

主动型股票基金与市场基准指数收益对比报告

(2015年3季度,总第11期)

深圳证券信息有限公司指数事业部

三季度市场回顾

2015年3季度,从市场主要指数的表现来看,各指数均连续三个月下跌,上证综指、深证成指、中小板指、创业板指分别下挫28.63%、30.34%、26.57%和27.14%,作为两市基准指数的国证1000指数也下跌29.77%,创下近年来的最大单季跌幅。

截至2015年9月底,根据WIND投资风格分类,纳入本次报告统计即存续期超过3个月的大盘基金有304只,中盘基金263只、小盘基金93只。从成长价值风格看,成长型基金有286只,价值型基金有68只。纳入统计的主动股票型基金合计660只,基金总规模约13000亿元。¹

受益于主动型股票基金灵活的调仓和管理能力,各类主动型股票基金在市场普遍下跌情况下的短期表现均好于对应的市场基准指数。然而从近一年累计收益来看,由于市场前期的优异表现,仅有不到30%的主动型股票基金跑赢市场基准指数,从中长期表现来看,也仅有不到一半的主动型股票基金可以战胜指数,值得一提的是,无论从比例还是收益差距来看这种趋势在中盘和小盘主动股票基金里尤为明显。

从欧美等成熟市场以及印度等新兴市场的经验看,主动型股票基金尤其是小盘、成长风格的主动投资在长期很难战胜市场并获得超过市场平均水平的超额收益。这一点在A股市场也逐渐得到验证,A股市场指数化战略价值将日益凸显。

¹ 根据wind基金投资风格分类,大盘基金、中盘基金、小盘基金以及旗下的成长价值基金均包含了普通股型基金、偏股型混合基金和部分灵活配置型基金,我们剔除了其中的指数型基金,仅选取纯主动型基金作为统计对象。然后将所有大盘基金、中盘基金、小盘基金组成主动型股票基金这一类别的统计对象。

表 1 本次报告中主动型股票基金纳入各统计期的只数

基金分类	统计期间只数				
	近三个月	近半年	近一年	近三年	近五年
主动型股票基金	660	644	592	484	348
大盘基金	304	299	275	232	179
中盘基金	263	257	235	187	127
小盘基金	93	88	82	65	42
成长型基金	286	278	264	208	153
价值型基金	68	66	59	50	34
大盘成长型基金	81	81	76	60	45
大盘价值型基金	62	60	53	46	33
中盘成长型基金	165	162	154	118	87
中盘价值型基金	2	2	2	2	/
小盘成长型基金	4	4	4	2	1
小盘价值型基金	40	35	34	30	21

注：基金数据源自 WIND，数据截止日期为 2015 年 9 月 30 日。基金存续期小于统计期的，在该统计期予以剔除，如果类别内没有基金符合条件，用“/”表示。下同。

表 2 主动型股票基金阶段收益超过基准指数比例

基金分类	基准指数	近三个月	近半年	近一年	近三年	近五年
主动型股票基金	国证 1000	83.33%	84.16%	29.22%	45.45%	47.41%
大盘基金	巨潮大盘	88.16%	92.98%	32.00%	65.09%	65.36%
中盘基金	巨潮中盘	84.03%	73.93%	32.34%	29.95%	37.01%
小盘基金	巨潮小盘	87.10%	61.36%	28.05%	13.85%	28.57%
成长型基金	国证成长	65.73%	66.91%	25.00%	52.40%	51.63%
价值型基金	国证价值	77.94%	71.21%	27.12%	44.00%	26.47%
大盘成长型基金	大盘成长	71.60%	79.01%	27.63%	73.33%	73.33%
大盘价值型基金	大盘价值	67.74%	71.67%	24.53%	43.48%	24.24%
中盘成长型基金	中盘成长	63.03%	71.60%	51.95%	44.07%	56.32%
中盘价值型基金	中盘价值	100.00%	100.00%	50.00%	100.00%	/
小盘成长型基金	小盘成长	70.00%	45.71%	14.71%	10.00%	23.81%
小盘价值型基金	小盘价值	100.00%	75.00%	0.00%	50.00%	100.00%

