

大小盘风格轮动

基于公募基金的偏好

核心要点:

- 风格轮动投资策略

本文主要研究沪深 300 指数和中证 500 指数的轮动策略。

- 基于公募基金的偏好

根据对公募基金偏好的估计,按照公募基金的偏好,基于公募基金对大小盘的偏好来进行沪深 300 和中证 500 的轮动投资。

分析师

朱人木

☎: 010-83574063

✉: zhurenmu@chinastock.com.cn

职业资格证书编号: S0130516020002

正文目录

一、用指数拟合基金净值	2
二、策略思路	4
三、策略回溯测试结果	6
（一）策略回溯测试方法和参数介绍	6
（二）策略回溯测试的结果	6
（三）其他参数测试	11
四、风险提示	11
附录	12

一、用指数拟合基金净值

分析基金风格可以用风格箱、Fama-French 三因子模型。除了这些方法之外，我们还可以直接找市场上已经有的指数来拟合，找出基金风格最接近的某个指数，计算其拟合度，这样也可以分析出基金的风格。

我们选用的基金是嘉实中证 500ETF 联接（000008.OF），利用该基金的收益率数据进行基金指数拟合分析。

拟合分析的方法我们可以用计算跟踪误差、计算收益率相关性、模式识别等方法。

跟踪误差

指数基金是采取被动的管理模式，紧密跟踪基准指数的基金，其收益跟随基准指数波动而波动。跟踪误差是用来描述基金与跟踪标的指数的密切程度，解释基金收益的波动特点。

跟踪误差的计算公式为：

$$TE = \frac{1}{T} \sqrt{\sum_{t=1}^T (FR_t - IR_t)^2}$$

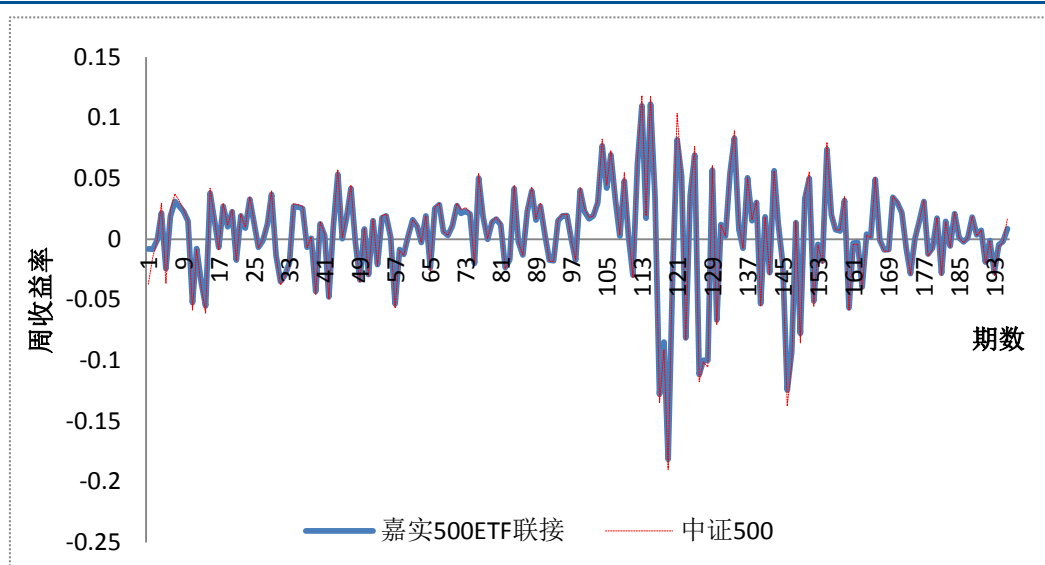
其中：TE:样本区间内的平均跟踪误差，

FR_t : 追踪时刻 t 时刻的收益率，

IR_t : 标的指数 t 时刻的收益率，

将中证 500 指数（000905）的周收益率数据和嘉实中证 500ETF 联接基金的周收益率数据代入上式，样本期为嘉实中证 500ETF 联接基金成立时第一周到目前最新周收益率公布日期（2013 年 3 月 29 到 2017 年 1 月 6 日），跟踪误差计算得到最终结果为 $TE = 0.0002971$ 。基金与指数跟踪误差较小。

图 1：嘉实中证 500ETF 联接基金与中证 500 指数收益率走势图



资料来源：中国银河证券研究部

收益率相关性

相关性系数计算公式如下：

$$\text{corr} = \frac{\sum_{i=1}^T (FR_i - E(FR_i)) * (IR_i - E(IR_i))}{\sqrt{\text{VAR}(FR) * \text{VAR}(IR)}}$$

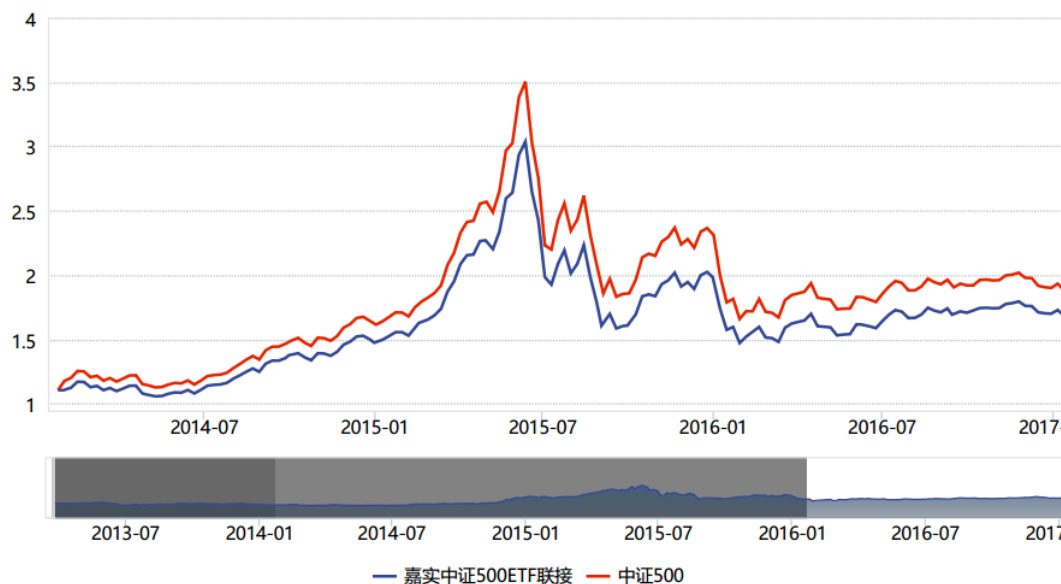
将基金周收益率数据与中证 500 指数周收益率数据，计算结果为 $\text{corr} = 0.9973$ ，收益率呈显著正相关。

形态模式识别

我们也可以用形态识别的方法，来分析基金的风格。基金的历史净值走势画成一条曲线，然后比较各个指数的走势曲线，找出匹配度最高的曲线。

我们把嘉实中证 500ETF 联接基金的历史净值曲线和中证 500 指数的变动曲线进行分析比较。

图 2：嘉实中证 500ETF 联接基金历史净值与中证 500 指数



资料来源：中国银河证券研究部

从两条曲线的形态我们可以直观地看出基金与中证 500 指数变动趋势具有很高的相似度，基金净值和中证 500 指数同时在 2015 年第二季度达到最高值，之后同时先后进入震荡下行和平稳上升的阶段。二者模式形态非常接近。如果我们开发的基金风格指数匹配模型，能直接匹配出最优匹配指数为中证 500，拟合度为 0.92。

部分股票型基金和偏股型基金的拟合结果见附录。

二、策略思路

我们根据对部分公募基金对沪深 300 和中证 500 的倾向，跟随公募基金的动向来做跟随投资。

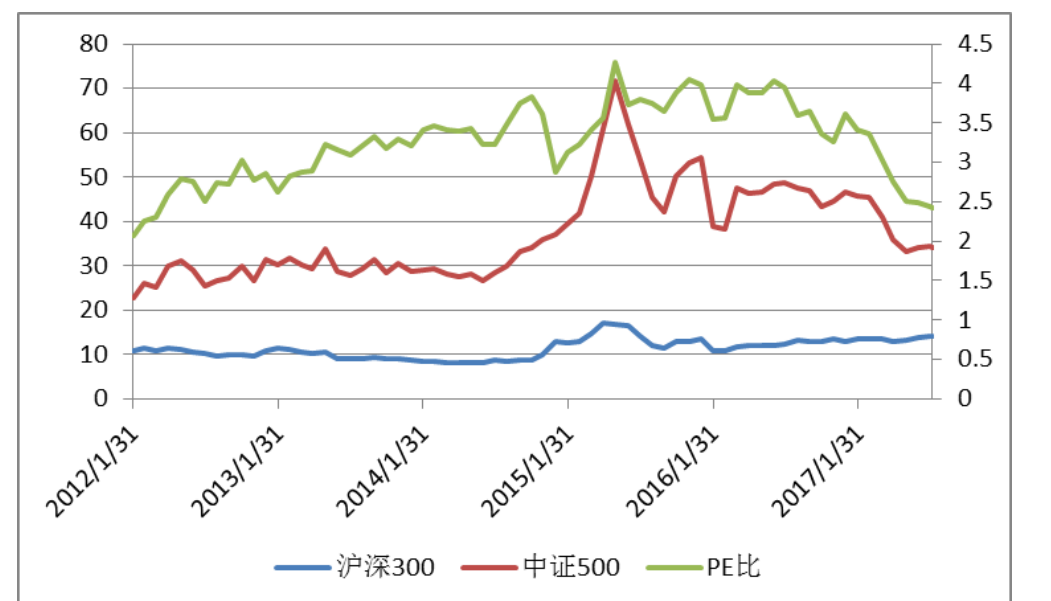
Step1: 对单个基金来比较沪深 300 和中证 500，用拟合度算法计算离哪个更近

