

主动型股票基金与市场基准指数收益对比报告

(2013 年 1 季度, 总第 1 期)

深圳证券信息有限公司指数事业部

前言

市场对主动型股票基金和市场基准指数的业绩表现孰优孰劣的问题各执己见, 仁者见仁, 没有一个确定性的结论。目前, 市场上现有的对二者之间业绩的对比分析存在以下不足:

- 市场上对主动型股票基金是否“跑赢市场”的分析还只是笼统地将股票基金整体业绩和上证综指或者深证成指等市场旗舰指数进行对比, 既没有考虑股票基金的规模特征和投资风格, 也没有为基金找对具有可比性的“市场”。
- 市场上对主动型股票基金的收益水平目前仅限于采取算数平均的处理方式, 忽略了不同资产规模的基金对于基金整体收益水平的差异性影响。
- 市场上对存续期不同的基金没有区别对待, 影响了分析结果的准确性。

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与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, 以巨潮 1000 指数、巨潮大盘指数、巨潮中盘指数、巨潮小盘指数、巨潮成长指数、巨潮价值指数、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和资产加权两种方式进行处理, 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和平衡型基金。

深圳证券信息有限公司于 2005 年发布巨潮 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, 在巨潮 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, 在巨潮规模系列指数的基础上相应开发了

巨潮风格系列指数，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。

一季度市场回顾

2013 年 3 月底，国内市场总共有 345 只主动型股票投资基金，按照 2012 年年报数据显示，基金总规模达到 7074.23 亿元。纳入本次报告统计即续存期超过 3 个月的股票基金数量有 337 只。大盘基金有 259 只，中盘基金和小盘基金总共有 48 只。从基金投资风格看，成长型基金有 143 只，价值型基金有 12 只。

2013 年一季度，有 78.93% 的主动型股票基金的阶段表现优于市场基准巨潮 1000 指数。大盘基金和小盘基金阶段表现明显优于巨潮大盘和巨潮小盘指数，只有 46.51% 的中盘基金阶段表现好于巨潮中盘指数。从投资风格来看，有五成的价值型基金阶段表现优于巨潮价值指数，而超过九成的成长型基金阶段收益则好于巨潮成长指数。

近一年，有 76.41% 的主动型股票基金阶段收益超过巨潮 1000 指数。有 73.44% 的大盘基金业绩表现超过巨潮大盘指数。中盘基金和小盘基金中，业绩优于巨潮中盘和巨潮小盘指数的比例分别达到 82.50% 和 80.00%。从投资风格看，只有 25.00% 的价值型基金累计收益超过巨潮价值指数同期收益，而 80.71% 的成长型基金阶段表现优于巨潮成长指数。

从中长期看，近三年，有 77.49% 的主动型股票基金的年化收益率优于巨潮 1000 指数同期表现；近五年，75.00% 的主动型股票基金的年化收益率超过巨潮 1000 指数同期表现。近三年，大、中、小盘基金业绩表现优于对应基准指数的比例分别达到 73.86%、85.71 和 100%。近五年，81.00% 的大盘基金和 75.00% 的中盘基金收益表现分别超过巨潮大盘和巨潮中盘。

表 1. 主动型股票基金期间只数统计

积极类型	统计期间只数			
	近三个月	近一年	近三年	近五年
主动型股票基金	337	301	191	104
大盘基金	259	256	176	100
中盘基金	43	40	14	4
小盘基金	5	5	1	/
成长型基金	143	140	81	44
价值型基金	12	12	11	6
大盘成长型基金	112	111	70	41
大盘价值型基金	11	11	11	6

中盘成长型基金	29	27	10	3
中盘价值型基金	1	1	/	/
小盘成长型基金	2	2	1	/
小盘价值型基金	/	/	/	/

注：基金数据和投资分类源自 WIND，数据截止日期为 2013 年 3 月 31 日。基金存续期小于统计期的，在该统计期予以剔除，用"/"表示。

表 2. 主动型股票基金阶段收益优于基准指数比例 (%)

基金分类	基准指数	近三个月	近一年	近三年	近五年
主动型股票基金	巨潮 1000	78.93%	76.41%	77.49%	75.00%
大盘基金	巨潮大盘	92.28%	73.44%	73.86%	81.00%
中盘基金	巨潮中盘	46.51%	82.50%	85.71%	75.00%
小盘基金	巨潮小盘	80.00%	80.00%	100.00%	/
成长型基金	巨潮成长	90.21%	80.71%	91.36%	88.64%
价值型基金	巨潮价值	50.00%	25.00%	81.82%	83.33%
大盘成长型基金	巨潮大盘成长	96.43%	74.77%	88.57%	92.68%
大盘价值型基金	巨潮大盘价值	54.55%	9.09%	63.64%	83.33%
中盘成长型基金	巨潮中盘成长	44.83%	88.89%	90.00%	66.67%
中盘价值型基金	巨潮中盘价值	100%	0%	/	/
小盘成长型基金	巨潮小盘成长	100%	100%	100%	/
小盘价值型基金	巨潮小盘价值	/	/	/	/

注：基金数据和投资分类源自 WIND，数据截止日期为 2013 年 3 月 31 日。基金存续期小于统计期的，在该统计期予以剔除，用"/"表示。

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	近一年	近三年 (年化)	近五年 (年化)
巨潮 1000	0.81%	3.55%	-8.22%	-5.21%
主动型股票基金	5.50%	10.99%	-4.11%	-2.72%
巨潮大盘	-2.10%	3.93%	-7.41%	-6.23%
大盘基金	5.23%	10.56%	-4.13%	-2.90%
巨潮中盘	5.39%	3.60%	-9.42%	-4.52%

