

天弘中证 500 指数增强基金

业绩评价及归因

1. 产品业绩评价

1.1 业绩表现

表 天弘中证 500 指数增强基金业绩表现

	累计收益	基准累计收益	超额收益	年化超额收益	跟踪误差	信息比率	日度胜率	相对基准最大回撤
最近 1 个月	16.16%	8.14%	8.03%	162.54%	6.04%	23.81	90.00%	-0.25%
最近 1 个季度	28.11%	16.40%	11.71%	57.41%	5.48%	8.71	65.57%	-1.52%
最近半年	26.32%	11.94%	14.38%	31.69%	4.68%	5.94	60.66%	-1.52%
最近一年	51.55%	28.77%	22.78%	23.40%	3.86%	4.66	58.61%	-1.59%
今年以来	36.57%	18.40%	18.17%	36.23%	4.55%	6.58	62.22%	-1.52%
考核开始日 (2019/5/10) 以来	56.01%	27.19%	28.82%	23.85%	3.61%	5.17	61.49%	-1.59%

天弘中证500指数增强A考核开始日以来的累计收益曲线



天弘中证500指数增强A考核开始日以来的累计超额收益曲线



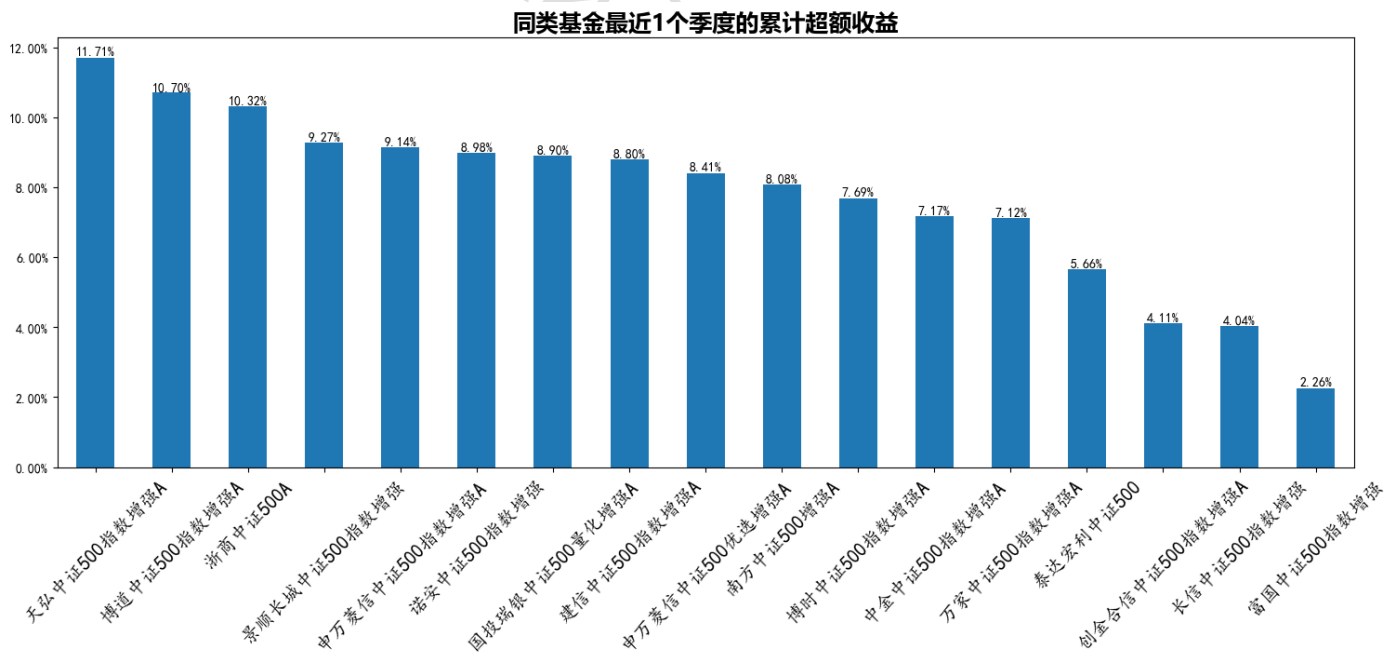
1.2 与同类基金的业绩对比

同类基金是指以中证 500 指数为基准的增强型指数基金,并且要求成立于 2020 年以前且 2019 年年报的基金规模大于 5000 万。

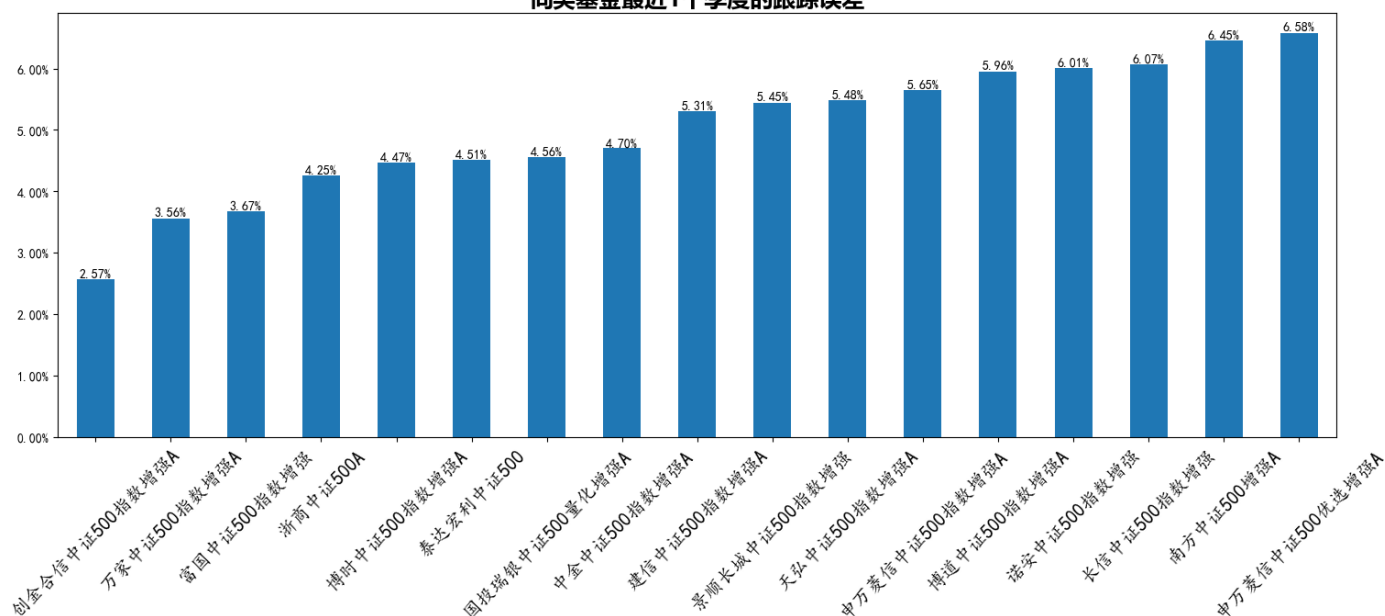
(1) 最近一个季度,天弘中证 500 指数增强 A 与同类基金的业绩对比情况如下所示。

