



第一指数

基金市场 2020 年 3 月报告：洛阳东风几时来

2020 年 4 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 4 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，由于新冠疫情的影响，多数基金指数在 3 月均遭遇了较大幅度的回撤，回撤幅度均创下近一段时间来的最大值。

·基于不同配置类型构建的基金指数表现显示，由于 A 股市场的整体表现不佳，权益标的基金的 3 月表现普遍不佳。

·基于不同运作方式构建的基金指数表现表明，3 月份主、被动基金指数累积收益下降，被动基金的下滑更为显著。

·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，中盘基金遭遇较大回撤，同时成长类基金的表现要逊于价值类。

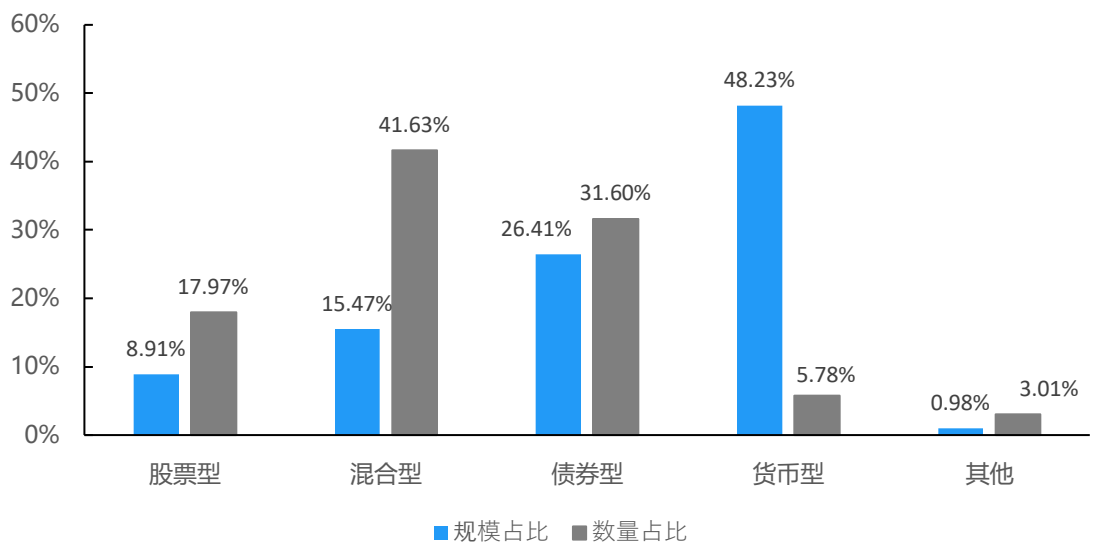
目录

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

基金市场概览

本报告对 2020 年 3 月中国市场中的公募基金表现进行了分析。截止 2020 年 3 月 31 日，市场中共有各种类型基金 6370 只，基金市场净值总规模达到 152836.87 亿元，规模相较 2020 年 2 月上涨了 1687.64 亿元。其中，基金数量最多的混合型基金总量为 2652 只，占比为 41.63%，而基金规模最大的为货币型基金，资产净值达到 73709.19 亿元，占整个基金市场的 48.23%，从规模上而言，货币型基金的规模占比相较 2 月有所下降，股票型和混合型基金的比重有所上升。

