表现最好的 3 只基金：

图表 9：2 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
162703.OF 广发小盘成长	17.50%	005311.OF 万家经济新动能 A	15.44%	000598.OF 长盛生态环境主题	14.25%
001210.OF 天弘互联网	16.22%	005312.OF 万家经济新动能 C	15.40%	501022.OF 银华鑫盛灵活	10.79%
460007.OF 华泰柏瑞行业领先	16.17%	002132.OF 广发鑫享	11.82%	004206.OF 元商华亨	8.85%

数据来源：倍发科技

2. 中盘基金风格指数表现

图表 10：2 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
2 月份累积收益	2.64%	2.48%	3.58%
历史年化收益	11.07%	12.64%	20.09%
历史年化夏普比	0.4469	0.4572	0.8023
过去一年最大回撤	13.65%	19.62%	12.57%
过去三个月最大回撤	9.74%	12.75%	11.59%

数据来源：倍发科技

与 1 月不同，2 月表现最好的是中盘价值类基金，历史上中盘价值类基金的收益相对更稳定，同时中盘基金的总体表现也要优于大盘，但相较 1 月份，2 月中盘基金的收益出现了一定的下滑。图表 11 展示了各个中盘基金风格 2 月表现最好的 3 只基金：

图表 11：2 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
004211.OF 金鹰周期精选	12.10%	004044.OF 金鹰转型动力	20.85%	000977.OF 长城环保主题	11.72%
001709.OF 华富物联世界	11.90%	006257.OF 信达澳银先进智造	15.04%	161834.OF 银华鑫锐灵活配置	10.03%
001735.OF 广发百发大数据策略 成长 E	10.87%	210008.OF 金鹰策略配置	13.64%	005076.OF 创金合信优选回报	6.37%

数据来源：倍发科技

3.小盘基金风格指数表现

图表 12：2 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
2 月份累积收益	\	1.47%	1.96%
历史年化收益	10.12%	8.01%	17.93%
历史年化夏普比	0.7004	0.4198	0.8057
过去一年最大回撤	15.68%	11.81%	7.59%
过去三个月最大回撤	\	8.73%	3.62%

数据来源：倍发科技

从结果来看,小盘价值类的基金相对在本分类中表现较好,但相较中盘风格基金并没有优势,同时从收益—风险权衡的角度,小盘风格基金的有更好的投资属性,同时最近三个月小盘风格基金的回撤情况要优于另外两类基金,尤其是在 2 月普跌的环境下,小盘价值类基金的回撤并不算大。此外,由于这类风格中的基金数量较少,因此这里不总结 1 月该风格下基金的表现排名。

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。

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