表 同类基金的业绩对比(最近一个季度)

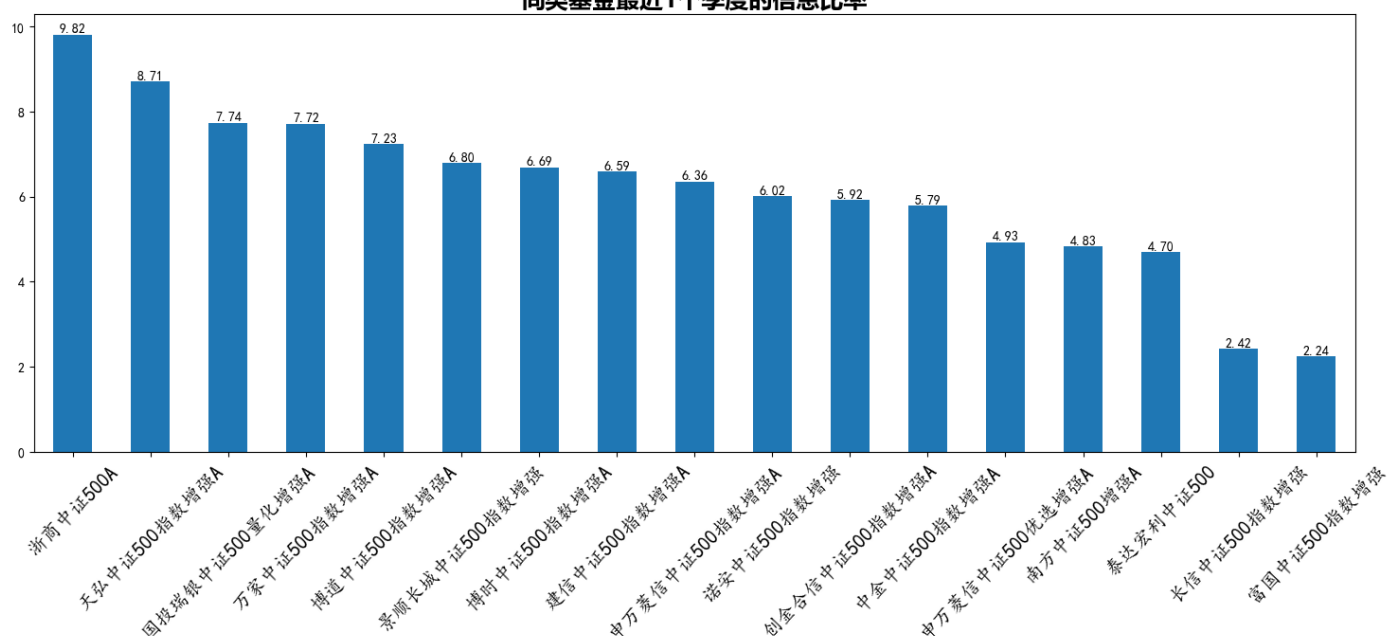
	累计超额收益	年化超额收益	跟踪误差	信息比率	日度胜率	最大回撤
天弘中证 500 指数增强 A	11.7%	57.4%	5.5%	8.71	65.6%	-1.5%
博道中证 500 指数增强 A	10.7%	51.7%	6.0%	7.23	60.7%	-1.6%
浙商中证 500A	10.3%	49.6%	4.3%	9.82	70.5%	-1.0%
景顺长城中证 500 指数增强	9.3%	43.8%	5.4%	6.80	55.7%	-1.3%
申万菱信中证 500 指数增强 A	9.1%	43.1%	5.6%	6.36	67.2%	-2.1%
诺安中证 500 指数增强	9.0%	42.3%	6.0%	6.02	62.3%	-1.6%
国投瑞银中证 500 量化增强 A	8.9%	41.8%	4.6%	7.74	60.7%	-0.8%
建信中证 500 指数增强 A	8.8%	41.3%	5.3%	6.59	67.2%	-1.2%
申万菱信中证 500 优选增强 A	8.4%	39.2%	6.6%	4.93	62.3%	-2.2%
南方中证 500 增强 A	8.1%	37.5%	6.5%	4.83	60.7%	-2.0%
博时中证 500 指数增强 A	7.7%	35.5%	4.5%	6.69	62.3%	-1.3%
中金中证 500 指数增强 A	7.2%	32.8%	4.7%	5.79	59.0%	-1.3%
万家中证 500 指数增强 A	7.1%	32.6%	3.6%	7.72	67.2%	-0.6%
泰达宏利中证 500	5.7%	25.3%	4.5%	4.70	52.5%	-1.3%
创金合信中证 500 指数增强 A	4.1%	17.9%	2.6%	5.92	72.1%	-0.8%
长信中证 500 指数增强	4.0%	17.6%	6.1%	2.42	60.7%	-2.4%
富国中证 500 指数增强	2.3%	9.6%	3.7%	2.24	52.5%	-1.3%