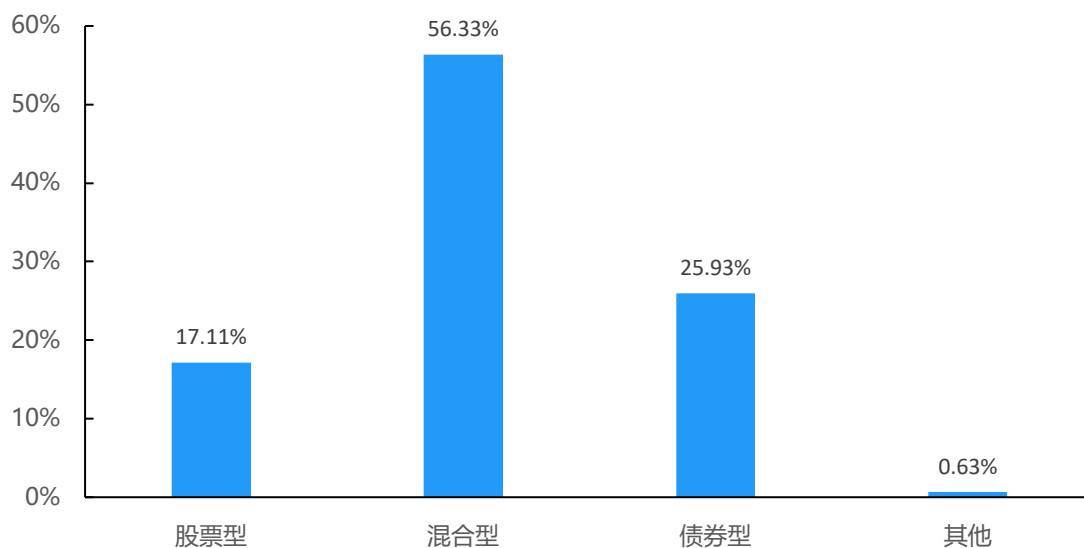
图表 1：各类型 3 月份基金市场占比



数据来源：倍发科技

其中 2020 年 3 月成立的新基金为 144 只，发行数量合计 1999.24 亿份，相较 2 月有所上升，新成立基金中，包括股票型基金 28 只、混合型基金 58 只、债券型 56 只、其他类型基金 2 只。混合型基金的发行规模最大，而债券型基金在 3 月的发行规模环比有所上升：

图表 2：各类型 3 月新发行基金份额占比



数据来源：倍发科技

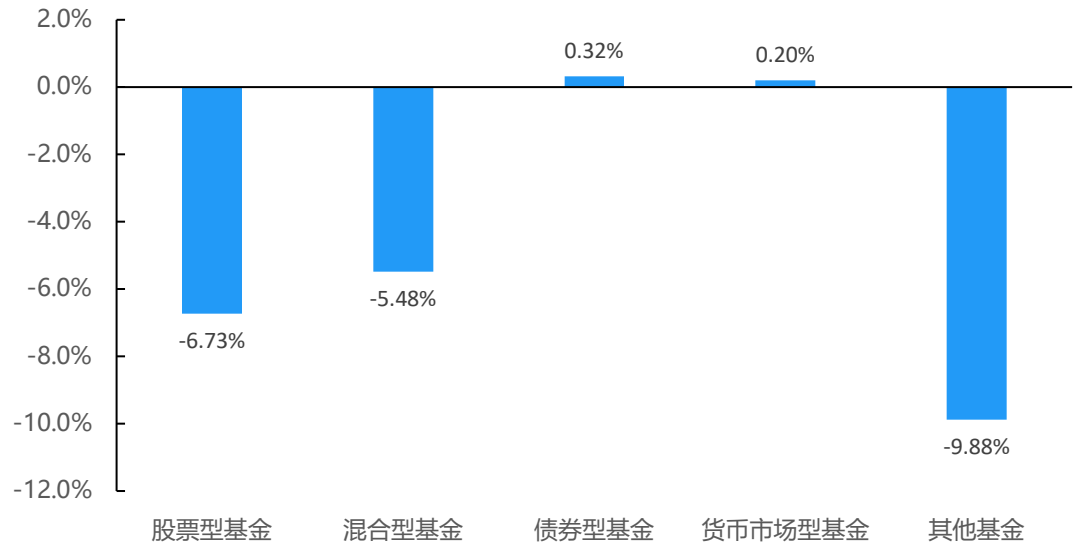
下面本报告从不同配置类型和不同风格的角度，通过构建不同类型基金的组合指数，对国内市场基金在 2020 年 3 月份的表现进行了回顾。基金风格分类与具体的指数构建方法请与倍发科技联系获取。

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 3 月中，股票型和含股票的混合型基金普遍下跌，债券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。