Step2: 计算所有偏股、股票型基金（剔除指数基金）

Step3: 统计偏向沪深 300 的基金数量与偏向中证 500 的数量

Step4: 根据数量的对比来进行沪深 300 和中证 500 的轮动

图 3：沪深 300 和中证 500 历史 P/E 对比

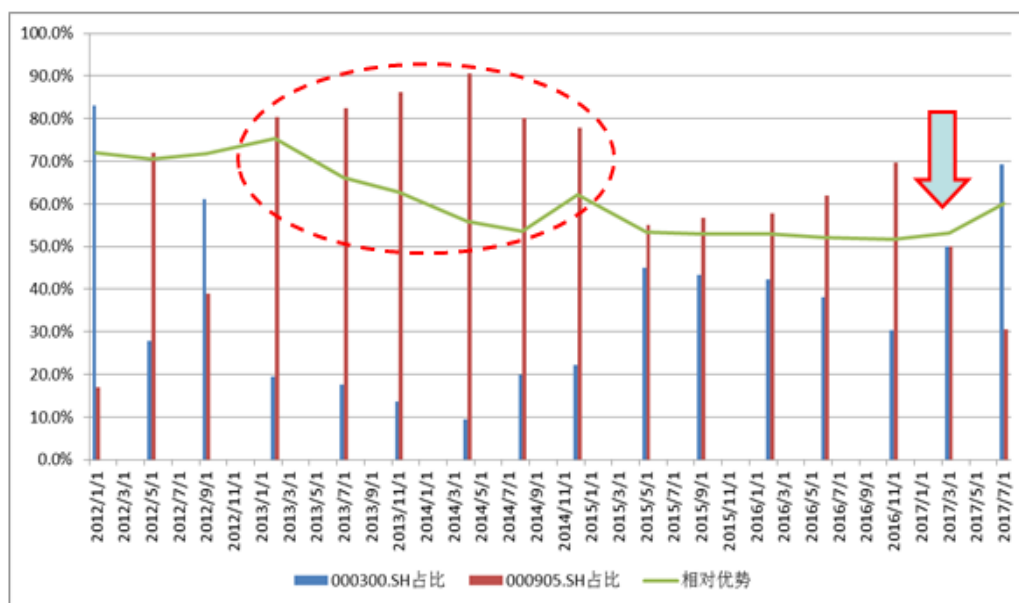


资料来源：中国银河证券研究部

下图中，绿色的曲线是沪深 300 对中证 500 的相对优势，用沪深 300 指数除以中证 500 指数，如果曲线向上，则沪深 300 占优，曲线向下则中证 500 占优。

如图所示，红色圈内的区域，中证 500 的基金数量占比较高，这一段也是中证 500 的强势期。今年初沪深 300 的数量增加，而沪深 300 表现强于中证 500。

图 4：沪深 300 和中证 500 的基金数量占比和相对优势



资料来源：中国银河证券研究部

表 1 公募基金偏好的历史数据

日期	沪深 300	中证 500
2012/1/4	222	45
2012/5/23	55	142
2012/9/27	119	76
2013/2/19	63	259
2013/7/5	57	269
2013/11/19	46	290
2014/4/2	32	309
2014/8/13	64	257
2014/12/25	53	187
2015/5/13	75	92
2015/9/21	107	140
2016/2/2	142	194
2016/6/20	134	218
2016/11/2	69	159
2017/3/16	178	178
2017/7/27	285	126

资料来源：中国银河证券研究部

三、策略回溯测试结果

（一）策略回溯测试方法和参数介绍

策略 1：动态调整沪深 300 和中证 500 的权重（NAV），根据沪深 300 和中证 500 的基金的数量关系来决定权重。

策略 2：要么投沪深 300，要么投中证 500（NAV2），及沪深 300 和中证 500 只投资其中的一个，仓位 100%

参数

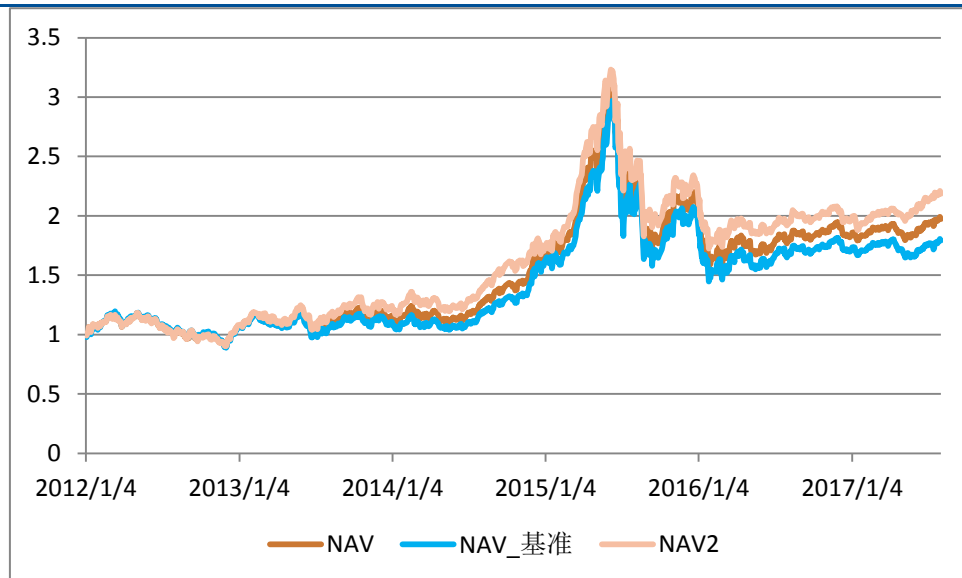
换仓 90 个交易日、60 个交易日、22 个交易日。

基准：沪深 300 和中证 500 各 50% 权重

（二）策略回溯测试的结果

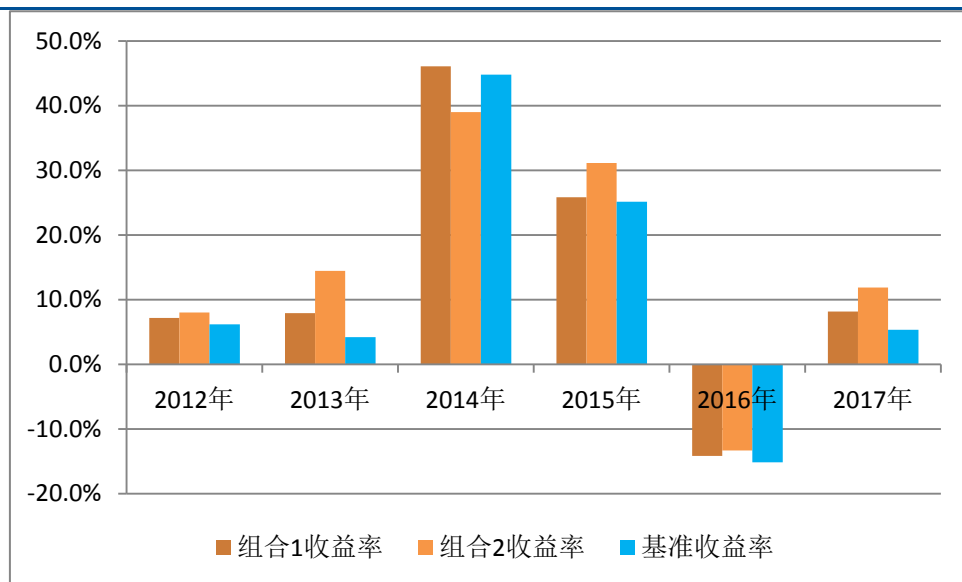
下图是测试 90 个交易日换仓的结果，策略 1 和策略 2 都比业绩基准要好。

图 5：策略净值——90 个交易日换仓



资料来源：中国银河证券研究部

图 6：策略分年度表现图-90 个交易日换仓



资料来源：中国银河证券研究部

从分年度的情况来看，策略 1 每年都比业绩基准要好，策略 2014 年跑输业绩基准，其他年份都比业绩基准好。

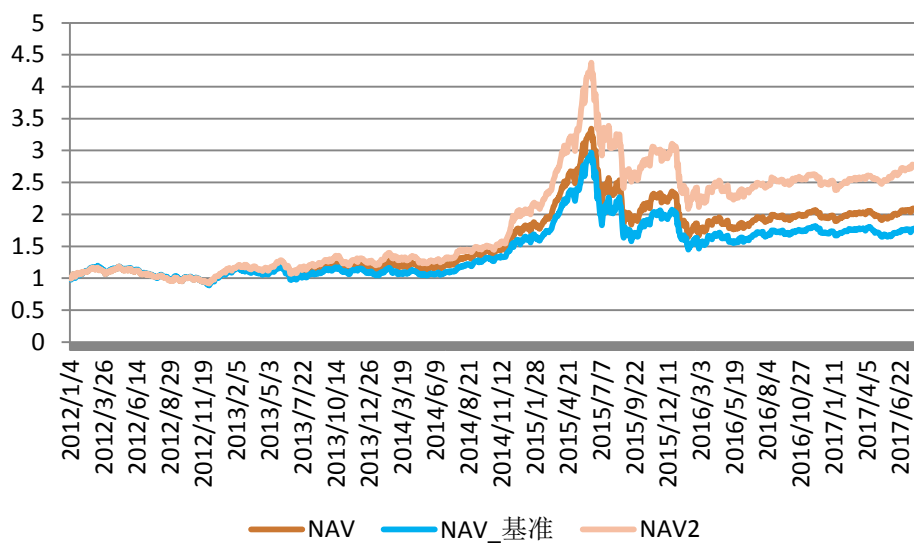
表 2 策略分年度收益率表-90 个交易日换仓

	组合 1 收益率	组合 2 收益率	基准收益率
2012 年	7.20%	8.00%	6.20%
2013 年	7.90%	14.40%	4.20%
2014 年	46.10%	39.00%	44.80%
2015 年	25.80%	31.10%	25.10%
2016 年	-14.20%	-13.30%	-15.10%
2017 年	8.10%	11.90%	5.30%
总	97.20%	118.50%	79.20%