同类基金最近1个季度的跟踪误差



同类基金最近1个季度的信息比率

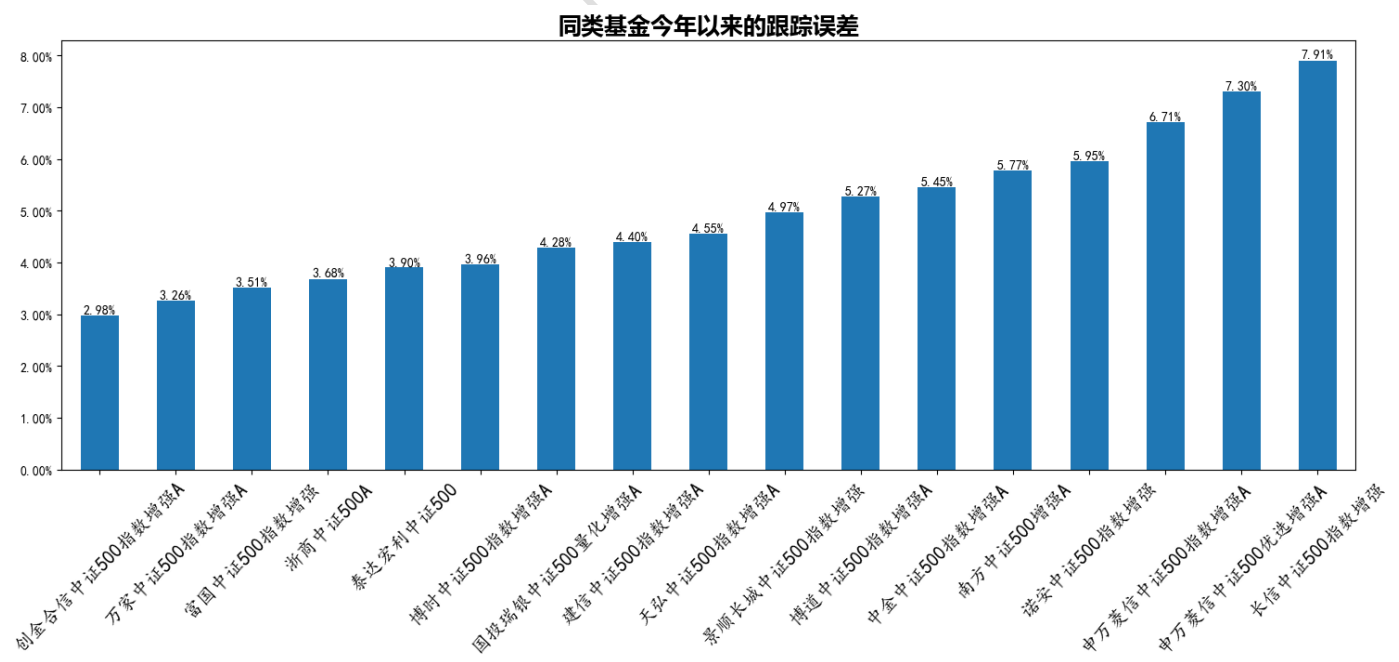
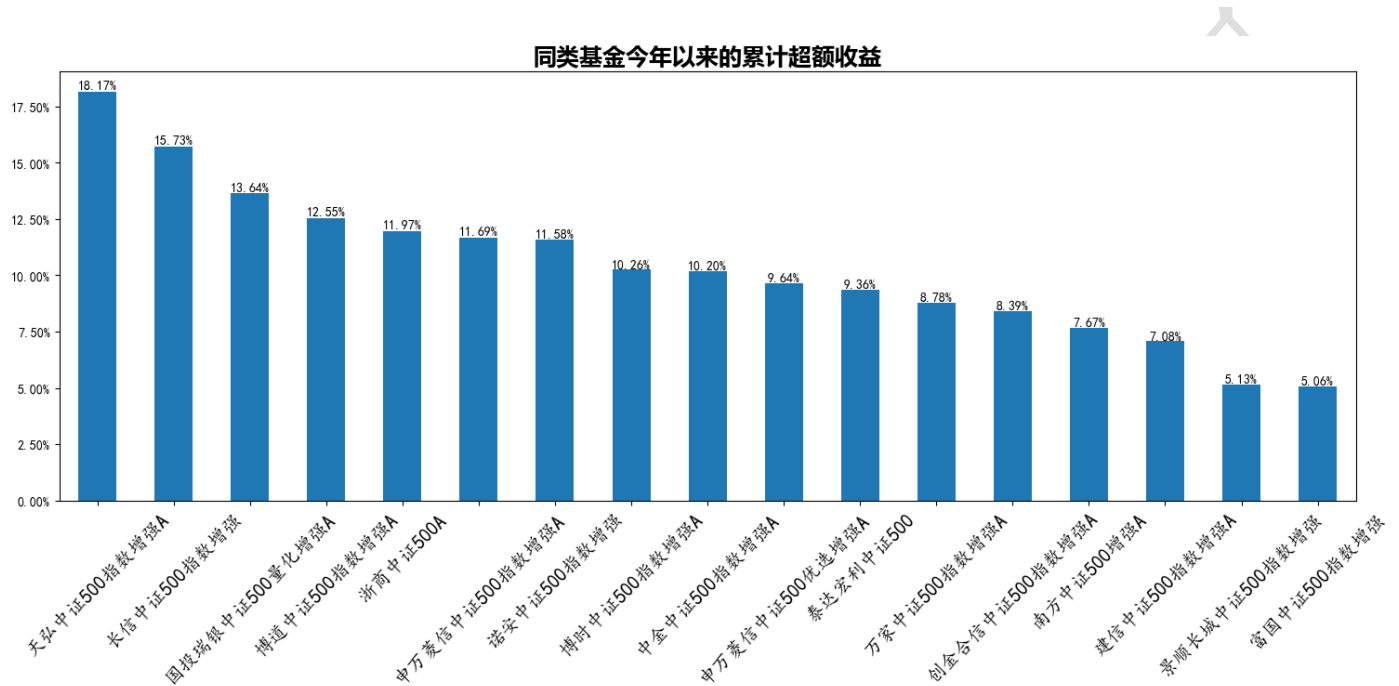


