



第一指数

基金市场 2020 年 1 月报告

混合型独占鳌头，成长类表现亮眼

2020 年 1 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。
- 基于不同配置类型构建的基金指数表现显示，1月表现最好的基金类型为混合类基金，月内累积收益为1.97%。
- 基于不同运作方式构建的基金指数表现表明，1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1.06%。
- 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，1月中盘型基金的表现要好于大盘和小盘型基金，同时成长型基金的表现也要更为出色。

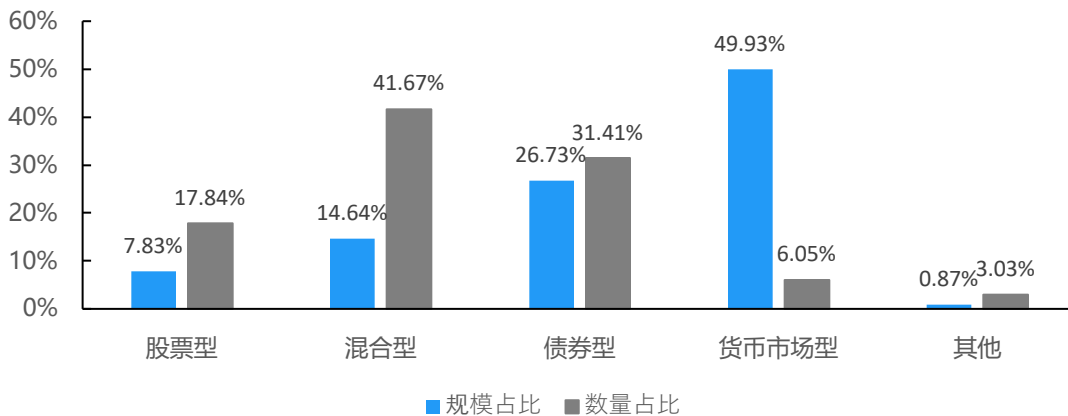
目录

基金市场概览.....	1
图表 1：各类型 1 月份基金市场占比.....	1
图表 2：各类型 1 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 1 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 1 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.....	4
图表 7：1 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 8：1 月大盘基金风格指数表现统计.....	5
图表 9：1 月大盘基金风格基金表现.....	5
2.中盘基金风格指数表现.....	6
图表 10：1 月中盘基金风格指数表现统计.....	6
图表 11：1 月中盘基金风格基金表现.....	6
3.小盘基金风格指数表现.....	6
图表 12：1 月小盘基金风格指数表现统计.....	6
免责声明.....	7

基金市场概览

本报告对 2020 年 1 月中国市场中的公募基金表现进行了分析。截止 2020 年 1 月 23 日，市场中共有各种类型基金 6167 只，基金市场净值总规模达到 149727.95 亿元（含连接基金、FOF），规模相较 2019 年 12 月上涨了 1663.04 亿元。其中，基金数量最多的混合型基金总量为 2570 只，占比为 41.67%，而基金规模最大的为货币型基金，资产净值达到 74045.99 亿元，占整个基金市场的 49.93%。