资料来源：中国银河证券研究部

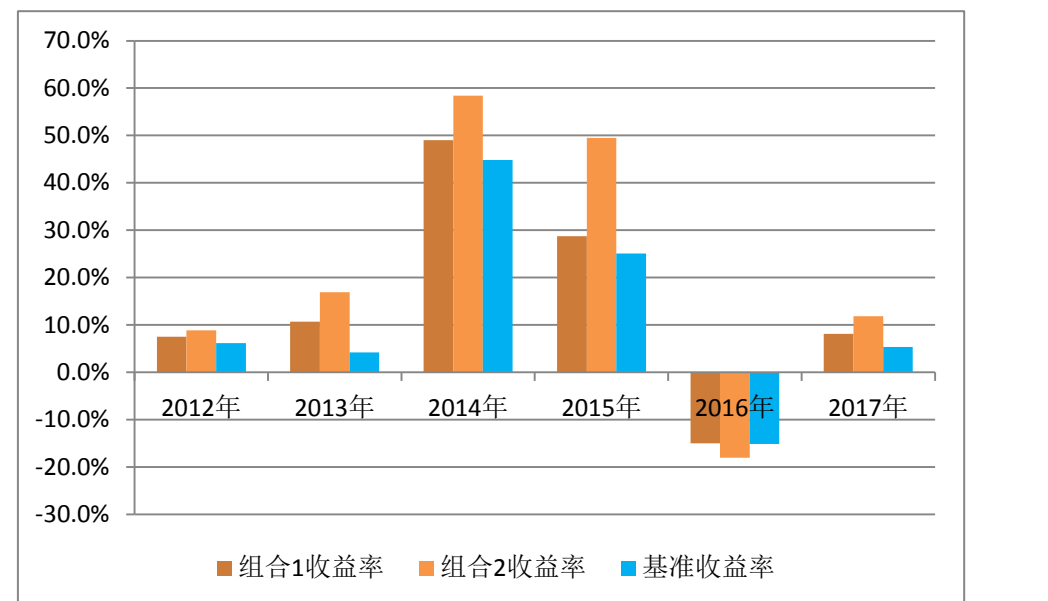
60 个交易日换仓的效果最好，策略 2 总收益比业绩基准超过了 97.3%。策略 1 每年都能跑赢业绩基准。

图 7：策略净值——60 个交易日换仓



资料来源：中国银河证券研究部

图 3：策略分年度表现图-60 交易日换仓



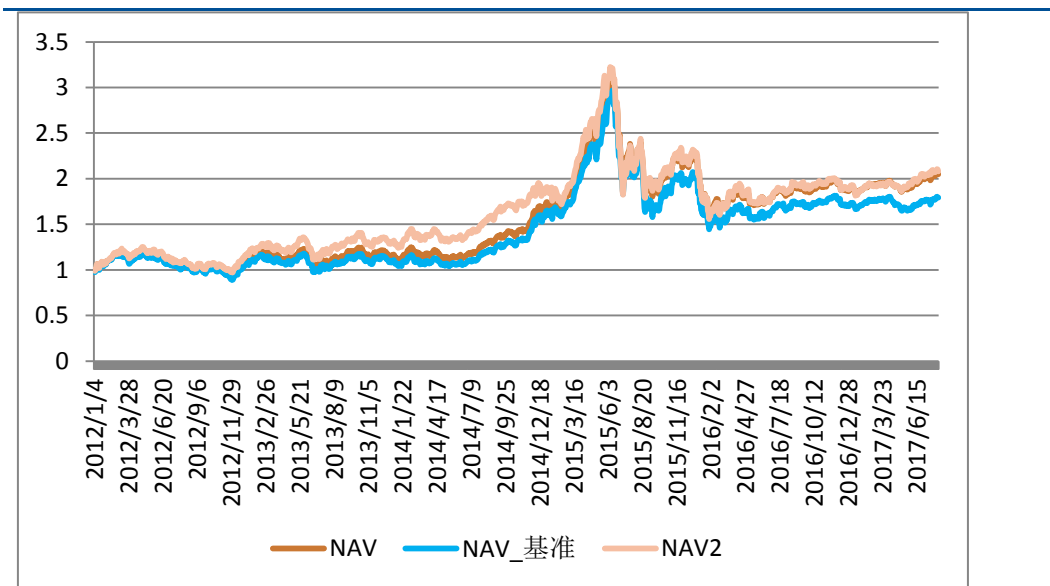
资料来源：中国银河证券研究部

表 3 策略分年度收益率表-60 交易日换仓

	组合 1 收益率	组合 2 收益率	基准收益率
2012 年	7.50%	8.90%	6.20%
2013 年	10.70%	16.90%	4.20%
2014 年	49.00%	58.40%	44.80%
2015 年	28.80%	49.50%	25.10%
2016 年	-15.00%	-18.00%	-15.10%
2017 年	8.10%	11.90%	5.30%
总	110.00%	176.50%	79.20%

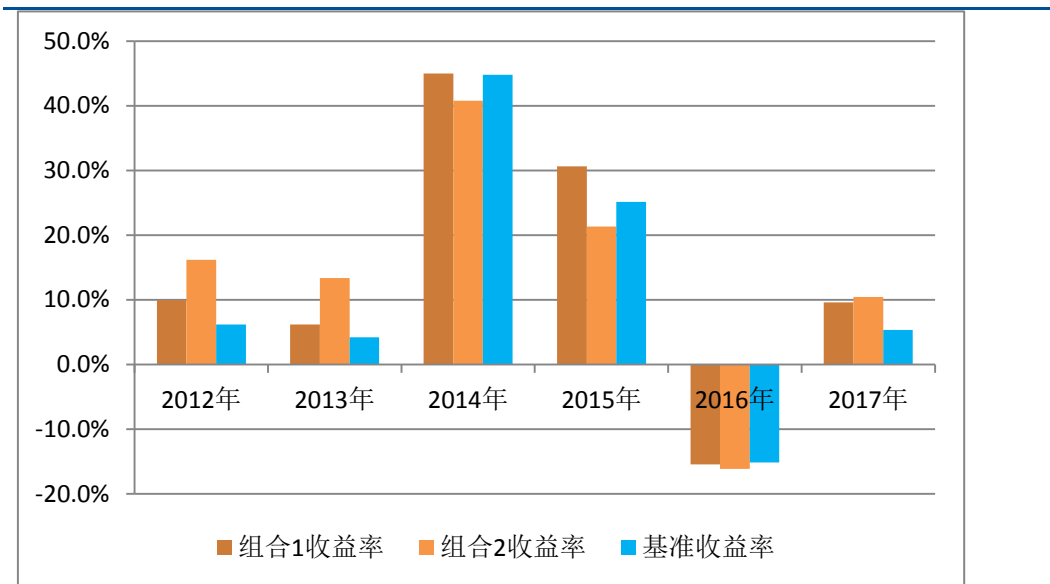
资料来源：中国银河证券研究部

图 8：策略净值——22 交易日换仓



资料来源：中国银河证券研究部

图 9：策略分年度表现图-22 交易日换仓



资料来源：中国银河证券研究部

表 4 策略分年度收益率表 22 交易日换仓

	组合 1 收益率	组合 2 收益率	基准收益率
2012 年	9.90%	16.20%	6.20%
2013 年	6.20%	13.40%	4.20%
2014 年	45.00%	40.80%	44.80%

2015 年	30.60%	21.30%	25.10%
2016 年	-15.40%	-16.20%	-15.10%
2017 年	9.60%	10.40%	5.30%
总	104.80%	108.20%	79.20%

资料来源：中国银河证券研究部

总结各种参数，三种换仓周期均能跑赢业绩基准，其中 60 个交易日换仓的表现最突出。

月度换仓的月度胜率为 54%，季度换仓的季度胜率为 73%。

表 5 策略分年度收益率表 22 个交易日换仓

	胜率	盈亏比
月度换仓-月度	54%	1.02
季度换仓-季度	73%	1.72

资料来源：中国银河证券研究部

（三）其他参数测试

我们对换仓日期的敏感性做测试，包括对自然月度，起点依赖等进行了测试。

测试的结果显示：自然月度换仓与 22 个交易日换仓效果接近。不同起点对业绩影响很小，没有明显的起点依赖。

四、风险提示

报告结论基于历史价格信息和统计规律，但二级市场受各种即时性政策影响易出现统计规律之外的走势，所以报告结论有可能无法正确预测市场发展，报告阅读者需审慎参考报告结论。

附录

表 6 部分基金风格匹配结果

证券简称	投资类型	最佳匹配指数	最佳拟合度	今年以来收益率%	拟合指数收益率%
安信价值精选	股票型基金	沪深 300 可选	0.72	24.8	15.0
安信消费医药主题	股票型基金	300 非周	0.72	24.6	13.4
安信新常态沪港深精选	股票型基金	800 等权	0.72	32.7	4.2
宝盈策略增长	混合型基金	中创 400	0.79	-10.5	-4.9
宝盈泛沿海增长	混合型基金	CSWD 并购	0.81	-2.2	-6.2
宝盈国家安全战略沪港深	股票型基金	中证国安	0.81	-15.1	-12.4
宝盈医疗健康沪港深	股票型基金	创业成长	0.86	-3.3	10.1
宝盈资源优选	混合型基金	中创 400	0.85	-20.6	-4.9
博时创业成长 A	混合型基金	中创 500	0.80	6.3	0.6
博时第三产业成长	混合型基金	深证 1000	0.84	0.0	2.2
博时工业 4.0	股票型基金	小盘价值	0.85	2.2	4.2
博时国企改革主题	股票型基金	领先行业	0.84	6.2	8.1
博时行业轮动	混合型基金	300 高贝	0.46	12.7	3.7
博时沪港深成长企业	混合型基金	国证 300	0.27	10.2	15.8
博时精选 A	混合型基金	国证 1000	0.63	8.0	9.5
博时丝路主题 A	股票型基金	国证 1000	0.70	4.7	9.5
博时特许价值 A	混合型基金	上证 100	0.80	13.0	0.4
博时新兴成长	混合型基金	小盘成长	0.85	1.9	-6.4
博时医疗保健行业 A	混合型基金	中证新能	0.84	0.5	7.3
博时主题行业	混合型基金	等权 90	0.60	18.5	15.1
博时卓越品牌	混合型基金	巨潮小盘	0.74	-6.0	-3.6
财通可持续发展主题	混合型基金	中证 500 工业	0.79	12.3	1.5
创金合信量化多因子 A	股票型基金	国证 2000	0.89	-5.3	-9.3
创金合信优价成长 A	股票型基金	全指消费	0.78	9.7	11.6
创金合信资源主题 A	股票型基金	中证上游	0.57	37.4	26.0
大成策略回报	混合型基金	国证 1000	0.62	15.6	9.5
大成产业升级	股票型基金	小盘价值	0.68	13.5	4.2
大成创新成长	混合型基金	中证 200	0.57	16.6	7.5
大成高新技术产业	股票型基金	国证 1000	0.63	21.7	9.5
大成行业轮动	混合型基金	中证下游	0.66	15.7	11.8
大成核心双动力	混合型基金	上证综指	0.69	9.9	8.3
大成互联网思维	混合型基金	深证 300	0.84	13.9	9.4
大成积极成长	混合型基金	中证新兴	0.74	10.6	8.0
大成健康产业	混合型基金	巨潮中盘	0.76	6.6	4.6