(2) 今年以来，天弘中证 500 指数增强 A 与同类基金的业绩对比情况如下所示。

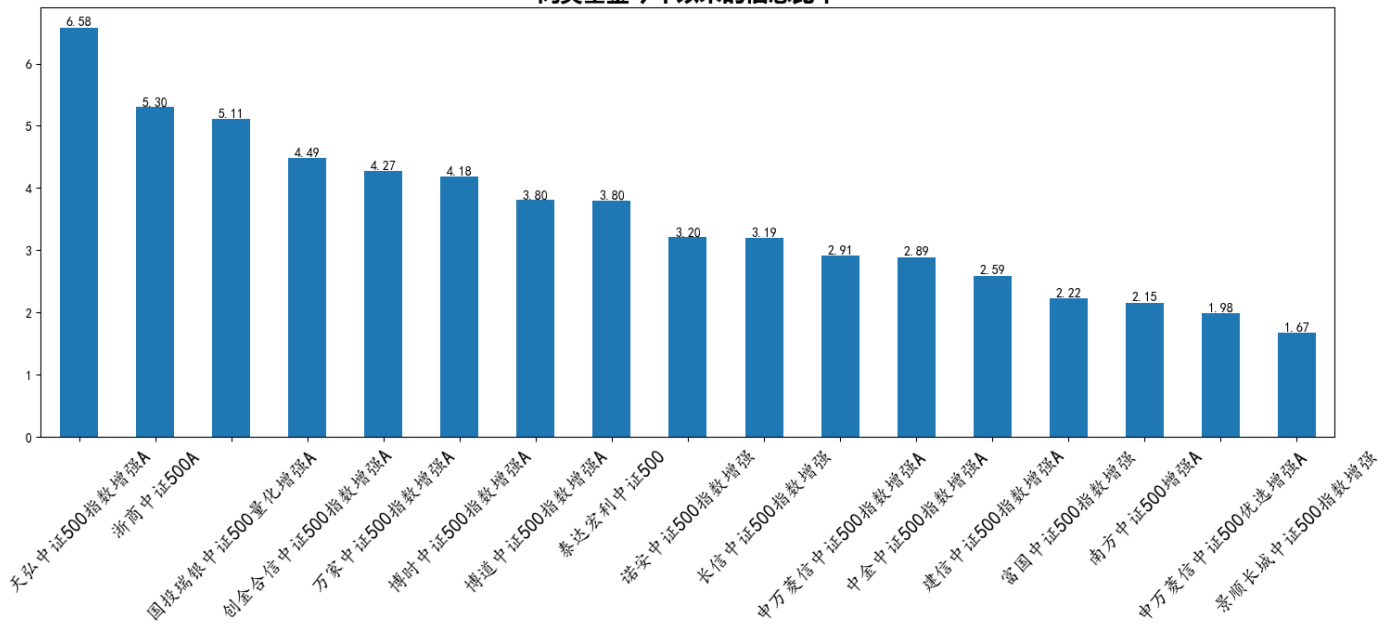
表 同类基金的业绩对比（2020 年以来）

	累计超额收益	年化超额收益	跟踪误差	信息比率	日度胜率	最大回撤
天弘中证 500 指数增强 A	18.2%	36.2%	4.6%	6.58	62.2%	-1.5%
长信中证 500 指数增强	15.7%	31.1%	7.9%	3.19	60.0%	-2.8%
国投瑞银中证 500 量化增强 A	13.6%	26.7%	4.3%	5.11	57.8%	-1.4%
博道中证 500 指数增强 A	12.5%	24.5%	5.3%	3.80	61.5%	-1.6%
浙商中证 500A	12.0%	23.3%	3.7%	5.30	60.7%	-1.2%
申万菱信中证 500 指数增强 A	11.7%	22.7%	6.7%	2.91	60.7%	-4.8%
诺安中证 500 指数增强	11.6%	22.5%	6.0%	3.20	56.3%	-2.4%
博时中证 500 指数增强 A	10.3%	19.8%	4.0%	4.18	58.5%	-1.3%
中金中证 500 指数增强 A	10.2%	19.7%	5.4%	2.89	55.6%	-2.2%

申万菱信中证 500 优选增强 A	9.6%	18.6%	7.3%	1.98	55.6%	-5.4%
泰达宏利中证 500	9.4%	18.0%	3.9%	3.80	58.5%	-1.5%
万家中证 500 指数增强 A	8.8%	16.9%	3.3%	4.27	58.5%	-0.9%
创金合信中证 500 指数增强 A	8.4%	16.1%	3.0%	4.49	65.9%	-1.3%
南方中证 500 增强 A	7.7%	14.7%	5.8%	2.15	58.5%	-4.5%
建信中证 500 指数增强 A	7.1%	13.5%	4.4%	2.59	56.3%	-3.0%
景顺长城中证 500 指数增强	5.1%	9.7%	5.0%	1.67	47.4%	-3.6%
富国中证 500 指数增强	5.1%	9.6%	3.5%	2.22	54.1%	-1.3%