表 3 主动型股票基金 VS 市场基准指数 阶段收益对比（算术平均）

	近三个月	近半年	近一年	近三年	近五年
国证 1000	-29.77%	-19.23%	29.25%	16.69%	4.20%
主动型股票基金	-21.33%	-10.30%	22.75%	15.86%	4.54%
巨潮大盘	-28.28%	-21.63%	31.21%	11.67%	2.99%
大盘基金	-19.14%	-8.66%	25.10%	15.61%	5.16%
巨潮中盘	-31.33%	-18.25%	25.35%	21.09%	4.08%
中盘基金	-23.47%	-12.47%	20.17%	15.63%	3.61%
巨潮小盘	-31.75%	-14.08%	27.58%	26.34%	7.24%
小盘基金	-22.44%	-9.59%	22.23%	17.42%	4.67%
国证成长	-26.28%	-15.92%	28.74%	14.27%	3.13%
成长型基金	-23.03%	-12.11%	20.93%	15.95%	4.18%
国证价值	-27.53%	-16.51%	39.24%	20.16%	7.62%
价值型基金	-19.13%	-9.35%	27.79%	16.39%	5.16%
大盘成长	-24.13%	-15.92%	30.87%	9.15%	1.89%
大盘成长型基金	-19.72%	-9.82%	21.97%	15.62%	5.08%
大盘价值	-24.63%	-16.60%	41.98%	18.36%	8.57%
大盘价值型基金	-18.95%	-9.48%	28.43%	15.36%	4.94%
中盘成长	-26.88%	-18.12%	19.28%	16.60%	2.15%
中盘成长型基金	-24.15%	-12.94%	20.96%	16.27%	3.72%
中盘价值	-30.88%	-15.26%	40.59%	25.07%	6.56%
中盘价值型基金	-17.64%	0.47%	34.81%	32.41%	/
小盘成长	-31.27%	-14.23%	28.93%	26.92%	7.46%
小盘成长型基金	-25.16%	-13.60%	18.49%	15.35%	4.17%
小盘价值	-34.50%	-18.01%	24.20%	21.92%	4.07%
小盘价值型基金	-22.62%	-12.32%	15.87%	24.04%	12.47%

注：基金各阶段收益率利用基金复权单位净值计算。近三年、近五年阶段收益为年化收益。下同。

表 4 主动型股票基金 VS 市场基准指数 阶段收益对比 (资产加权)

	近三个月	近半年	近一年	近三年	近五年
国证 1000	-29.77%	-19.23%	29.25%	16.69%	4.20%
主动型股票基金	-20.26%	-10.47%	15.49%	9.84%	3.99%
巨潮大盘	-28.28%	-21.63%	31.21%	11.67%	2.99%
大盘基金	-17.43%	-9.38%	20.16%	12.46%	5.92%
巨潮中盘	-31.33%	-18.25%	25.35%	21.09%	4.08%
中盘基金	-23.69%	-12.76%	13.27%	8.70%	2.80%
巨潮小盘	-31.75%	-14.08%	27.58%	26.34%	7.24%
小盘基金	-18.05%	-6.08%	6.47%	4.42%	1.28%
国证成长	-26.28%	-15.92%	28.74%	14.27%	3.13%
成长型基金	-23.13%	-12.89%	15.36%	9.50%	3.68%
国证价值	-27.53%	-16.51%	39.24%	20.16%	7.62%
价值型基金	-16.92%	-7.66%	16.18%	10.33%	4.43%
大盘成长	-24.13%	-15.92%	30.87%	9.15%	1.89%
大盘成长型基金	-18.45%	-10.39%	20.06%	12.29%	6.38%
大盘价值	-24.63%	-16.60%	41.98%	18.36%	8.57%
大盘价值型基金	-17.95%	-8.61%	17.75%	11.39%	4.86%
中盘成长	-26.88%	-18.12%	19.28%	16.60%	2.15%
中盘成长型基金	-24.72%	-14.66%	15.08%	9.15%	2.99%
中盘价值	-30.88%	-15.26%	40.59%	25.07%	6.56%
中盘价值型基金	-13.20%	-0.38%	8.40%	3.25%	/
小盘成长	-31.27%	-14.23%	28.93%	26.92%	7.46%
小盘成长型基金	-26.17%	-9.07%	4.37%	4.11%	0.60%
小盘价值	-34.50%	-18.01%	24.20%	21.92%	4.07%
小盘价值型基金	-8.27%	-1.60%	4.05%	3.09%	2.35%

表 5 主动型股票基金 vs 市场基准指数 阶段收益对比 (中位数)