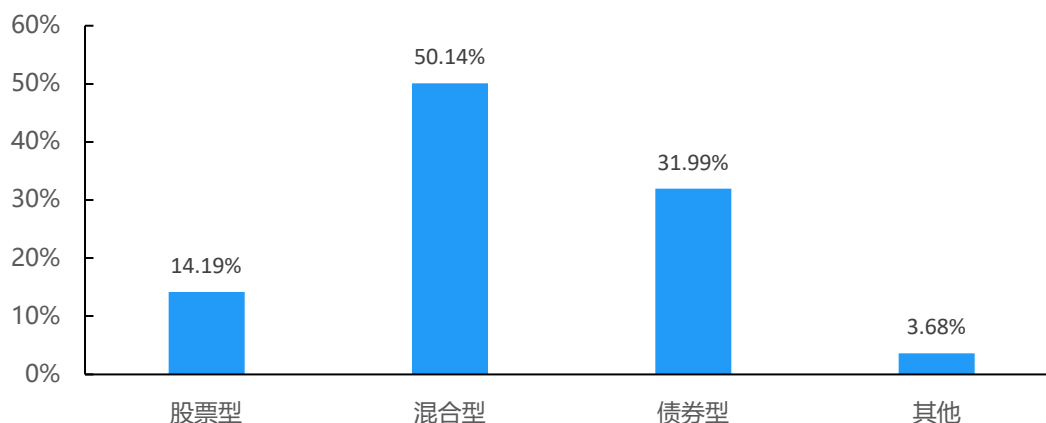
图表 1：各类型 1 月份基金市场占比



数据来源：倍发科技

其中 2020 年 1 月成立的新基金为 86 只，发行数量合计 1665.99 亿份，新成立基金中，包括股票型基金 20 只、混合型基金 32 只、债券型 30 只、其他类型基金 4 只。混合型基金的发行规模最大，各个类型的新基金发行份额占比如下：

图表 2：各类型 1 月新发行基金份额占比



数据来源：倍发科技

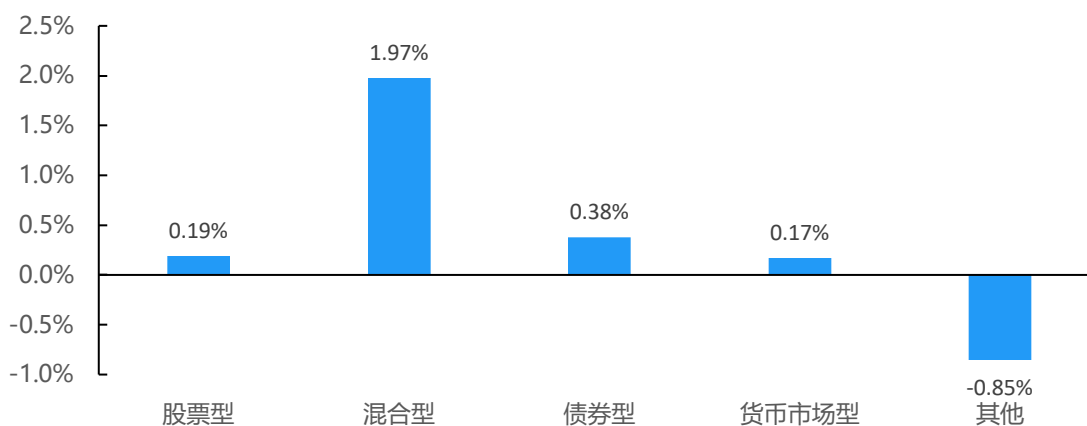
下面本报告从不同配置类型和不同风格的角度，通过构建不同类型基金的组合指数，对国内市场基金在 2020 年 1 月份的表现进行了回顾。基金风格分类与具体的指数构建方法请与倍发科技联系获取。

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 1 月份的 16 个交易日中，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 1.97%，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。