大成精选增值	混合型基金	巨潮中盘	0.83	16.2	4.6
大成景阳领先	混合型基金	中证医药	0.64	15.0	3.5
大成竞争优势	混合型基金	消费服务	0.63	21.5	14.1
大成蓝筹稳健	混合型基金	等权 90	0.64	18.4	15.1
大成内需增长 A	混合型基金	基本 400	0.81	17.5	8.6
大成消费主题	混合型基金	中小盘	0.82	-0.9	0.5
大成新锐产业	混合型基金	中证 500	0.71	1.1	3.3
大成优选	混合型基金	国证 1000	0.82	16.3	9.5
大成中小盘	混合型基金	CSWD 并购	0.68	11.1	-6.2
大摩多因子策略	混合型基金	小盘成长	0.88	-13.2	-6.4
大摩基础行业混合	混合型基金	上证 380	0.73	5.3	1.5
大摩健康产业	混合型基金	国证成长	0.79	-1.0	6.7
大摩进取优选	股票型基金	基本 400	0.72	10.9	8.6
大摩量化多策略	股票型基金	上证 380	0.86	-5.9	1.5
大摩量化配置	混合型基金	大中盘	0.81	6.1	13.3
大摩领先优势	混合型基金	500 沪市	0.79	8.3	4.1
大摩品质生活精选	股票型基金	800 等权	0.81	1.4	4.2
大摩主题优选	混合型基金	500 沪市	0.80	13.5	4.1
大摩卓越成长	混合型基金	基本 400	0.78	2.5	8.6
大摩资源优选混合	混合型基金	小盘价值	0.83	5.5	4.2
东方策略成长	混合型基金	高铁产业	0.65	12.8	-6.1
东方大健康	混合型基金	巨潮中盘	0.87	0.1	4.6
东方核心动力	混合型基金	上证中小	0.64	3.5	7.1
东方互联网嘉	混合型基金	中证 500 信息	0.82	-14.5	0.5
东方精选	混合型基金	中证 500 工业	0.84	-1.7	1.5
东方区域发展	混合型基金	大农业	0.66	-4.3	-5.0
东方主题精选	混合型基金	中证新兴	0.73	2.4	8.0
东吴行业轮动	混合型基金	小盘价值	0.62	2.8	4.2
东吴嘉禾优势	混合型基金	中证 500	0.63	3.8	3.3
东吴价值成长	混合型基金	中证新能	0.59	4.4	7.3
东吴配置优化	混合型基金	中证 200	0.71	12.8	7.5
东吴新产业精选	混合型基金	中证 500 工业	0.77	1.1	1.5
东吴新创业	混合型基金	上证 100	0.68	12.8	0.4
东吴新经济	混合型基金	小盘价值	0.61	0.5	4.2
方正富邦创新动力	混合型基金	巨潮中盘	0.75	-1.5	4.6
方正富邦红利精选	混合型基金	上证综指	0.58	16.4	8.3
富安达优势成长	混合型基金	国证 1000	0.74	17.2	9.5
富国城镇发展	股票型基金	中创 400	0.83	-8.0	-4.9
富国创新科技	混合型基金	环境治理	0.77	18.3	0.3
富国低碳环保	混合型基金	中证体育	0.74	21.0	-18.3

富国低碳新经济	混合型基金	深证成指	0.79	9.3	6.3
富国改革动力	混合型基金	深证 200	0.81	-9.1	0.2
富国高端制造行业	股票型基金	中证 500	0.75	14.2	3.3
富国高新技术产业	混合型基金	中证 TMT	0.82	17.3	-1.2
富国国家安全主题	混合型基金	智能资产	0.87	-5.3	-6.3
富国价值优势	混合型基金	中证下游	0.74	18.5	11.8
富国美丽中国	混合型基金	国证 1000	0.54	14.8	9.5
富国天博创新主题	混合型基金	中小盘	0.81	15.4	0.5
富国天合稳健优选	混合型基金	500 等权	0.75	10.4	1.6
富国天惠精选成长	混合型基金	领先行业	0.73	14.1	8.1
富国天瑞强势精选	混合型基金	小盘价值	0.76	19.5	4.2
富国天益价值	混合型基金	全指消费	0.76	11.5	11.6
富国通胀通缩主题	混合型基金	深证 300	0.81	2.4	9.4
富国文体健康	股票型基金	内地低碳	0.63	10.6	15.2
富国消费主题	混合型基金	中小板指	0.72	-9.4	13.2
富国新兴产业	股票型基金	中证体育	0.74	21.7	-18.3
富国医疗保健行业	混合型基金	全指可选	0.57	-1.9	-0.1
富国中小盘精选	混合型基金	中证 200	0.67	15.1	7.5
工银瑞信创新动力	股票型基金	中证国安	0.75	-10.2	-12.4
工银瑞信大盘蓝筹	混合型基金	上证综指	0.72	18.6	8.3
工银瑞信高端制造行业	股票型基金	小盘成长	0.82	-1.0	-6.4
工银瑞信国家战略主题	股票型基金	全指消费	0.70	15.3	11.6
工银瑞信国企改革主题	股票型基金	中证 800	0.61	18.5	11.8
工银瑞信核心价值 A	混合型基金	300 等权	0.81	11.8	8.6
工银瑞信红利	混合型基金	上证全指	0.67	8.4	12.3
工银瑞信互联网加	股票型基金	智能资产	0.73	-11.7	-6.3
工银瑞信沪港深	股票型基金	两岸三地	0.15	23.9	18.4
工银瑞信金融地产	混合型基金	中证红利	0.49	21.7	15.2
工银瑞信精选平衡	混合型基金	全指消费	0.64	8.2	11.6
工银瑞信聚焦 30	股票型基金	500 深市	0.79	-10.2	2.7
工银瑞信量化策略	混合型基金	深证成指	0.88	13.4	6.3
工银瑞信美丽城镇主题	股票型基金	领先行业	0.61	17.8	8.1
工银瑞信农业产业	股票型基金	高铁产业	0.56	8.0	-6.1
工银瑞信前沿医疗	股票型基金	中证 200	0.72	11.1	7.5
工银瑞信生态环境	股票型基金	深证 300	0.67	-6.8	9.4
工银瑞信文体产业	股票型基金	巨潮中盘	0.72	9.3	4.6
工银瑞信稳健成长 A	混合型基金	智能资产	0.88	-9.9	-6.3
工银瑞信物流产业	股票型基金	央视 500	0.81	19.7	14.9
工银瑞信消费服务	混合型基金	大中盘	0.55	15.4	13.3
工银瑞信新材料新能源行业	股票型基金	基本 400	0.75	13.9	8.6

工银瑞信新金融	股票型基金	中证环保	0.85	9.3	0.2
工银瑞信新蓝筹	股票型基金	上证综指	0.68	17.9	8.3
工银瑞信信息产业	混合型基金	智能资产	0.69	-11.8	-6.3
工银瑞信研究精选	股票型基金	一带一路	0.64	12.6	5.3
工银瑞信养老产业	股票型基金	全指消费	0.62	8.0	11.6
工银瑞信医疗保健行业	股票型基金	中证 200	0.71	7.7	7.5
工银瑞信战略转型主题	股票型基金	上证综指	0.45	10.6	8.3
工银瑞信中小盘成长	混合型基金	中创 500	0.88	-8.4	0.6
工银瑞信主题策略	混合型基金	上证小盘	0.69	11.3	3.3
光大风格轮动	混合型基金	中创 400	0.77	-16.1	-4.9
光大国企改革主题	股票型基金	巨潮中盘	0.77	20.3	4.6
光大行业轮动	混合型基金	CSWD 并购	0.61	-0.6	-6.2
光大核心	股票型基金	CS 新能源车	0.86	-5.9	10.4
光大红利	混合型基金	中证 200	0.72	-2.3	7.5
光大精选	混合型基金	基本 400	0.72	0.6	8.6
光大新增长	混合型基金	基本 400	0.64	15.1	8.6
光大一带一路	混合型基金	央视 500	0.62	8.4	14.9
光大银发商机主题	混合型基金	深证成指	0.82	7.7	6.3
光大优势	混合型基金	巨潮中盘	0.77	23.5	4.6
光大中小盘	混合型基金	基本 400	0.71	-3.3	8.6
广发策略优选	混合型基金	500 深市	0.81	7.9	2.7
广发大盘成长	混合型基金	上证综指	0.42	2.5	8.3
广发行业领先 A	混合型基金	大农业	0.72	17.1	-5.0
广发核心精选	混合型基金	深证 300	0.71	11.1	9.4
广发聚丰	混合型基金	中证 200	0.61	7.1	7.5
广发聚瑞	混合型基金	基本 400	0.83	5.1	8.6
广发轮动配置	混合型基金	深证 300	0.71	10.8	9.4
广发稳健增长	混合型基金	上证综指	0.30	6.4	8.3
广发消费品精选	混合型基金	中证下游	0.69	19.5	11.8
广发小盘成长	混合型基金	深证 300	0.76	24.8	9.4
广发新动力	混合型基金	巨潮中盘	0.78	9.1	4.6
广发新经济	混合型基金	深证 300	0.72	21.8	9.4
广发制造业精选	混合型基金	深证 200	0.74	9.2	0.2
国富成长动力	混合型基金	深证 200	0.82	10.1	0.2
国富弹性市值	混合型基金	央视 500	0.60	22.7	14.9
国富沪港深成长精选	股票型基金	中创 100	0.77	11.1	8.6
国富健康优质生活	股票型基金	上证小盘	0.70	9.8	3.3
国富潜力组合 A 人民币	混合型基金	中证 200	0.81	13.6	7.5
国富潜力组合 H 人民币	混合型基金	中证 200	0.81	13.6	7.5
国富深化价值	混合型基金	创业 300	0.83	9.1	-8.4

