

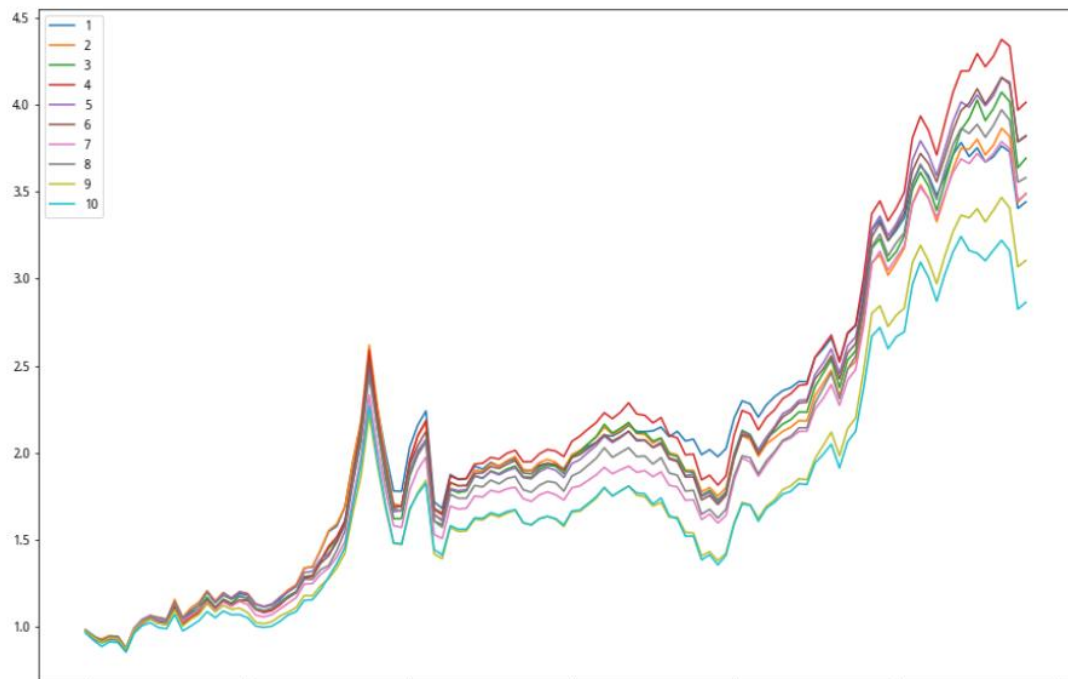
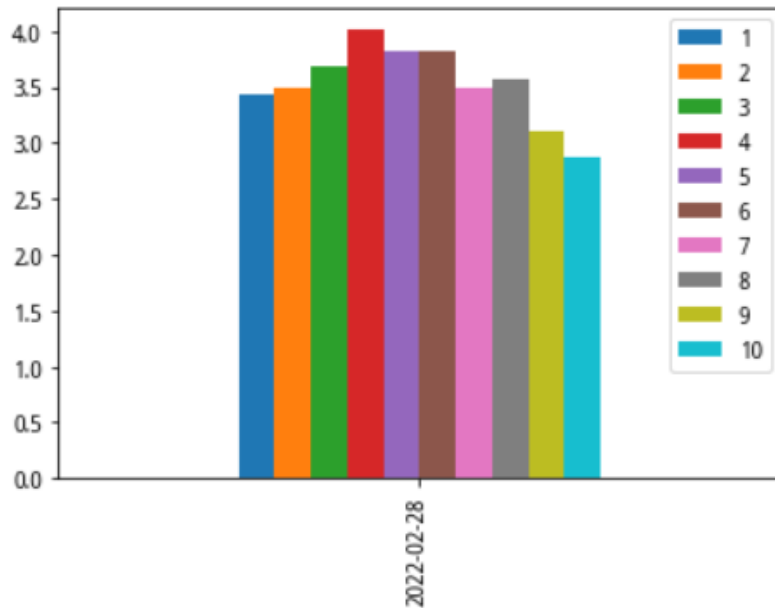
研究报告