中盘基金	6.54%	12.93%	-4.23%	1.92%
巨潮小盘	5.96%	2.16%	-9.41%	-1.27%
小盘基金	10.51%	17.86%	-0.20%	/
巨潮成长	0.43%	6.83%	-8.01%	-4.89%
成长型基金	7.38%	15.53%	-1.95%	-0.91%
巨潮价值	-0.58%	8.29%	-6.56%	-5.10%
价值型基金	-1.37%	3.89%	-4.31%	-3.54%
巨潮大盘成长	-2.44%	7.69%	-7.26%	-5.23%
大盘成长型基金	7.38%	15.06%	-1.66%	-0.99%
巨潮大盘价值	-1.29%	12.01%	-4.93%	-5.39%
大盘价值型基金	-1.73%	4.75%	-4.31%	-3.54%
巨潮中盘成长	5.38%	4.34%	-8.45%	-5.46%
中盘成长型基金	6.71%	15.70%	-4.17%	0.16%
巨潮中盘价值	0.94%	0.64%	-9.80%	-5.35%
中盘价值型基金	2.61%	-5.56%	/	/
巨潮小盘成长	5.22%	5.64%	-9.40%	-0.72%
小盘成长型基金	17.43%	39.28%	-0.20%	/
巨潮小盘价值	1.50%	-1.42%	-11.05%	-0.50%
小盘价值型基金	/	/	/	/

注：基金数据和投资分类源自 WIND，数据截止日期为 2013 年 3 月 31 日。基金存续期小于统计期的，在该统计期予以剔除，用“/”表示。基金各阶段收益率利用基金复权单位净值计算。

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	近一年	近三年（年化）	近五年（年化）
巨潮 1000	0.81%	3.55%	-8.22%	-5.21%
主动型股票基金	4.98%	10.31%	-3.43%	-1.84%
巨潮大盘	-2.10%	3.93%	-7.41%	-6.23%
大盘基金	4.79%	10.04%	-3.87%	-2.58%
巨潮中盘	5.39%	3.60%	-9.42%	-4.52%
中盘基金	8.80%	16.26%	-4.28%	2.19%

巨潮小盘	5.96%	2.16%	-9.41%	-1.27%
小盘基金	12.48%	23.31%	-0.20%	/
巨潮成长	0.43%	6.83%	-8.01%	-4.89%
成长型基金	7.20%	15.02%	-1.72%	-0.83%
巨潮价值	-0.58%	8.29%	-6.56%	-5.10%
价值型基金	-1.48%	6.77%	-3.29%	-2.90%
巨潮大盘成长	-2.44%	7.69%	-7.26%	-5.23%
大盘成长型基金	7.04%	14.62%	-1.45%	-0.83%
巨潮大盘价值	-1.29%	12.01%	-4.93%	-5.39%
大盘价值型基金	-1.49%	6.79%	-3.29%	-2.90%
巨潮中盘成长	5.38%	4.34%	-8.45%	-5.46%
中盘成长型基金	8.84%	19.56%	-4.74%	-0.87%
巨潮中盘价值	0.94%	0.64%	-9.80%	-5.35%
中盘价值型基金	2.61%	-5.56%	/	/
巨潮小盘成长	5.22%	5.64%	-9.40%	-0.72%
小盘成长型基金	21.83%	50.61%	-0.20%	/
巨潮小盘价值	1.50%	-1.42%	-11.05%	-0.50%
小盘价值型基金	/	/	/	/

注：基金数据和投资分类源自 WIND，数据截止日期为 2013 年 3 月 31 日。基金存续期小于统计期的，在该统计期予以剔除，用"/"表示。基金各阶段收益率利用基金复权单位净值计算，基金资产规模采用 2012 年年报数据。

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	流通市值覆盖率
巨潮 1000	399311	1000	2005.2.3	2002.12.31	1000	86.36%
巨潮大盘	399314	200	2005.2.3	2002.12.31	1000	62.68%
巨潮中盘	399315	300	2005.2.03	2002.12.31	1000	13.80%
巨潮小盘	399316	500	2005.2.03	2002.12.31	1000	9.89%
巨潮成长	399370	332	2010.1.4	2002.12.31	1000	23.79%
巨潮价值	399371	332	2010.1.4	2002.12.31	1000	49.54%
大盘成长	399372	66	2010.1.4	2002.12.31	1000	15.32%
大盘价值	399373	66	2010.1.4	2002.12.31	1000	41.46%
中盘成长	399374	100	2010.1.4	2002.12.31	1000	4.82%
中盘价值	399375	100	2010.1.4	2002.12.31	1000	4.61%
小盘成长	399376	166	2010.1.4	2002.12.31	1000	3.64%
小盘价值	399377	166	2010.1.4	2002.12.31	1000	3.46%

注：数据截止日期 2013 年 3 月 31 日，流通市值覆盖率指相对于 A 股市场。

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香梅路 1061 号中投国际商务中心 B1 栋 10F

邮编：518040

电话：（+86）755-83241251

传真：（+86）755-83243723

电邮：index@cninfo.com.cn

网址：www.cnindex.com.cn