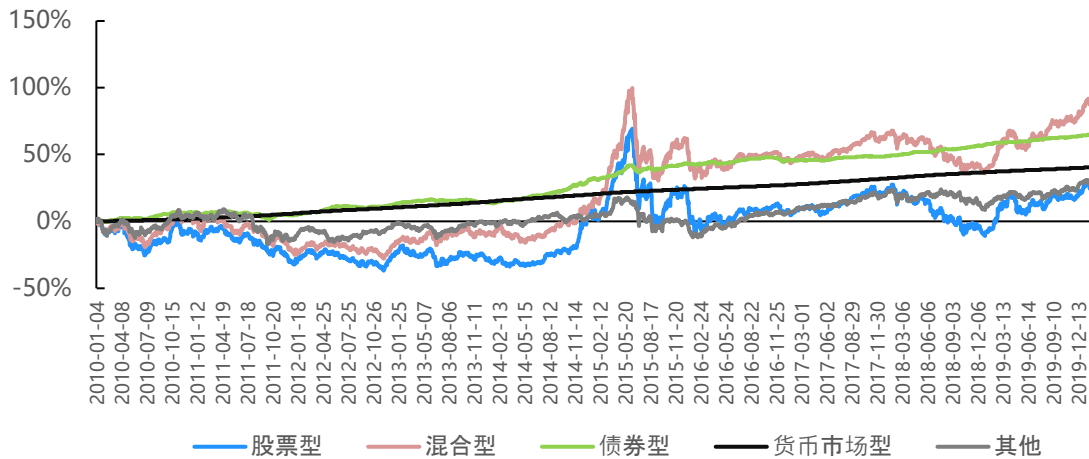
图表 3：各类型基金指数 1 月累积收益



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 1 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 87.44%，债券型基金的表现次之，指数累积收益为 64.77%，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 24.45%。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。

图表 4：不同类型基金指数表现

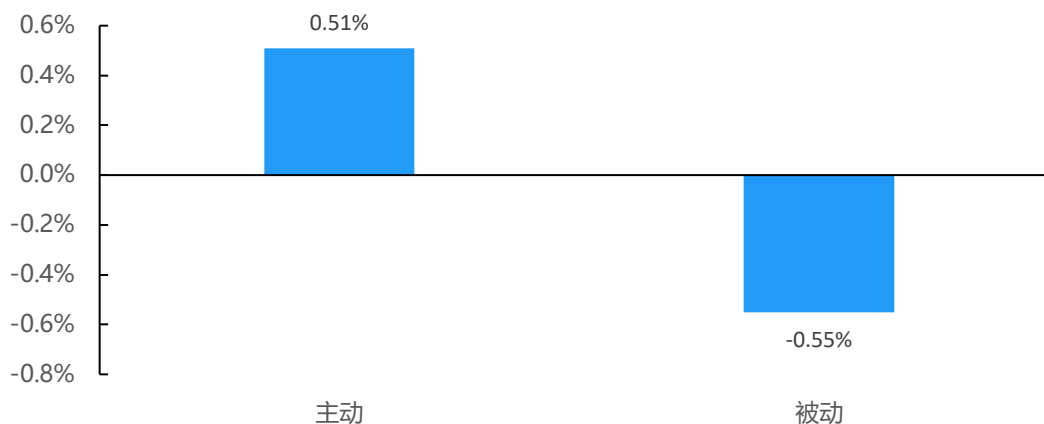


	历史年化收益	历史年夏普比	最近一年最大回撤	最近三个月最大回撤
股票型	2.50%	0.1419	15.38%	3.87%
混合型	8.93%	0.3747	9.44%	2.89%
货币市场型	6.61%	1.7028	0.40%	0.08%
其他	4.12%	10.7214	0.00%	0.00%
	2.65%	0.1417	5.13%	2.47%