由于已经筛选了基金类型和投资风格，选出的基金大部分都是偏股基金，但由于聚宽数据准确性问题，可能会包含部分平衡基金和灵活配置基金，以及 QDII 基金
看看最终净值差距，最大组净值大约是最小组的 1.4 倍

```
print(result.tail(1).values.max() / result.tail(1).values.min())  
result.tail(1)
```

1.4008174876108959

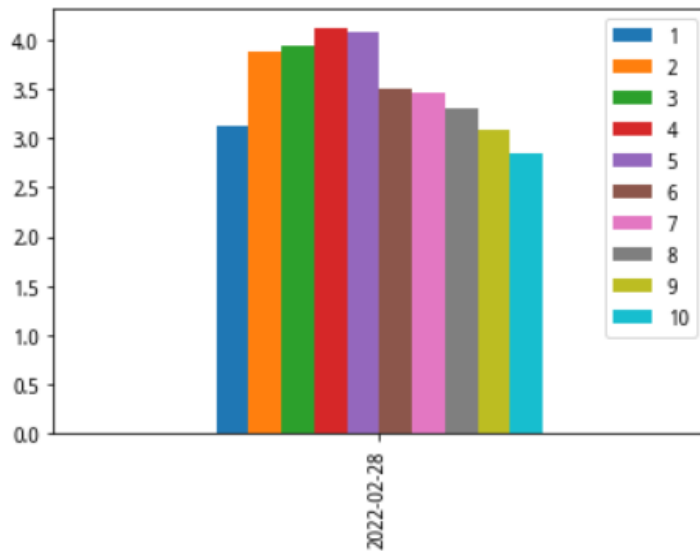
画图看看趋势和单调性



再用总资产分组跑一个

```
print(result.tail(1).values.max() / result.tail(1).values.min())
result.tail(1)
```

1.4467226074156552

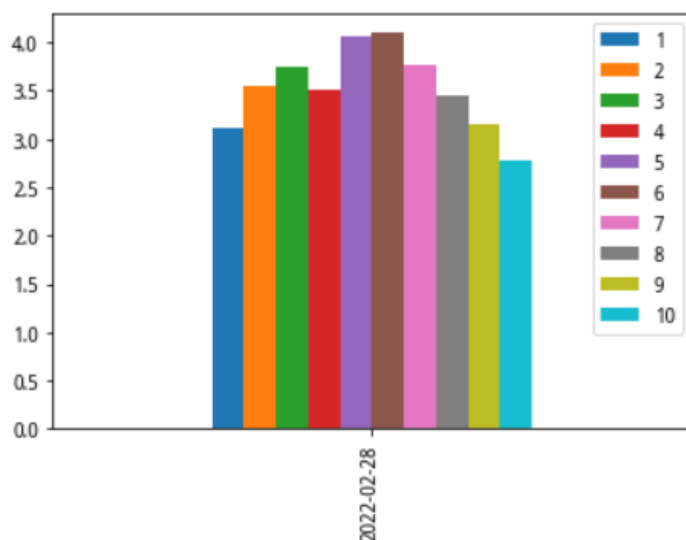


可以看到，总资产分组的最高一组净值达到 4.11，是最小分组的 1.446 倍，比净资产分组的差异更大，说明总资产对基金业绩的影响比净资产更明显，这可能是由于拖累基金业绩的，是基金最终参与到股票投资中的资金规模。

因此，我们再试试单独用股票资产规模跑一个

```
print(result.tail(1).values.max() / result.tail(1).values.min())
result.tail(1)
```