	近三个月	近半年	近一年	近三年	近五年
国证 1000	-29.77%	-19.23%	29.25%	16.69%	4.20%
主动型股票基金	-22.34%	-10.56%	20.29%	15.28%	3.91%
巨潮大盘	-28.28%	-21.63%	31.21%	11.67%	2.99%
大盘基金	-19.18%	-7.86%	21.03%	15.79%	4.79%
巨潮中盘	-31.33%	-18.25%	25.35%	21.09%	4.08%
中盘基金	-24.31%	-12.81%	18.58%	13.89%	2.82%
巨潮小盘	-31.75%	-14.08%	27.58%	26.34%	7.24%
小盘基金	-25.39%	-12.24%	21.53%	17.95%	3.82%
国证成长	-26.28%	-15.92%	28.74%	14.27%	3.13%
成长型基金	-23.89%	-12.55%	18.92%	15.15%	3.68%
国证价值	-27.53%	-16.51%	39.24%	20.16%	7.62%
价值型基金	-20.83%	-9.29%	21.74%	16.74%	3.66%
大盘成长	-24.13%	-15.92%	30.87%	9.15%	1.89%
大盘成长型基金	-20.41%	-9.55%	17.66%	16.58%	4.75%
大盘价值	-24.63%	-16.60%	41.98%	18.36%	8.57%
大盘价值型基金	-20.20%	-9.29%	26.27%	14.65%	3.32%
中盘成长	-26.88%	-18.12%	19.28%	16.60%	2.15%
中盘成长型基金	-24.36%	-13.72%	19.49%	14.24%	2.89%
中盘价值	-30.88%	-15.26%	40.59%	25.07%	6.56%
中盘价值型基金	-17.64%	0.47%	34.81%	32.41%	/
小盘成长	-31.27%	-14.23%	28.93%	26.92%	7.46%
小盘成长型基金	-25.90%	-14.96%	16.29%	15.55%	3.71%
小盘价值	-34.50%	-18.01%	24.20%	21.92%	4.07%
小盘价值型基金	-29.36%	-16.58%	17.34%	24.04%	12.47%

附表1 市场基准指数信息

指数简称	指数代码	样本股数量	发布日	基日	基点
国证 1000	399311	1000	2005.2.3	2002.12.31	1000
巨潮大盘	399314	200	2005.2.3	2002.12.31	1000
巨潮中盘	399315	300	2005.2.3	2002.12.31	1000
巨潮小盘	399316	500	2005.2.3	2002.12.31	1000
国证成长	399370	332	2010.1.4	2002.12.31	1000
国证价值	399371	332	2010.1.4	2002.12.31	1000
大盘成长	399372	66	2010.1.4	2002.12.31	1000
大盘价值	399373	66	2010.1.4	2002.12.31	1000
中盘成长	399374	100	2010.1.4	2002.12.31	1000
中盘价值	399375	100	2010.1.4	2002.12.31	1000
小盘成长	399376	166	2010.1.4	2002.12.31	1000
小盘价值	399377	166	2010.1.4	2002.12.31	1000

后记

为了能更客观地记录不同规模、不同投资风格和不同存续期的主动型股票基金和与其规模、投资风格相对应的市场基准指数的收益对比，本报告做了以下工作：

- 本报告根据主动型股票基金的投资风格和规模特征，以国证 1000 指数、巨潮大盘指数、巨潮中盘指数、巨潮小盘指数、国证成长指数、国证价值指数、巨潮大盘成长指数、巨潮大盘价值指数、巨潮中盘成长指数、巨潮中盘价值指数、巨潮小盘成长指数、巨潮小盘价值指数作为各类主动型股票基金的业绩比较基准。
- 本报告对相同类型的主动型股票基金的收益采用算数平均、资产加权和中位数三种方式进行处理，力求更加准确地记录各类基金的整体收益水平。
- 本报告分别从短期和中长期的角度对各类主动型股票基金的业绩表现进行记录，力求准确捕捉不同考察期内基金业绩的动态变化。
- 本报告中，主动型股票基金已经剔除了指数型股票基金、混合偏股型基金和平衡型基金，仅保留普通主动股票型基金。

深圳证券信息有限公司于 2005 年发布国证 1000 指数，其定位于沪深两市 A 股市场基准指数，用于全面反映 A 股市场股票价格的总体变动趋势，旨在为市场投资分析提供良好的业绩比较基准。同时通过市值规模分组，在国证 1000 的基础上，开发出巨潮大盘、巨潮中盘和巨潮小盘指数。根据股票不同的风格特征，在国证规模系列指数的基础上相应开发了国证风格系列指数，以反映 A 股市场各个市值板块中成长风格和价值风格显著的股票的价格变动情况，为投资者提供了更加丰富的业绩基准和投资标的。

免责声明

本资料基于已公开的数据和文字资料，我公司力求但不保证相关资料的准确性及完整性。上述资料中的信息或观点仅供参考，均不构成对任何投资工具的买卖建议或投资策略的行为依据。我公司保留本资料所有版权，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。

深圳证券信息公司指数事业部

地址：广东省深圳市福田区红荔西路上步工业区 203 栋

邮编：518040

电话：（+86）755-83241251

传真：（+86）755-83243723

电邮：index.service@cninfo.com.cn

网址：www.cnindex.com.cn