同类基金今年以来的信息比率



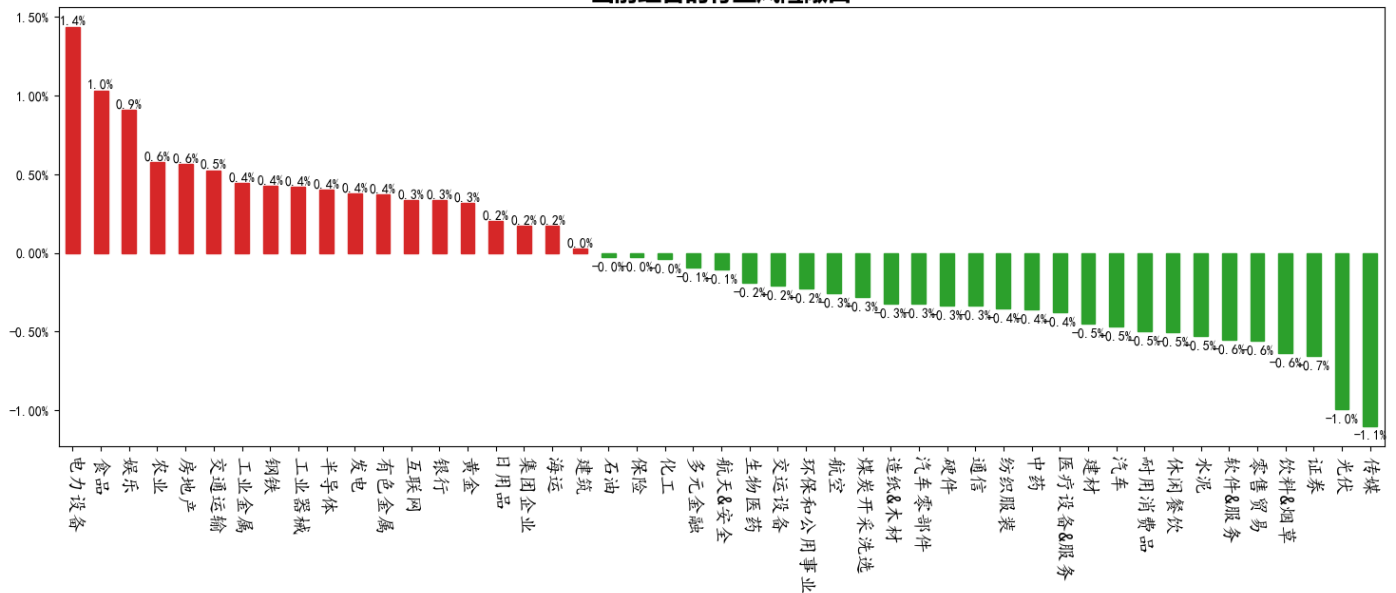
2. 产品业绩归因

2.1 风险敞口分析

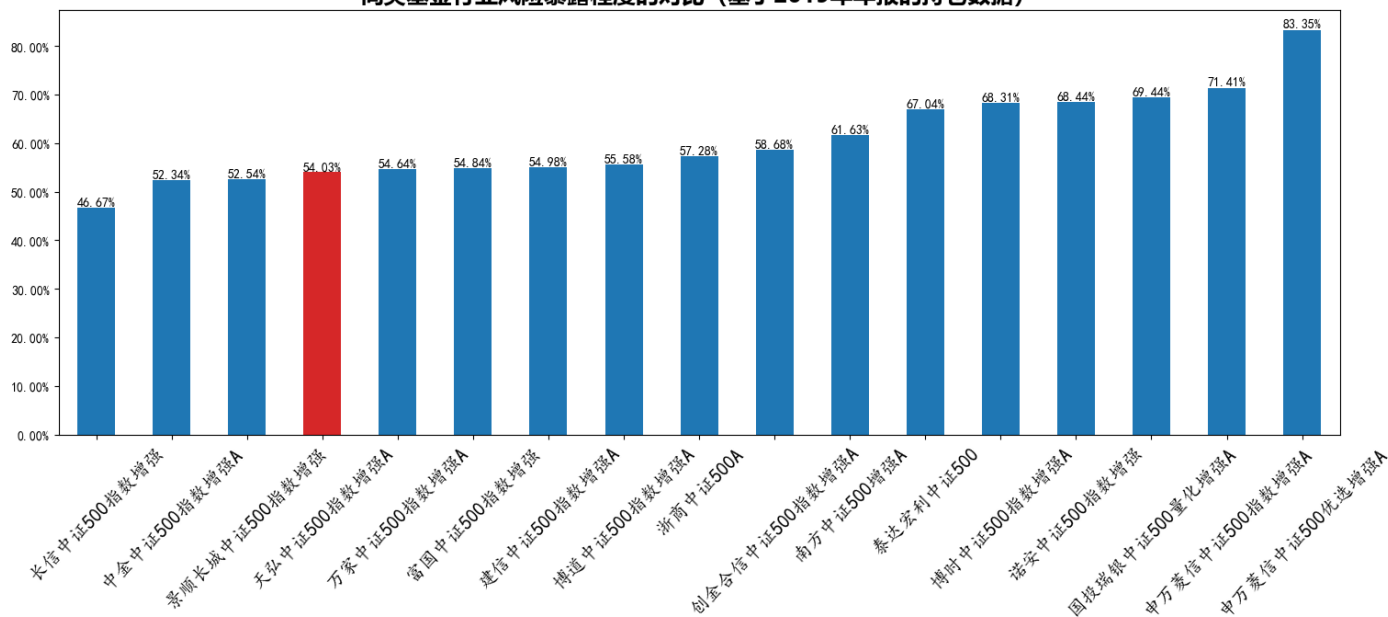
天弘中证500指数增强基金对行业及风格的风险敞口暴露比较谨慎，管理风格稳健，是市场少有的行业风格和因子敞口都严格控制的中证500指数增强基金。