1.4751974603534272



使用股票资产规模分组的最高一组净值达到 4.1，与总资产分组接近。分组间的最大倍数达到 1.475 倍，比总资产分组更大，一定程度上印证了我们的猜想。

这可能是由于聚宽的数据准确性不足，导致我们筛选出的偏股基金中包含部分股票比例较低的基金导致的。

我们分别看下按我们当前的筛选方法，股票占比在各个区间的基金数量：

```
tradeDate='2022-04-29'  
print(  
    len(get_fund_code(tradeDate, stock_rate_min=0, stock_rate_max=30)),  
    len(get_fund_code(tradeDate, stock_rate_min=30, stock_rate_max=70)),  
    len(get_fund_code(tradeDate, stock_rate_min=70, stock_rate_max=100)))
```

345 307 3056

可以看到，虽然大部分的基金的股票资产占比都在 70% 以上，但仍有大约 17% 的基金股票类资产占比较低，不符合偏股基金标准。

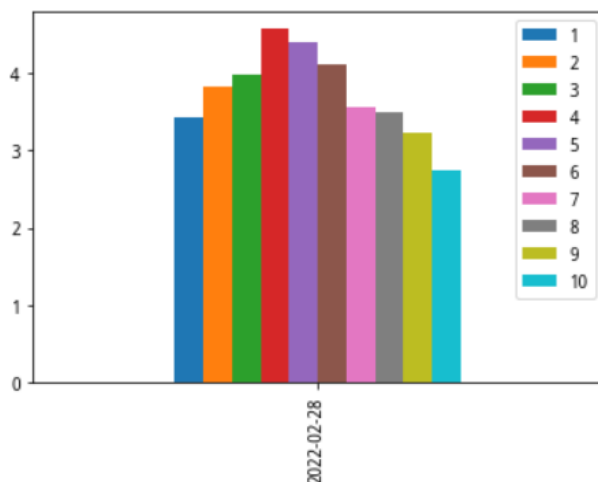
这些基金可能是导致净资产规模、总资产规模和股票资产规模因子表现差异较大的原因。

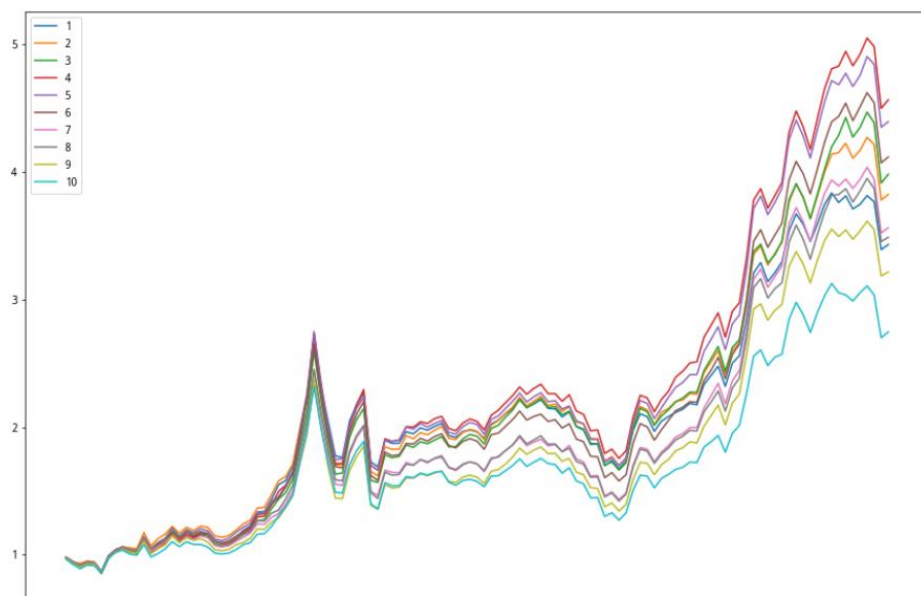
因此，我们还需要进一步限制股票类资产占比后，再跑一遍数据。

净资产分组：

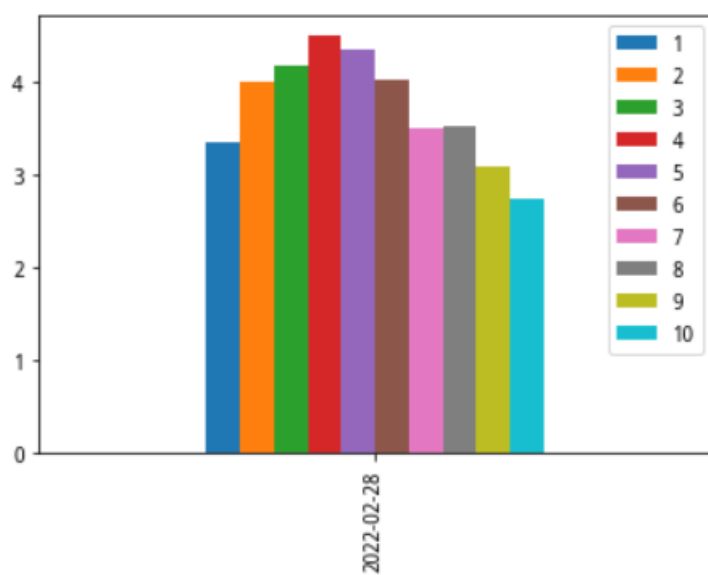
```
print(result.tail(1).values.max() / result.tail(1).values.min())  