国富研究精选	混合型基金	创业 300	0.70	8.1	-8.4
国富中小盘	股票型基金	中证新兴	0.78	16.1	8.0
国联安红利	混合型基金	CSWD 并购	0.81	15.0	-6.2
国联安精选	混合型基金	领先行业	0.68	22.1	8.1
国联安科技动力	股票型基金	智能家居	0.84	8.7	0.0
国联安小盘精选	混合型基金	领先行业	0.72	9.7	8.1
国联安优势	混合型基金	深证 300	0.79	7.4	9.4
国联安优选行业	混合型基金	创业成长	0.79	1.6	10.1
国联安主题驱动	混合型基金	中证下游	0.77	13.0	11.8
国寿安保成长优选	股票型基金	小盘价值	0.65	16.6	4.2
国寿安保智慧生活	股票型基金	国证 1000	0.65	13.8	9.5
国泰成长优选	混合型基金	中证 800	0.63	30.3	11.8
国泰大健康	股票型基金	中证 800	0.70	20.3	11.8
国泰估值优势	混合型基金	钱江 30	0.77	23.4	17.5
国泰互联网+	股票型基金	全指消费	0.67	44.0	11.6
国泰价值经典	混合型基金	上证 380	0.80	28.2	1.5
国泰金鼎价值精选	混合型基金	300 非周	0.74	12.4	13.4
国泰金龙行业精选	混合型基金	300 等权	0.79	19.9	8.6
国泰金马稳健回报	混合型基金	国证 1000	0.79	19.6	9.5
国泰金牛创新成长	混合型基金	上证 100	0.57	3.8	0.4
国泰金鹏蓝筹价值	混合型基金	基本 400	0.76	16.9	8.6
国泰金鑫	股票型基金	上证中小	0.64	31.2	7.1
国泰金鹰增长	混合型基金	上证 380	0.80	28.2	1.5
国泰区位优势	混合型基金	300 非周	0.75	20.6	13.4
国泰事件驱动	混合型基金	领先行业	0.75	21.0	8.1
国泰央企改革	股票型基金	国证 1000	0.72	19.6	9.5
国泰中小盘成长	混合型基金	中证 800	0.78	23.0	11.8
国投瑞银成长优选	混合型基金	基本 400	0.70	4.9	8.6
国投瑞银创新动力	混合型基金	中证 500 工业	0.79	4.5	1.5
国投瑞银核心企业	混合型基金	中证 TMT	0.81	4.4	-1.2
海富通风格优势	混合型基金	国证价值	0.55	10.6	16.0
海富通股票	混合型基金	中证 800	0.53	22.3	11.8
海富通国策导向	混合型基金	中创 400	0.85	27.2	-4.9
海富通精选	混合型基金	中证 200	0.73	7.4	7.5
海富通精选 2 号	混合型基金	300 高贝	0.67	7.5	3.7
海富通领先成长	混合型基金	国证 1000	0.71	15.2	9.5
海富通内需热点	混合型基金	内地资源	0.58	20.4	29.0
海富通中小盘	混合型基金	国证 1000	0.76	19.5	9.5
泓德泓益	混合型基金	国证成长	0.86	10.1	6.7
泓德优选成长	混合型基金	上证 380	0.73	8.1	1.5

泓德战略转型	股票型基金	全指可选	0.84	4.9	-0.1
华安安信消费服务	混合型基金	中证国防	0.77	8.2	-12.2
华安策略优选	混合型基金	国证 300	0.44	39.2	15.8
华安大国新经济	股票型基金	深证 200	0.85	9.5	0.2
华安行业轮动	混合型基金	巨潮中盘	0.71	4.5	4.6
华安核心优选	混合型基金	等权 90	0.60	14.9	15.1
华安宏利	混合型基金	800 等权	0.85	6.0	4.2
华安科技动力	混合型基金	基本 400	0.77	11.6	8.6
华安逆向策略	混合型基金	环境治理	0.84	0.5	0.3
华安升级主题	混合型基金	中证军工	0.77	9.0	-12.3
华安生态优先	混合型基金	中小 300	0.73	21.7	5.1
华安事件驱动量化策略	混合型基金	上证中小	0.32	3.7	7.1
华安物联网主题	股票型基金	深证 200	0.87	3.5	0.2
华安新丝路主题	股票型基金	中证红利	0.38	17.5	15.2
华安智能装备主题	股票型基金	中证军工	0.77	12.4	-12.3
华安中小盘成长	混合型基金	巨潮中盘	0.76	-1.5	4.6
华宝兴业宝康消费品	混合型基金	中证新兴	0.88	6.5	8.0
华宝兴业创新优选	混合型基金	800 等权	0.88	19.5	4.2
华宝兴业大盘精选	混合型基金	上证小盘	0.80	11.7	3.3
华宝兴业动力组合	混合型基金	中小基础	0.89	-3.0	2.0
华宝兴业多策略	混合型基金	300 高贝	0.66	10.0	3.7
华宝兴业服务优选	混合型基金	CSWD 并购	0.74	2.7	-6.2
华宝兴业高端制造	股票型基金	中小基础	0.88	-5.9	2.0
华宝兴业国策导向	混合型基金	巨潮中盘	0.81	4.4	4.6
华宝兴业行业精选	混合型基金	300 等权	0.69	10.5	8.6
华宝兴业品质生活	股票型基金	中证消费	0.63	18.2	25.3
华宝兴业生态中国	混合型基金	医药 100	0.85	11.4	-3.1
华宝兴业事件驱动	混合型基金	上证 150	0.83	1.4	-11.6
华宝兴业收益增长	混合型基金	中证下游	0.73	3.9	11.8
华宝兴业先进成长	混合型基金	巨潮中盘	0.79	4.0	4.6
华宝兴业新兴产业	混合型基金	300 非周	0.67	10.8	13.4
华宝兴业医药生物	混合型基金	大中盘	0.64	11.0	13.3
华宝兴业资源优选	混合型基金	内地资源	0.79	28.9	29.0
华富成长趋势	混合型基金	CSWD 并购	0.71	-3.4	-6.2
华富竞争力优选	混合型基金	中证 500 工业	0.86	1.2	1.5
华富量子生命力	混合型基金	国证 2000	0.83	-7.6	-9.3
华润元大信息传媒科技	混合型基金	中证 1000	0.77	12.0	-9.6
华润元大医疗保健量化	混合型基金	中证医疗	0.60	-9.5	-14.0
华商产业升级	混合型基金	巨潮小盘	0.84	13.0	-3.6
华商价值精选	混合型基金	中证环保	0.78	-3.6	0.2

华商领先企业	混合型基金	全指可选	0.71	-3.5	-0.1
华商盛世成长	混合型基金	深证成指	0.83	0.1	6.3
华商未来主题	混合型基金	中证传媒	0.82	-17.0	-11.0
华商主题精选	混合型基金	中创 100	0.77	-13.9	8.6
华泰柏瑞行业领先	混合型基金	基本 400	0.75	19.4	8.6
华泰柏瑞积极成长 A	混合型基金	300 高贝	0.76	14.9	3.7
华泰柏瑞积极优选	股票型基金	基本 400	0.68	15.3	8.6
华泰柏瑞价值增长	混合型基金	国证 2000	0.84	5.2	-9.3
华泰柏瑞量化 A	混合型基金	等权 90	0.74	22.3	15.1
华泰柏瑞量化先行	混合型基金	800 等权	0.78	21.1	4.2
华泰柏瑞盛世中国	混合型基金	300 等权	0.72	16.4	8.6
华夏成长	混合型基金	国证 1000	0.75	12.6	9.5
华夏创新前沿	股票型基金	巨潮中盘	0.81	4.3	4.6
华夏大盘精选	混合型基金	领先行业	0.75	18.5	8.1
华夏复兴	混合型基金	500 沪市	0.73	-3.4	4.1
华夏行业精选	混合型基金	中证新兴	0.85	11.2	8.0
华夏红利	混合型基金	300 高贝	0.84	2.7	3.7
华夏经典配置	混合型基金	中盘价值	0.65	4.4	10.0
华夏经济转型	股票型基金	互联网金融	0.79	14.4	-2.4
华夏蓝筹核心	混合型基金	中证 800	0.69	17.1	11.8
华夏领先	股票型基金	中小板指	0.77	7.1	13.2
华夏盛世精选	混合型基金	小盘成长	0.79	-9.2	-6.4
华夏收入	混合型基金	大盘成长	0.77	10.9	13.9
华夏医疗健康 A	混合型基金	内地低碳	0.69	2.6	15.2
华夏优势增长	混合型基金	中证新兴	0.85	10.5	8.0
汇丰晋信大盘 A	股票型基金	中证红利	0.60	22.7	15.2
汇丰晋信大盘波动精选 A	股票型基金	沪深 300 价值	0.65	15.3	22.1
汇丰晋信低碳先锋	股票型基金	中证 500 工业	0.77	0.7	1.5
汇丰晋信沪港深 A	股票型基金	国证价值	0.30	22.5	16.0
汇丰晋信科技先锋	股票型基金	中证 500 信息	0.90	3.9	0.5
汇丰晋信龙腾	混合型基金	基本 400	0.69	16.1	8.6
汇丰晋信消费红利	股票型基金	消费服务	0.58	27.8	14.1
汇丰晋信新动力	混合型基金	中证环保	0.83	7.2	0.2
汇丰晋信智造先锋 A	股票型基金	500 等权	0.80	2.1	1.6
汇丰晋信中小盘	股票型基金	国证 1000	0.68	9.4	9.5
汇添富策略回报	混合型基金	中小盘	0.75	5.3	0.5
汇添富成长多因子量化策略	股票型基金	深证成指	0.87	0.9	6.3
汇添富成长焦点	混合型基金	中盘成长	0.53	25.3	4.0
汇添富国企创新增长	股票型基金	大农业	0.74	8.5	-5.0
汇添富沪港深新价值	股票型基金	沪深 300 医药	0.17	19.7	12.3