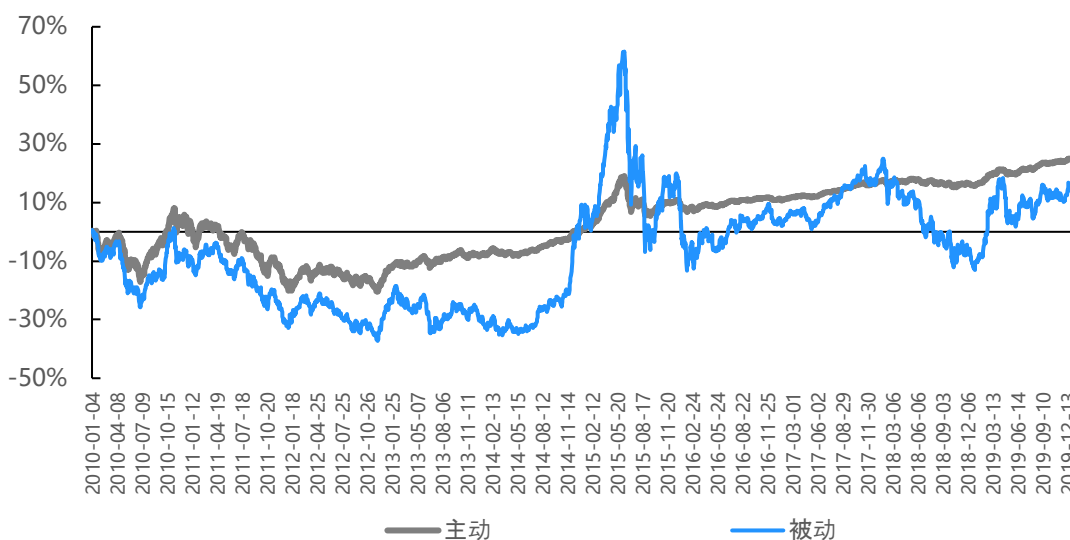
数据来源：倍发科技

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，1 月份主动型基金指数取得了 0.51% 的累积收益，而被动型基金表现稍逊。

图表 5：不同运作方式基金指数 1 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	历史年复 普比	最近一年最大 回撤	最近三个月最 大回撤
主动型	2.65%	0.1368	15.47%	0.37%
被动型	1.75%	0.1145	16.31%	4.12%

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。

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 1 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, 1 月份没有基金在小盘价值分类下。

图表 7：1 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	2226	中盘成长	52	小盘成长	3
大盘平衡	1168	中盘平衡	187	小盘平衡	14
大盘价值	727	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 8：1 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
1 月份累积收益	2.57%	-0.43%	-1.10%
历史年化收益	11.52%	12.65%	12.44%
历史年化夏普比	0.4594	0.4995	0.6061
过去一年最大回撤	10.95%	11.58%	7.36%
过去三个月最大回撤	3.65%	3.45%	2.70%

数据来源：倍发科技

从指数结果来看, 1 月份表现大盘成长类基金的表现更好, 但从历史收益来看, 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 1 月表现最好的 3 只基金:

图表 9：1 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
000522.OF 华润元大信息传媒科技	25.88%	004666.OF 长城久嘉科技成长	23.00%	005927.OF 创金合信新能源汽车 A	12.71%
519674.OF 银河创新成长	24.44%	005311.OF 万家经济新动能 A	22.42%	005928.OF 创金合信新能源汽车 C	12.66%
001956.OF 国联安科技动力	22.80%	005312.OF 万家经济新动能 C	22.38%	003834.OF 华夏能源革新	11.35%

数据来源：倍发科技

2.中盘基金风格指数表现

图表 10：1 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
1 月份累积收益	4.24%	3.24%	3.81%
历史年化收益	10.61%	12.19%	19.21%
历史年化夏普比	0.4379	0.4515	0.8029
过去一年最大回撤	13.65%	19.62%	12.57%
过去三个月最大回撤	2.74%	3.55%	3.43%

数据来源：倍发科技

1 月表现最好的是中盘成长类基金，而历史上中盘价值类基金的收益相对更稳定，同时中盘基金的表现要优于大盘。但同时最近一段时间中盘成长类基金的表现比较突出，基金的回撤情况有明显的改善。图表 11 展示了各个中盘基金风格 1 月表现最好的 3 只基金：

图表 11：1 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
320007.OF 诺安成长	15.77%	210008.OF 金鹰策略配置	19.36%	005076.OF 创金合信优选回报	12.75%
213006.OF 宝盈核心优势 A	15.15%	162102.OF 金鹰中小盘精选	16.25%	168501.OF 北信瑞丰产业升级	12.35%
000241.OF 宝盈核心优势 C	15.04%	519929.OF 长信电子信息行业量化	15.55%	005967.OF 鹏华创新驱动	11.48%

数据来源：倍发科技

3.小盘基金风格指数表现

	小盘成长	小盘平衡	小盘价值
1 月份累积收益	\	1.15%	1.16%
历史年化收益	10.20%	7.93%	17.53%
历史年化夏普比	0.7004	0.4197	0.7971
过去一年最大回撤	15.68%	11.81%	7.59%
过去三个月最大回撤	\	3.23%	1.06%

图表 12：1 月小盘基金风格指数表现统计

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。由于这类风格中的基金数量较少，因此这里不对 1 月该风格下基金的表现排名进行总结。

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