result.tail(1)
```

1.6625300141740815

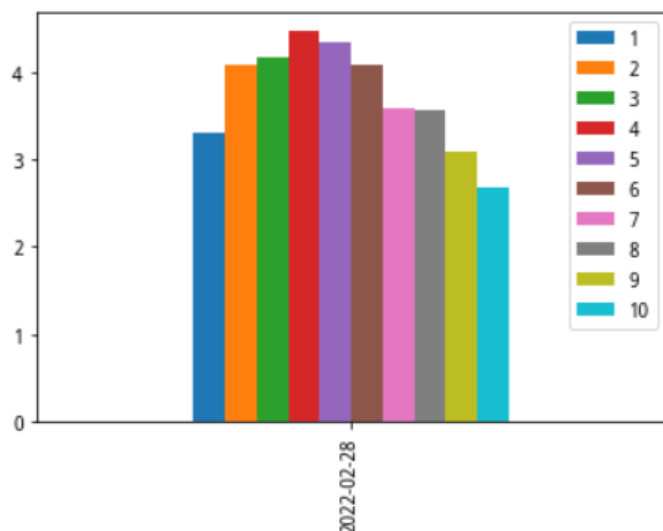




总资产分组：



股票资产分组：



限制股票资产占比大于 70%后，净资产、总资产和股票资产规模对业绩的影响相近，印证了之前的猜想。

近 10 年数据分析结论

不论净资产、总资产还是股票资产，随着规模从小到大，收益都呈现显著的倒 U 型分布，且最大规模分组业绩最差

对于偏股基金，影响业绩的，主要是计划用于股票类投资的资金规模

2~6 组的业绩相对较好，其他分组收益显著降低。大约对应总资产规模 5000 万到 7 亿之间表现最好的分组是 4，5 组，对应总资产规模 2 亿到 5 亿之间

近 3 年数据分析结论

在限制股票占比后，用净资产规模分组和用股票资产规模分组得到的结论几乎没有差异

收益同样呈现倒 U 型分布，但与近 10 年不同，最大分组业绩并非最差，而是与最小分组相近

表现最好的分组是 5，6 组，相比近 10 年右移了 1 组。对应股票类资产规模 2.5 亿~6.5 亿之间，净资产 2~5 亿之间

右移的原因可能是近几年小盘股表现弱势导致的，由于规模掣肘，大基金偏好大盘股。大盘股的强势提高了大基金的表现

规模过大影响收益的原因可能是策略容量问题，船大难掉头，资金大可供选择的策略就少。规模过小影响收益的原因可能是各类固定费用对于小基金而言影响更大，且基金规模的大比例变化会增加交易的难度。

在规模达到一定阈值后，较小的规模可以让可用的交易策略更多，且打新效应更明显

限制股票类资产大于 1.5 亿后，剩余偏股基金业绩随规模呈现显著的递减趋势，且具有较好单调性