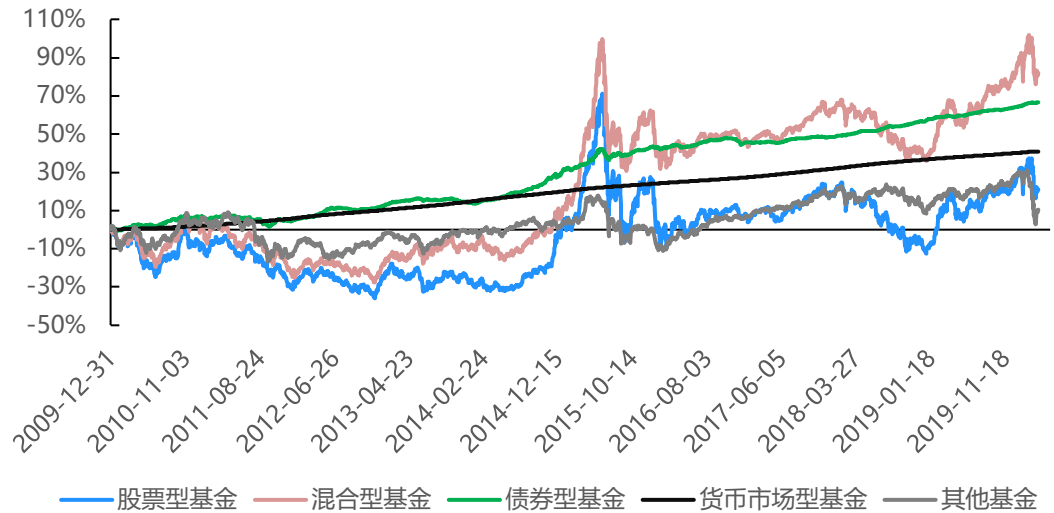
图表 3：各类型基金指数 3 月累积收益



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 3 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 81.93%，但相较上个月下滑非常明显，债券型基金的表现次之，指数累积收益为 66.76%，同期股票型基金指数累积收益为 20.86%。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。而在 3 月，股票型、混合型和其他类型基金均遭到最近一年和最近三个月的最大回撤，可见 3 月份股票市场下跌对基金市场的冲击。

图表 4：不同类型基金指数累积收益



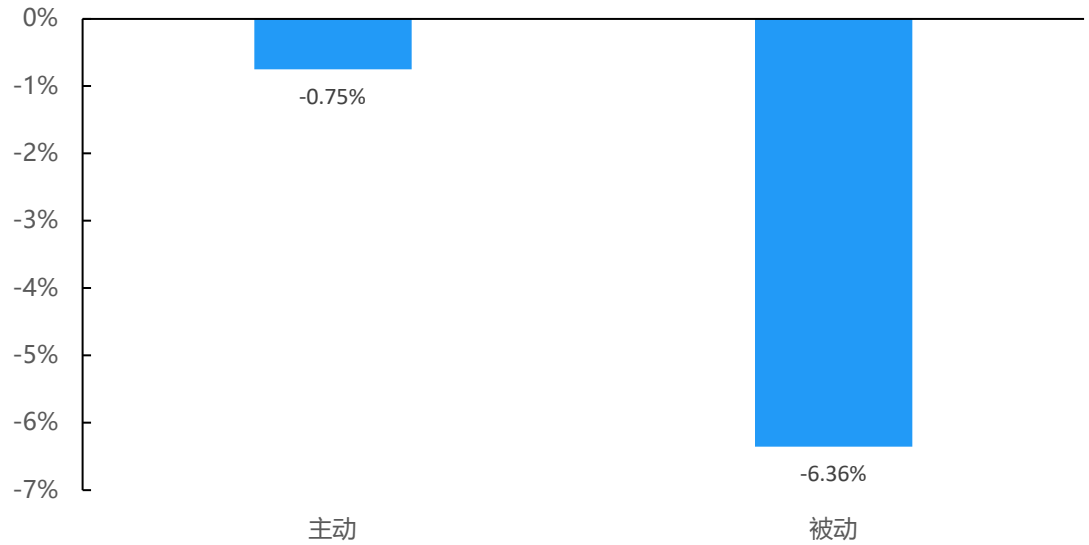
	历史年化收益率	历史年夏普比	最近一年最大回撤	最近三个月最大回撤
股票型	2.09%	0.1275	17.85%	17.85%
混合型	8.23%	0.3479	14.62%	14.62%
债券型	6.70%	1.7278	0.40%	0.26%
货币市场型	4.12%	10.6394	0.00%	0.00%
其他	1.05%	0.0136	27.23%	27.23%