当前组合的最大行业风险敞口不到1.5%。

当前组合的行业风险敞口

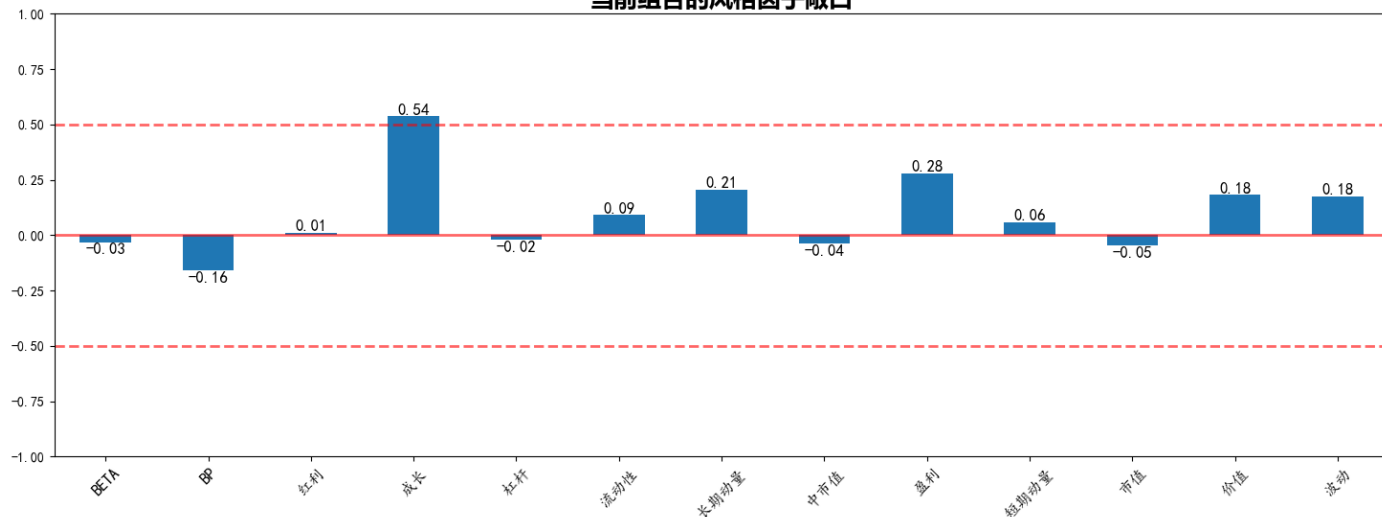


同类基金行业风险暴露程度的对比（基于2019年年报的持仓数据）

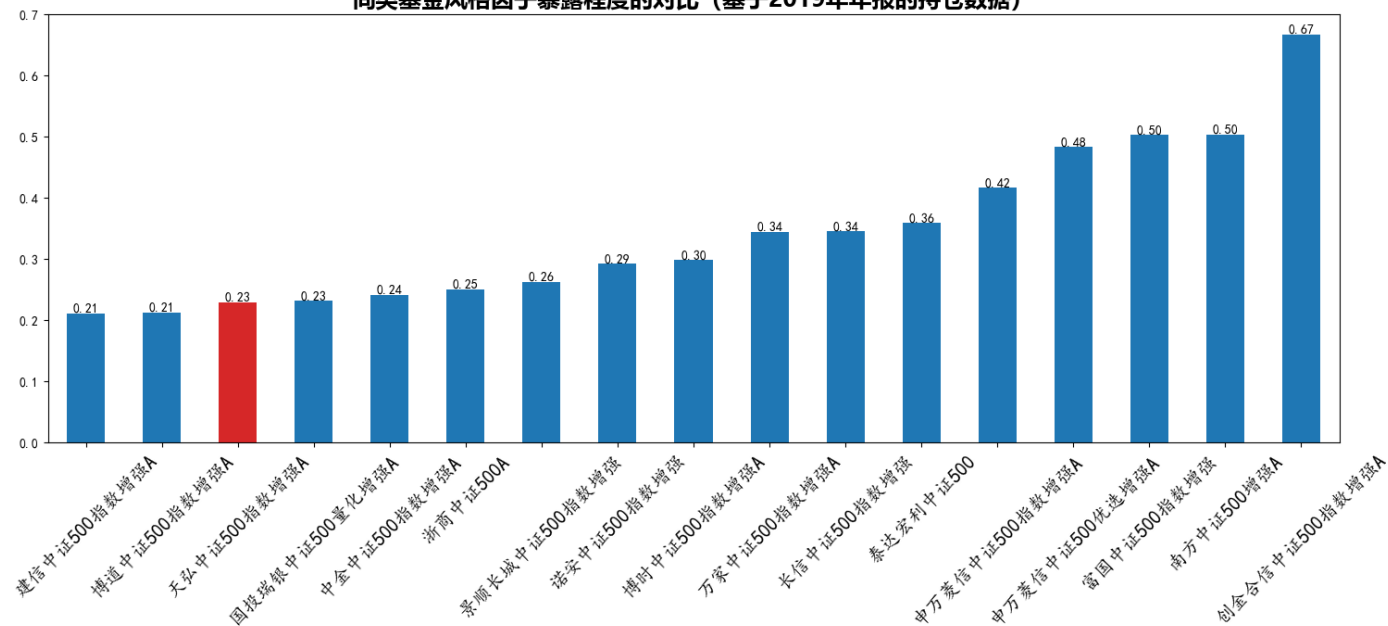


当前组合的最大风格因子敞口不超过 0.5。