汇添富环保行业	股票型基金	中证 500 工业	0.87	2.3	1.5
汇添富价值精选 A	混合型基金	国证 1000	0.68	15.8	9.5
汇添富均衡增长	混合型基金	上证小盘	0.78	9.1	3.3
汇添富美丽 30	混合型基金	全指可选	0.81	13.3	-0.1
汇添富民营活力 A	混合型基金	基本 400	0.78	10.4	8.6
汇添富民营新动力	股票型基金	500 沪市	0.77	13.5	4.1
汇添富逆向投资	混合型基金	500 等权	0.78	2.9	1.6
汇添富社会责任	混合型基金	中小 300	0.87	18.1	5.1
汇添富外延增长主题	股票型基金	中证 500 工业	0.81	21.4	1.5
汇添富消费行业	混合型基金	全指消费	0.70	24.8	11.6
汇添富新兴消费	股票型基金	中证新兴	0.78	12.7	8.0
汇添富医药保健 A	混合型基金	全指医药	0.83	-6.6	-0.7
汇添富移动互联	股票型基金	信息安全	0.82	-2.0	-6.3
汇添富优势精选	混合型基金	巨潮中盘	0.79	12.6	4.6
嘉实策略增长	混合型基金	深证 300	0.80	7.1	9.4
嘉实成长收益 A	混合型基金	中证新兴	0.79	4.5	8.0
嘉实低价策略	股票型基金	等权 90	0.63	13.6	15.1
嘉实服务增值行业	混合型基金	全指材料	0.81	-7.1	12.4
嘉实沪港深精选	股票型基金	沪深 300 可选	0.53	35.8	15.0
嘉实环保低碳	股票型基金	中证可选	0.75	19.8	7.9
嘉实价值优势	混合型基金	基本 400	0.72	11.2	8.6
嘉实量化阿尔法	混合型基金	中小基础	0.87	-3.0	2.0
嘉实领先成长	混合型基金	领先行业	0.78	5.2	8.1
嘉实逆向策略	股票型基金	300 非周	0.66	6.9	13.4
嘉实农业产业	股票型基金	上证综指	0.14	8.4	8.3
嘉实企业变革	股票型基金	国证 1000	0.79	8.6	9.5
嘉实事件驱动	股票型基金	深证 1000	0.89	0.6	2.2
嘉实腾讯自选股大数据	股票型基金	小盘成长	0.96	5.3	-6.4
嘉实文体娱乐 A	股票型基金	内地低碳	0.63	6.9	15.2
嘉实稳健	混合型基金	钱江 30	0.80	10.3	17.5
嘉实先进制造	股票型基金	中证可选	0.76	9.9	7.9
嘉实新消费	股票型基金	沪深 300 可选	0.81	29.5	15.0
嘉实新兴产业	股票型基金	中证下游	0.67	32.2	11.8
嘉实研究阿尔法	股票型基金	国证 1000	0.73	16.1	9.5
嘉实研究精选 A	混合型基金	800 等权	0.83	12.3	4.2
嘉实医疗保健	股票型基金	中证医药	0.82	4.2	3.5
嘉实优化红利	混合型基金	中证可选	0.60	33.4	7.9
嘉实优质企业	混合型基金	创业成长	0.82	7.3	10.1
嘉实增长	混合型基金	深证 300	0.79	-5.0	9.4
嘉实智能汽车	股票型基金	深证 300	0.76	9.9	9.4

嘉实周期优选	混合型基金	国证 1000	0.68	5.7	9.5
嘉实主题精选	混合型基金	中证体育	0.79	-4.0	-18.3
嘉实主题新动力	混合型基金	深证 100	0.81	1.0	16.0
建信创新中国	混合型基金	中证新兴	0.64	10.7	8.0
建信大安全	股票型基金	中证可选	0.74	14.6	7.9
建信多因子量化	股票型基金	巨潮小盘	0.92	7.8	-3.6
建信改革红利	股票型基金	中证下游	0.76	21.4	11.8
建信核心精选	混合型基金	中证环保	0.79	4.2	0.2
建信恒久价值	混合型基金	中证环保	0.78	2.9	0.2
建信互联网+产业升级	股票型基金	中证 500 工业	0.80	8.1	1.5
建信环保产业	股票型基金	中证环保	0.83	2.4	0.2
建信健康民生	混合型基金	500 沪市	0.77	6.6	4.1
建信内生动力	混合型基金	上证 100	0.66	12.4	0.4
建信潜力新蓝筹	股票型基金	中证 200	0.53	5.8	7.5
建信社会责任	混合型基金	两岸三地	0.47	3.2	18.4
建信双利策略主题	股票型基金	中证 800	0.79	18.9	11.8
建信现代服务业	股票型基金	中证新兴	0.75	19.7	8.0
建信消费升级	混合型基金	中证新兴	0.79	14.6	8.0
建信信息产业	股票型基金	中小盘	0.67	14.4	0.5
建信优化配置	混合型基金	中证新兴	0.78	9.4	8.0
建信优势动力	混合型基金	中小盘	0.80	6.1	0.5
建信优选成长 A	混合型基金	中小盘	0.84	7.4	0.5
建信中小盘	股票型基金	中证环保	0.81	3.1	0.2
交银阿尔法	混合型基金	中证军工	0.71	3.7	-12.3
交银成长 A	混合型基金	深证 300	0.67	-1.6	9.4
交银经济新动力	混合型基金	小盘价值	0.76	7.5	4.2
交银精选	混合型基金	深证 200	0.86	7.0	0.2
交银蓝筹	混合型基金	上证 100	0.58	15.8	0.4
交银趋势优先	混合型基金	中小盘	0.85	2.8	0.5
交银施罗德成长 30	混合型基金	CSSW 传媒	0.69	-5.3	-13.1
交银先锋	混合型基金	CSSW 传媒	0.71	-13.5	-13.1
交银先进制造	混合型基金	800 等权	0.74	5.5	4.2
交银消费新驱动	股票型基金	沪深 300 可选	0.74	16.0	15.0
交银新成长	混合型基金	中证国防	0.74	20.4	-12.2
金鹰策略配置	混合型基金	800 等权	0.78	8.5	4.2
金鹰行业优势	混合型基金	大宗商品	0.70	15.5	17.7
金鹰核心资源	混合型基金	创业 300	0.56	-24.4	-8.4
金鹰科技创新	股票型基金	中证环保	0.85	7.7	0.2
金鹰量化精选	股票型基金	全指信息	0.80	-7.3	0.2
金鹰稳健成长	混合型基金	CS 精准医	0.77	-7.8	-8.2

金鹰中小盘精选	混合型基金	中证新能	0.80	-1.4	7.3
金鹰主题优势	混合型基金	300 非周	0.46	13.8	13.4
金元顺安宝石动力	混合型基金	上证综指	0.43	10.1	8.3
金元顺安核心动力	混合型基金	中证 100	0.69	16.8	20.0
金元顺安价值增长	混合型基金	深证 1000	0.85	-11.6	2.2
金元顺安消费主题	混合型基金	民企 200	0.61	22.7	7.5
金元顺安新经济主题	混合型基金	中盘价值	0.55	14.6	10.0
景顺长城成长之星	股票型基金	中小盘	0.81	11.0	0.5
景顺长城鼎益	混合型基金	中证 200	0.60	27.2	7.5
景顺长城公司治理	混合型基金	地产等权	0.67	21.3	5.2
景顺长城核心竞争力 A	混合型基金	钱江 30	0.72	25.9	17.5
景顺长城环保优势	股票型基金	中证新兴	0.79	25.0	8.0
景顺长城精选蓝筹	混合型基金	钱江 30	0.77	23.4	17.5
景顺长城量化精选	股票型基金	中证 500	0.88	12.7	3.3
景顺长城量化新动力	股票型基金	沪深 300	0.59	26.4	15.5
景顺长城内需增长	混合型基金	中证新兴	0.79	7.8	8.0
景顺长城内需增长贰号	混合型基金	养老产业	0.80	7.2	4.1
景顺长城能源基建	混合型基金	沪深 300 成长	0.25	16.4	16.3
景顺长城品质投资	混合型基金	国证成长	0.82	27.2	6.7
景顺长城新兴成长	混合型基金	国证 1000	0.72	27.7	9.5
景顺长城研究精选	股票型基金	中证可选	0.82	18.2	7.9
景顺长城优势企业	混合型基金	国证 1000	0.74	16.1	9.5
景顺长城优选	混合型基金	中证 200	0.79	22.9	7.5
景顺长城优质成长	股票型基金	CSWD 并购	0.75	5.6	-6.2
景顺长城支柱产业	混合型基金	中证新兴	0.81	14.0	8.0
景顺长城中小板创业板	股票型基金	中创 500	0.89	-9.9	0.6
景顺长城中小盘	混合型基金	全指医药	0.84	8.3	-0.7
景顺长城资源垄断	混合型基金	民企 200	0.78	25.2	7.5
民生加银精选	混合型基金	大农业	0.76	8.6	-5.0
民生加银景气行业	混合型基金	基本 400	0.64	20.6	8.6
民生加银内需增长	混合型基金	基本 400	0.61	16.4	8.6
民生加银稳健成长	混合型基金	中证 200	0.81	13.3	7.5
民生加银优选	股票型基金	CS 新能源车	0.76	15.0	10.4
南方策略优化	混合型基金	巨潮小盘	0.85	-1.9	-3.6
南方产业活力	股票型基金	上证 150	0.81	1.2	-11.6
南方成份精选	混合型基金	中证红利	0.45	20.1	15.2
南方高增长	混合型基金	800 等权	0.82	6.3	4.2
南方国策动力	股票型基金	深证 100	0.87	1.1	16.0
南方积极配置	混合型基金	中盘成长	0.79	8.7	4.0
南方绩优成长 A	混合型基金	中证可选	0.70	19.7	7.9