数据来源：倍发科技

2.不同运作方式基金对比

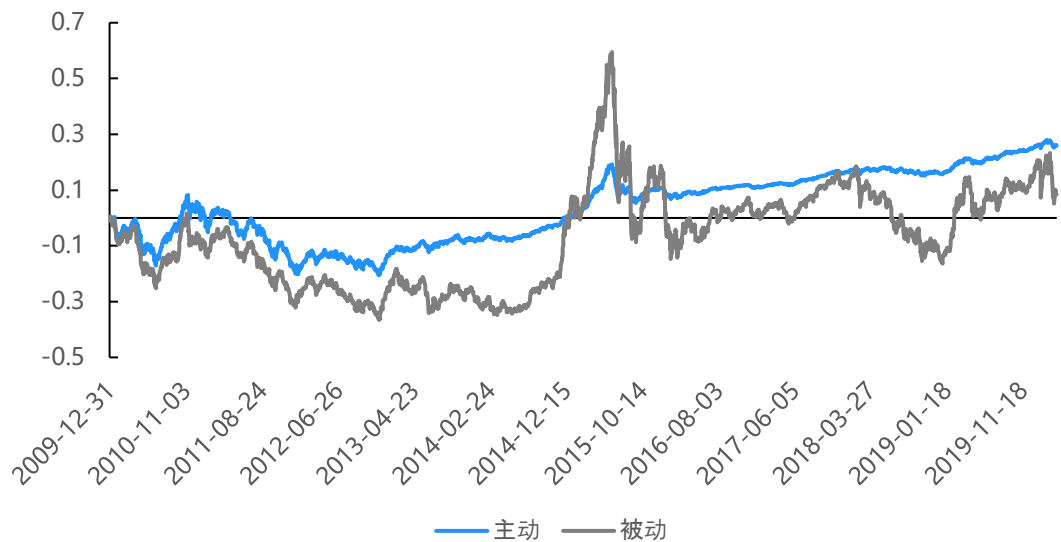
这一部分我们将股票型分为主动型和被动型两种不同的运作方式，并构建了相应的基金指数。从指数表现来看，3月主动型基金指数累积收益下跌了0.75%，而跟踪指数的被动型基金表现相对更糟，主动型基金相对被动型基金的超额收益为5.60%。

图表 5：不同运作方式基金指数 3 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	2.61%	0.1338	21.95%	21.95%
被动型	0.86%	0.0797	17.47%	17.47%

数据来源：倍发科技

同时，两类基金在 3 月的回撤幅度都有所加大，刷新了最近一段时间的最大回撤值，同时整体的年化收益和夏普比都有所收窄。

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3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，3月份没有基金在小盘价值分类下。

图表7：3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	2186	中盘成长	84	小盘成长	2
大盘平衡	1138	中盘平衡	186	小盘平衡	12
大盘价值	704	中盘价值	50	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8：3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
3月份累积收益	-5.77%	-5.88%	-2.98%
历史年化收益	10.76%	10.97%	11.77%
历史年化夏普比	0.4326	0.4548	0.5880
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，3月基金的回撤幅度刷新了近一段时间的最大回撤幅度，同期大盘价值类基金的下跌幅度最小，而过去一段时间表现较好的大盘成长类基金的表现则有所下滑。图表9展示了各个风格3月表现最好的3只基金：

图表9：3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
003634.OF 嘉实农业产业	11.28%	164403.OF 前海开源沪港深农业 主题精选	11.36%	003751.OF 万家瑞隆	9.06%
001027.OF 前海开源中证大农业	9.75%	002621.OF 中欧消费主题 A	4.75%	002472.OF 光大先进服务业	2.11%
510630.OF 华夏上证主要消费 ETF	7.91%	002697.OF 中欧消费主题 C	4.69%	005005.OF 中金金泽 A	1.62%

数据来源：倍发科技

2.中盘基金风格指数表现

图表 10：3 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
3 月份累积收益	-8.00%	-8.50%	-6.08%
历史年化收益	8.77%	11.66%	17.55%
历史年化夏普比	0.3755	0.4361	0.7256
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

3 月中盘价值类基金的表现依然延续了 2 月的趋势，在 3 月的中盘基金中表现更好，同时相较于大盘基金，中盘基金在 3 月份的跌幅更大。图表 11 展示了各个中盘基金风格 3 月表现最好的 3 只基金：

图表 11：3 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
000727.OF 融通健康产业	5.61%	005520.OF 国投瑞银创新医疗	2.68%	004685.OF 金元顺安元启	5.58%
005482.OF 博时创新驱动 A	0.92%	006038.OF 大成景恒 C	2.28%	004914.OF 中银证券聚瑞 C	1.30%
005483.OF 博时创新驱动 C	0.84%	180020.OF 银华成长先锋	2.26%	004913.OF 中银证券聚瑞 A	1.30%

数据来源：倍发科技

3.小盘基金风格指数表现

图表 12：3 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
3 月份累积收益	\	-2.26%	-0.53%
历史年化收益	10.03%	7.54%	17.62%
历史年化夏普比	0.7004	0.3964	0.7816
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%	4.24%

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，但也是在各个大类中表现都比较突出，尤其是在 3 月分市场大幅回撤的环境下，小盘价值类基金的下跌并不算大，小盘基金的最大回撤值也没有变大。此外，由于这类风格中的基金数量较少，因此这里不总结 3 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。

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