当前组合的风格因子敞口



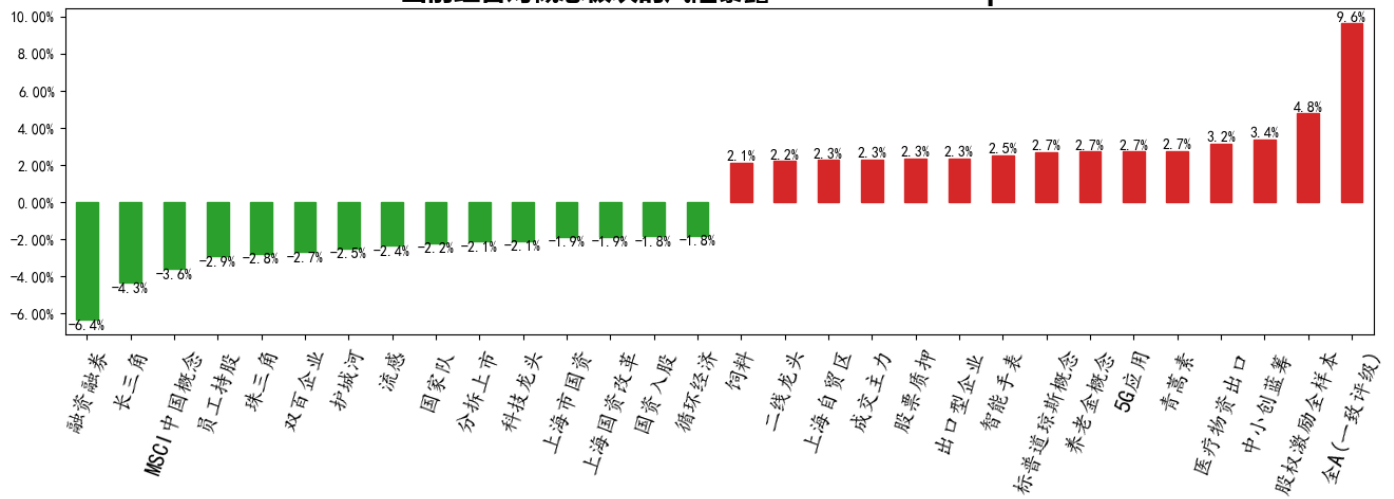
同类基金风格因子暴露程度的对比（基于2019年年报的持仓数据）



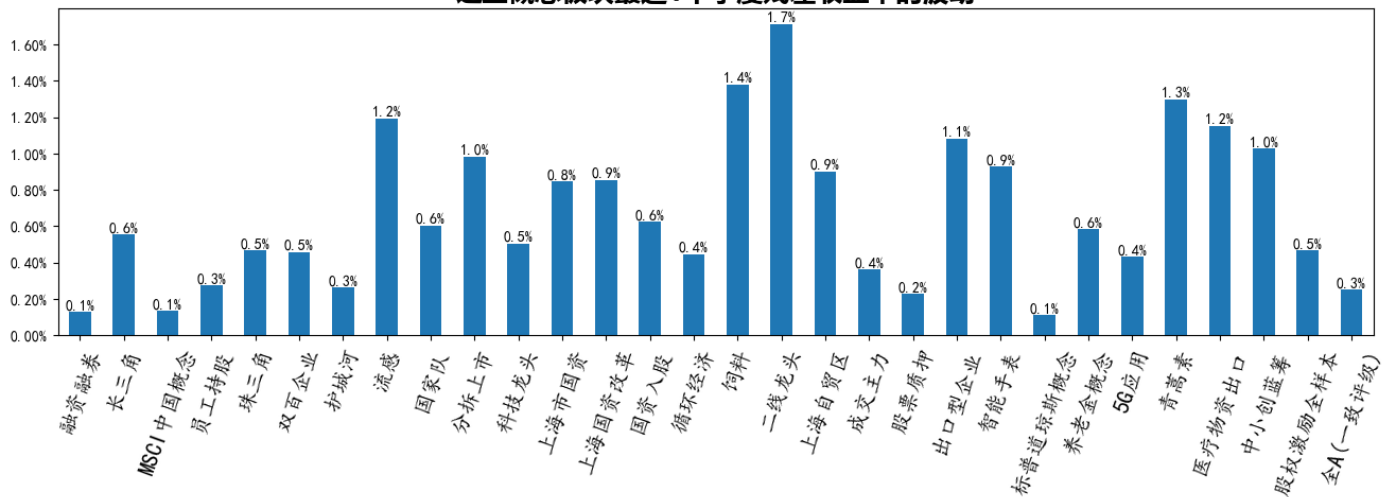
我们通过监测组合对概念板块的风险暴露，规避时变风险对组合收益的影响，在必要的时候主动降低某些风险暴露。