南方量化成长	股票型基金	小盘成长	0.87	-8.2	-6.4
南方隆元产业主题	混合型基金	一带一路	0.57	13.2	5.3
南方盛元红利	混合型基金	巨潮小盘	0.87	1.3	-3.6
南方天元新产业	股票型基金	一带一路	0.59	17.6	5.3
南方稳健成长	混合型基金	中证 200	0.79	11.9	7.5
南方新兴消费增长	股票型基金	300 非周	0.71	25.4	13.4
南方优选价值 A	混合型基金	中证新兴	0.67	16.9	8.0
农银汇理策略价值	混合型基金	国证 1000	0.75	15.1	9.5
农银汇理策略精选	混合型基金	小盘价值	0.78	20.4	4.2
农银汇理大盘蓝筹	混合型基金	大中盘	0.75	12.3	13.3
农银汇理低估值高增长	混合型基金	大农业	0.80	5.1	-5.0
农银汇理行业成长 A	混合型基金	上证 380	0.77	6.7	1.5
农银汇理行业领先	混合型基金	800 等权	0.71	13.6	4.2
农银汇理行业轮动	混合型基金	大农业	0.78	13.1	-5.0
农银汇理平衡双利	混合型基金	国证 1000	0.76	15.8	9.5
农银汇理消费主题 A	混合型基金	中证 500	0.78	5.3	3.3
农银汇理信息传媒	股票型基金	深证成指	0.89	4.6	6.3
农银汇理医疗保健主题	股票型基金	CS 新能源车	0.58	-8.7	10.4
农银汇理中小盘	混合型基金	大农业	0.79	5.4	-5.0
诺安成长	混合型基金	上证 150	0.73	-9.4	-11.6
诺安低碳经济	股票型基金	中证红利	0.44	19.0	15.2
诺安多策略	混合型基金	800 等权	0.87	1.7	4.2
诺安价值增长	混合型基金	一带一路	0.54	-2.7	5.3
诺安平衡	混合型基金	中证消费	0.59	10.3	25.3
诺安先锋	混合型基金	800 等权	0.86	4.3	4.2
诺安先进制造	股票型基金	上证全指	0.58	14.0	12.3
诺安新经济	股票型基金	巨潮小盘	0.85	-7.9	-3.6
诺安研究精选	股票型基金	深证 100	0.84	3.0	16.0
诺安中小盘精选	混合型基金	消费服务	0.65	5.9	14.1
诺安主题精选	混合型基金	中证 200	0.60	6.9	7.5
诺德成长优势	混合型基金	中盘成长	0.72	14.7	4.0
诺德价值优势	混合型基金	消费服务	0.63	25.0	14.1
诺德优选 30	混合型基金	中证 500	0.77	14.8	3.3
诺德中小盘	混合型基金	300 高贝	0.82	9.3	3.7
诺德周期策略	混合型基金	中证 500	0.73	20.6	3.3
鹏华动力增长	混合型基金	国证成长	0.80	8.2	6.7
鹏华改革红利	股票型基金	中证新兴	0.81	5.4	8.0
鹏华环保产业	股票型基金	中小盘	0.78	12.5	0.5
鹏华价值精选	股票型基金	中证 200	0.73	5.7	7.5
鹏华价值优势	混合型基金	中证可选	0.76	13.1	7.9

鹏华精选成长	混合型基金	创业成长	0.73	7.5	10.1
鹏华普天收益	混合型基金	500 等权	0.75	0.5	1.6
鹏华盛世创新	混合型基金	中证新兴	0.82	7.3	8.0
鹏华文化传媒娱乐	股票型基金	养老产业	0.73	-0.2	4.1
鹏华先进制造	股票型基金	300 非周	0.51	13.2	13.4
鹏华消费优选	混合型基金	中盘价值	0.47	28.5	10.0
鹏华新兴产业	混合型基金	中证新兴	0.78	2.9	8.0
鹏华养老产业	股票型基金	中盘价值	0.56	26.9	10.0
鹏华医疗保健	股票型基金	中创 500	0.86	-14.2	0.6
鹏华医药科技	股票型基金	中证环保	0.82	-1.7	0.2
鹏华优质治理	混合型基金	中证环保	0.84	-5.7	0.2
鹏华中国 50	混合型基金	中证医疗	0.81	-1.7	-14.0
平安大华策略先锋	混合型基金	全指消费	0.68	6.3	11.6
平安大华行业先锋	混合型基金	500 沪市	0.75	-0.3	4.1
浦银安盛红利精选	混合型基金	创业成长	0.79	5.6	10.1
浦银安盛价值成长 A	混合型基金	智能资产	0.87	3.6	-6.3
前海开源股息率 100 强	股票型基金	中证红利	0.63	15.6	15.2
前海开源强势共识 100 强	股票型基金	全指消费	0.73	11.5	11.6
前海开源外向企业	股票型基金	800 等权	0.80	15.1	4.2
前海开源优势蓝筹 A	股票型基金	基本 400	0.63	14.9	8.6
前海开源再融资主题精选	股票型基金	中证消费	0.63	14.8	25.3
融通动力先锋	混合型基金	移动互联	0.68	-0.7	2.6
融通行业景气	混合型基金	全指消费	0.66	3.6	11.6
融通领先成长	混合型基金	小盘成长	0.75	5.4	-6.4
融通内需驱动	混合型基金	国证 1000	0.71	4.7	9.5
融通新蓝筹	混合型基金	中盘价值	0.41	8.9	10.0
融通医疗保健行业 A	混合型基金	中证 500 医药	0.80	-10.0	-3.6
上投摩根阿尔法	混合型基金	民企 200	0.60	26.0	7.5
上投摩根安全战略	股票型基金	养老产业	0.72	15.3	4.1
上投摩根成长先锋	混合型基金	高铁产业	0.67	13.3	-6.1
上投摩根大盘蓝筹	股票型基金	央视 500	0.65	30.9	14.9
上投摩根行业轮动 A	混合型基金	基本 400	0.75	34.5	8.6
上投摩根核心成长	股票型基金	中证可选	0.62	31.4	7.9
上投摩根核心优选	混合型基金	巨潮中盘	0.79	35.0	4.6
上投摩根健康品质生活	混合型基金	中证国安	0.71	5.1	-12.4
上投摩根民生需求	股票型基金	CSWD 并购	0.82	-1.5	-6.2
上投摩根内需动力	混合型基金	深证 100	0.72	31.6	16.0
上投摩根双核平衡	混合型基金	中证新兴	0.76	12.5	8.0
上投摩根新兴动力 A	混合型基金	全指材料	0.74	37.9	12.4
上投摩根新兴服务	股票型基金	深证 100	0.90	22.8	16.0

上投摩根医疗健康	股票型基金	环境治理	0.74	0.6	0.3
上投摩根智慧互联	股票型基金	中证体育	0.78	23.5	-18.3
上投摩根智选 30	混合型基金	A 股资源	0.59	35.0	23.8
上投摩根中国优势	混合型基金	大宗商品	0.62	30.8	17.7
上投摩根中小盘	混合型基金	巨潮小盘	0.77	25.5	-3.6
上投摩根卓越制造	股票型基金	800 等权	0.79	9.9	4.2
申万菱信竞争优势	混合型基金	上证全指	0.58	16.1	12.3
申万菱信量化小盘	股票型基金	基本 400	0.87	1.2	8.6
申万菱信盛利精选	混合型基金	等权 90	0.59	15.4	15.1
申万菱信消费增长	混合型基金	等权 90	0.48	28.2	15.1
申万菱信新动力	混合型基金	高铁产业	0.55	3.2	-6.1
申万菱信新经济	混合型基金	钱江 30	0.66	31.2	17.5
泰达宏利成长	混合型基金	信息安全	0.86	-2.4	-6.3
泰达宏利行业精选	混合型基金	一带一路	0.75	17.3	5.3
泰达宏利红利先锋	混合型基金	小盘价值	0.87	10.8	4.2
泰达宏利蓝筹价值	混合型基金	一带一路	0.73	20.3	5.3
泰达宏利量化	股票型基金	中证 500	0.84	12.9	3.3
泰达宏利领先中小盘	混合型基金	央视 500	0.71	20.8	14.9
泰达宏利逆向策略	混合型基金	国证 2000	0.85	-3.1	-9.3
泰达宏利市值优选	混合型基金	基本 400	0.54	17.3	8.6
泰达宏利首选企业	股票型基金	中证 200	0.72	16.5	7.5
泰达宏利稳定	混合型基金	中证红利	0.73	22.6	15.2
泰达宏利效率优选	混合型基金	中证新兴	0.72	11.9	8.0
泰达宏利周期	混合型基金	基本 400	0.73	16.4	8.6
泰达宏利转型机遇	股票型基金	小盘价值	0.75	13.3	4.2
泰信发展主题	混合型基金	基本 400	0.58	4.7	8.6
泰信蓝筹精选	混合型基金	全指材料	0.77	-2.3	12.4
泰信先行策略	混合型基金	基本 400	0.62	1.0	8.6
泰信现代服务业	混合型基金	基本 400	0.67	3.8	8.6
泰信优质生活	混合型基金	大农业	0.70	-4.3	-5.0
泰信中小盘精选	混合型基金	CSWD 并购	0.67	1.3	-6.2
天弘永定成长	混合型基金	300 非周	0.64	7.7	13.4
天弘周期策略	混合型基金	上证小盘	0.75	16.0	3.3
天治核心成长	混合型基金	中盘价值	0.71	7.9	10.0
万家行业优选	混合型基金	500 沪市	0.72	8.0	4.1
万家和谐增长	混合型基金	300 高贝	0.74	18.6	3.7
万家精选	混合型基金	300 等权	0.73	9.8	8.6
西部利得策略优选	混合型基金	内地低碳	0.49	6.4	15.2
新华策略精选	股票型基金	全指可选	0.87	-0.7	-0.1
新华行业周期轮换	混合型基金	中证 500 原料	0.68	3.4	22.3