当前组合风险暴露最大的概念板块最近一个季度的波动率如下：

当前组合对概念板块的风险暴露 Bottom15 vs Top15

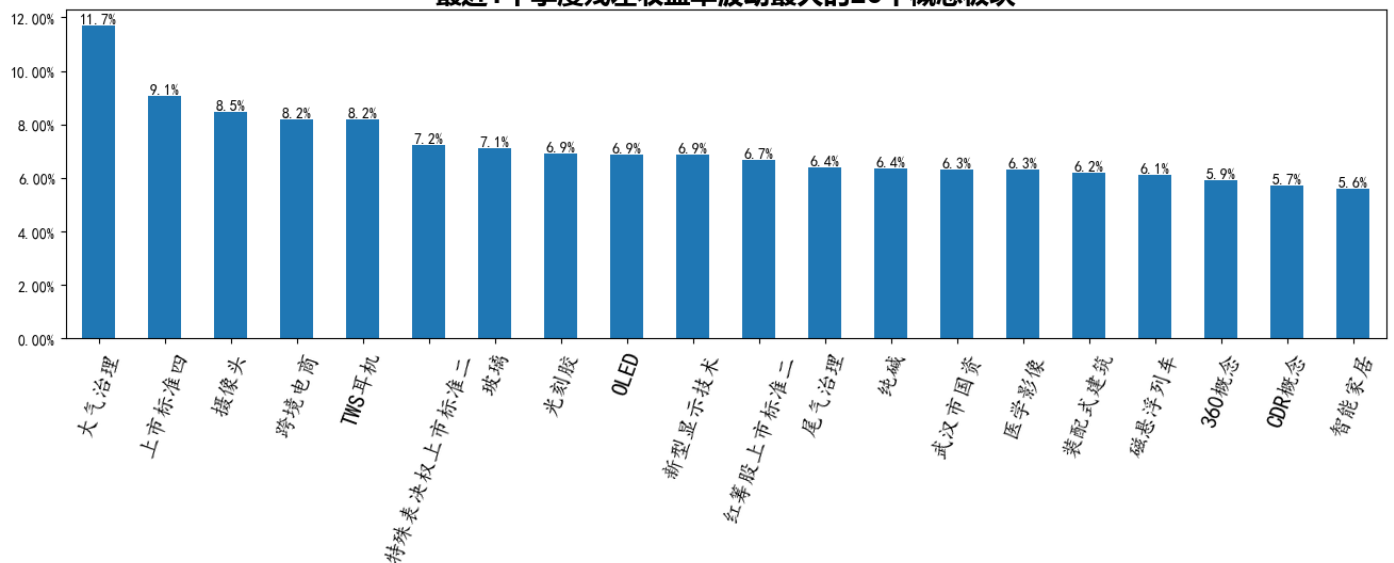


这些概念板块最近1个季度残差收益率的波动

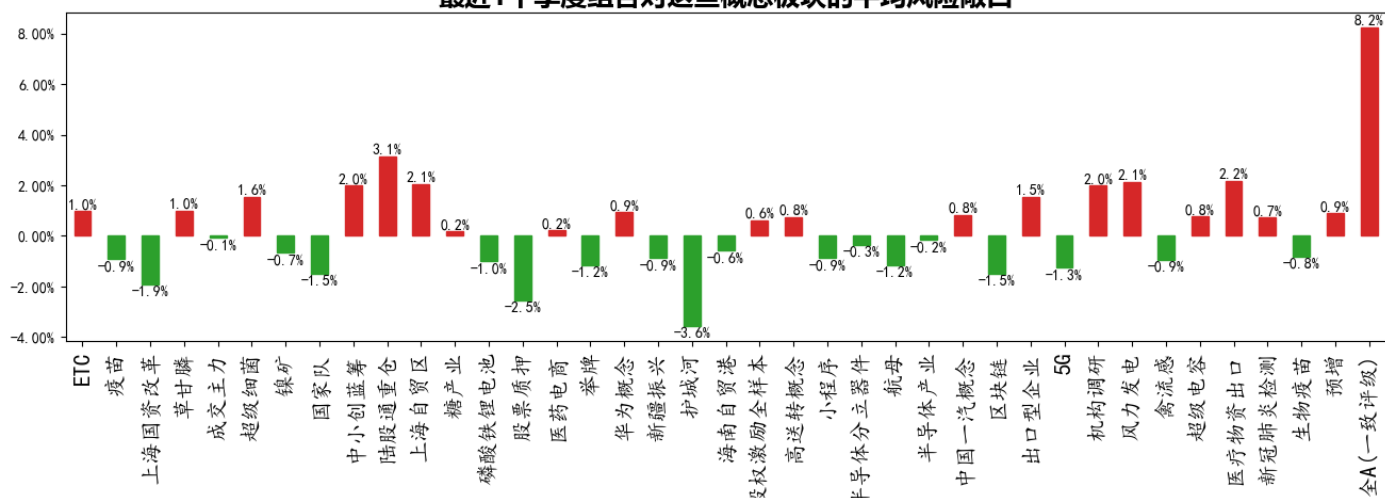


当前组合对最近1个季度波动率最大的20个概念板块的风险暴露如下：

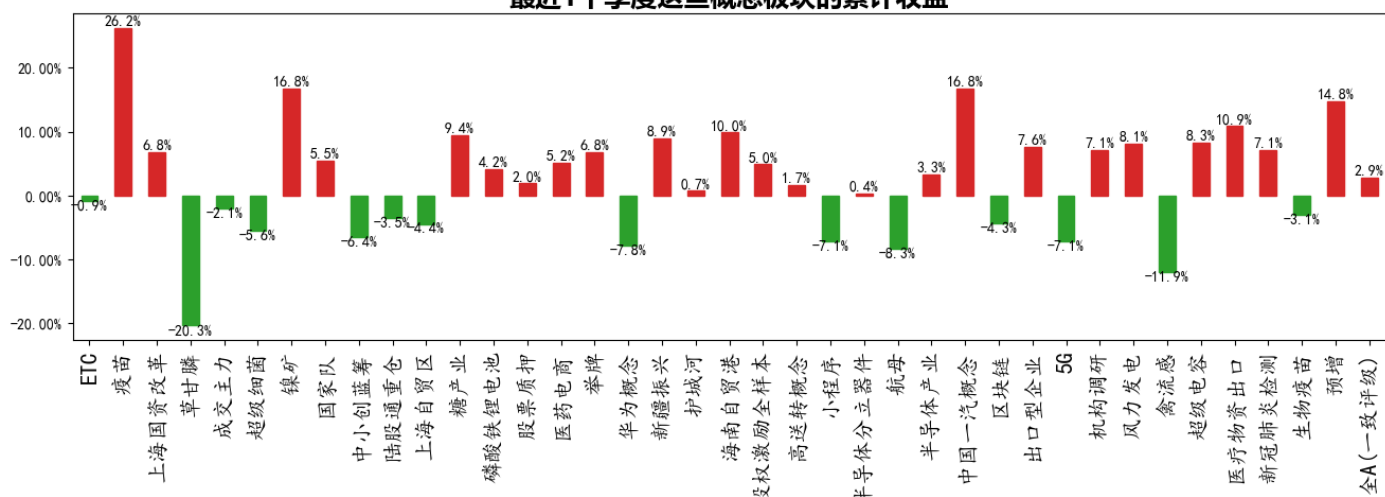
最近1个季度残差收益率波动最大的20个概念板块



最近1个季度组合对这些概念板块的平均风险敞口



最近1个季度这些概念板块的累计收益



2.3 超额收益可持续分析

我们从以下三个维度来评价基金组合超额收益的可持续性,并将我司产品与市场同类产品进行比较:

- Alpha 收益是否显著为正: 剥离风险因子收益贡献之后基金是否仍有显著的残差收益;
- Alpha 收益占比: Alpha 收益在组合超额收益中的占比;
- Beta 收益的稳定性: 从长期来看(过去5年),基金选择暴露的风险因子收益率的显著性(t值)。

表 同类基金超额收益的可持续性分析(最近一个季度)

	基金超额收益	Beta 收益	Alpha 收益	Alpha 收益是否显著	敞口最大的风险因子	最大风险敞口	Beta 收益的稳定性
天弘中证 500 指数增强 A	11.7%	2.6%	9.1%	显著	流动性	-33.76	6.90
博道中证 500 指数增强 A	10.7%	4.9%	5.8%	显著	长期动量	50.39	2.82
浙商中证 500A	10.3%	2.8%	7.5%	显著	BP	-71.86	1.35
景顺长城中证 500 指数增强	9.3%	1.6%	7.7%	显著	工业器械	-28.68	1.60
申万菱信中证 500 指数增强 A	9.1%	4.6%	4.6%	显著	长期动量	71.50	1.53
诺安中证 500 指数增强	9.0%	0.8%	8.2%	显著	是否科创板	13.20	-2.28
国投瑞银中证 500 量化增强 A	8.9%	1.3%	7.6%	显著	发电	19.76	-2.35

建信中证 500 指数增强 A	8.8%	1.2%	7.6%	显著	海运	12.79	-0.32
申万菱信中证 500 优选增强 A	8.4%	0.0%	8.4%	显著	是否国企	-60.00	1.05
南方中证 500 增强 A	8.1%	2.1%	6.0%	显著	是否国企	- 118.66	-1.83
博时中证 500 指数增强 A	7.7%	1.0%	6.7%	显著	是否国企	-60.16	-1.12
中金中证 500 指数增强 A	7.2%	3.5%	3.7%	显著	价值	93.43	6.92
万家中证 500 指数增强 A	7.1%	1.5%	5.6%	显著	价值	44.82	3.30
泰达宏利中证 500	5.7%	1.6%	4.0%	显著	流动性	-37.86	4.32
创金合信中证 500 指数增强 A	4.1%	1.4%	2.7%	显著	长期动量	26.06	1.47
长信中证 500 指数增强	4.0%	5.1%	-1.0%	不显著	盈利	140.52	3.55
富国中证 500 指数增强	2.3%	0.5%	1.8%	不显著	盈利	50.82	3.23