新华灵活主题	混合型基金	中小基础	0.84	-8.0	2.0
新华趋势领航	混合型基金	上证 100	0.81	5.7	0.4
新华鑫锐	混合型基金	300 等权	0.33	10.5	8.6
新华优选成长	混合型基金	中小基础	0.89	-0.4	2.0
新华优选分红	混合型基金	上证小盘	0.73	-2.8	3.3
新华优选消费	混合型基金	300 高贝	0.71	5.0	3.7
新华中小市值优选	混合型基金	中小基础	0.82	-6.3	2.0
新华钻石品质企业	混合型基金	500 等权	0.68	-4.4	1.6
信诚精萃成长	混合型基金	中证 500	0.75	13.3	3.3
信诚深度价值	混合型基金	上证综指	0.63	7.4	8.3
信诚盛世蓝筹	混合型基金	300 等权	0.71	22.5	8.6
信诚四季红	混合型基金	中盘成长	0.80	7.7	4.0
信诚新机遇	混合型基金	中证 500 工业	0.54	14.4	1.5
信诚新兴产业	混合型基金	800 等权	0.76	-5.3	4.2
信诚幸福消费	混合型基金	全指医药	0.87	13.5	-0.7
信诚优胜精选	混合型基金	300 等权	0.76	13.6	8.6
信诚中小盘	混合型基金	800 等权	0.76	2.3	4.2
信诚周期轮动	混合型基金	CS 精准医	0.80	10.6	-8.2
信达澳银产业升级	混合型基金	500 深市	0.84	-2.3	2.7
信达澳银红利回报	混合型基金	中创 400	0.91	2.7	-4.9
信达澳银领先增长	混合型基金	中证 200	0.69	13.6	7.5
信达澳银消费优选	混合型基金	全指材料	0.83	2.4	12.4
信达澳银新能源产业	股票型基金	CS 新能源车	0.78	38.2	10.4
信达澳银中小盘	混合型基金	中证 500	0.82	5.6	3.3
信达澳银转型创新	股票型基金	巨潮中盘	0.76	15.0	4.6
兴全合润分级	混合型基金	800 等权	0.78	7.0	4.2
兴全绿色投资	混合型基金	中证新能	0.74	2.2	7.3
兴全轻资产	混合型基金	800 等权	0.77	7.0	4.2
兴全全球视野	股票型基金	全指可选	0.78	-7.8	-0.1
兴全商业模式优选	混合型基金	全指可选	0.82	-4.2	-0.1
兴全社会责任	混合型基金	300 深市	0.83	23.2	14.6
易方达策略 2 号	混合型基金	500 沪市	0.75	12.0	4.1
易方达策略成长	混合型基金	500 沪市	0.75	10.8	4.1
易方达改革红利	混合型基金	全指消费	0.58	17.0	11.6
易方达国防军工	混合型基金	深证 300	0.85	3.7	9.4
易方达行业领先	混合型基金	中证消费	0.61	24.3	25.3
易方达积极成长	混合型基金	500 沪市	0.68	14.4	4.1
易方达价值精选	混合型基金	巨潮中盘	0.78	13.0	4.6
易方达科翔	混合型基金	800 等权	0.83	19.6	4.2
易方达科讯	混合型基金	中创 100	0.85	2.3	8.6

易方达消费行业	股票型基金	中证红利	0.26	37.2	15.2
易方达信息产业	混合型基金	养老产业	0.77	14.0	4.1
易方达医疗保健	混合型基金	细分医药	0.68	11.1	7.9
易方达中小盘	混合型基金	两岸三地	0.30	26.7	18.4
易方达资源行业	混合型基金	A 股资源	0.57	20.0	23.8
益民创新优势	混合型基金	中证 500 医药	0.77	4.3	-3.6
益民红利成长	混合型基金	中小盘	0.82	0.3	0.5
银河创新成长	混合型基金	地产等权	0.50	24.6	5.2
银河行业优选	混合型基金	内地低碳	0.61	-0.4	15.2
银河竞争优势成长	混合型基金	全指消费	0.71	19.9	11.6
银河康乐	股票型基金	国证成长	0.63	0.3	6.7
银河蓝筹精选	混合型基金	沪深 300 成长	0.50	30.9	16.3
银河美丽优萃 A	混合型基金	A 股资源	0.66	23.8	23.8
银河稳健	混合型基金	300 等权	0.48	4.6	8.6
银河消费驱动	混合型基金	民企 200	0.67	20.6	7.5
银河主题策略	混合型基金	大宗商品	0.59	12.2	17.7
银华富裕主题	混合型基金	中证消费	0.54	33.6	25.3
银华核心价值优选	混合型基金	中证新兴	0.67	4.9	8.0
银华沪港深增长	股票型基金	中证红利	0.39	33.9	15.2
银华领先策略	混合型基金	中证 200	0.64	8.1	7.5
银华内需精选	混合型基金	300 高贝	0.74	11.0	3.7
银华消费主题分级	混合型基金	中证 200	0.41	9.1	7.5
银华优质增长	混合型基金	300 等权	0.77	6.8	8.6
银华中国梦 30	股票型基金	全指消费	0.76	16.9	11.6
银华中小盘精选	混合型基金	基本 400	0.65	14.0	8.6
圆信永丰优加生活	股票型基金	钱江 30	0.69	16.5	17.5
长安宏观策略	混合型基金	中证传媒	0.80	2.3	-11.0
长城久富	混合型基金	上证 100	0.68	13.8	0.4
长城品牌优选	混合型基金	央视 500	0.66	22.8	14.9
长城双动力	混合型基金	中证 1000	0.89	-4.1	-9.6
长城消费增值	混合型基金	中证 500 工业	0.75	1.6	1.5
长城医疗保健	混合型基金	全指可选	0.82	6.6	-0.1
长城优化升级	混合型基金	基本 400	0.70	17.2	8.6
长城中小盘成长	混合型基金	小盘价值	0.81	15.2	4.2
长盛成长价值	混合型基金	民企 200	0.87	10.7	7.5
长盛城镇化主题	混合型基金	中小盘	0.87	4.8	0.5
长盛电子信息产业 A	混合型基金	中证 500 信息	0.87	-0.9	0.5
长盛动态精选	混合型基金	上证中小	0.71	6.3	7.1
长盛量化红利策略	混合型基金	上证中小	0.75	9.6	7.1
长盛同德	混合型基金	上证中小	0.71	4.4	7.1

长盛同鑫行业配置	混合型基金	大中盘	0.81	13.9	13.3
长盛同智	混合型基金	300 等权	0.68	-1.7	8.6
长盛医疗行业	股票型基金	医药 100	0.83	-3.1	-3.1
长盛中小盘精选	混合型基金	创业基础	0.82	-9.2	-8.5
长信创新驱动	股票型基金	上证小盘	0.76	10.3	3.3
长信恒利优势	混合型基金	国证 1000	0.71	8.4	9.5
长信量化多策略	股票型基金	深证 700	0.85	0.7	-7.3
长信量化先锋 A	混合型基金	国证 2000	0.91	-10.9	-9.3
长信量化中小盘	股票型基金	中证 1000	0.88	-9.3	-9.6
长信内需成长	混合型基金	中证可选	0.66	21.8	7.9
长信增利策略	混合型基金	500 等权	0.86	-1.8	1.6
招商安泰	混合型基金	中证新能	0.77	-1.4	7.3
招商财经大数据策略	股票型基金	深证 700	0.75	-9.4	-7.3
招商大盘蓝筹	混合型基金	500 等权	0.84	2.8	1.6
招商国企改革	混合型基金	中证 200	0.73	8.1	7.5
招商行业精选	股票型基金	钱江 30	0.58	18.4	17.5
招商行业领先 A	混合型基金	上证 100	0.75	18.7	0.4
招商核心价值	混合型基金	中证 500 工业	0.83	4.6	1.5
招商量化精选	股票型基金	中小创新	0.82	-3.9	-8.8
招商体育文化休闲	股票型基金	中证环保	0.83	2.2	0.2
招商先锋	混合型基金	中证 200	0.46	15.7	7.5
招商医药健康产业	股票型基金	医药 100	0.82	5.6	-3.1
招商移动互联网	股票型基金	中证 500 工业	0.87	-1.6	1.5
招商优质成长	混合型基金	上证小盘	0.76	10.5	3.3
招商中小盘精选	混合型基金	巨潮中盘	0.79	15.5	4.6
浙商聚潮产业成长	混合型基金	大农业	0.72	-0.6	-5.0
浙商聚潮新思维	混合型基金	中证新兴	0.66	0.8	8.0
中海分红增利	混合型基金	深证 300	0.75	24.0	9.4
中海量化策略	混合型基金	大宗商品	0.70	5.6	17.7
中海能源策略	混合型基金	CSWD 并购	0.57	16.5	-6.2
中海消费主题精选	混合型基金	全指消费	0.58	19.5	11.6
中海医疗保健	股票型基金	国证成长	0.78	11.8	6.7
中海优质成长	混合型基金	A 股资源	0.64	16.5	23.8
中金消费升级	股票型基金	深证 300	0.82	-1.0	9.4
中欧行业成长 A	混合型基金	上证中小	0.61	24.3	7.1
中欧价值发现 A	混合型基金	中证红利	0.41	16.7	15.2
中欧明睿新常态	混合型基金	沪深 300 材料	0.53	36.9	30.1
中欧明睿新起点	混合型基金	中盘价值	0.66	15.6	10.0
中欧盛世成长 A	混合型基金	基本 400	0.71	5.0	8.6
中欧时代先锋 A	股票型基金	基本 400	0.60	30.6	8.6

中欧消费主题 A	股票型基金	中证新兴	0.65	12.1	8.0
中欧新动力 A	混合型基金	300 等权	0.65	7.9	8.6
中欧新趋势 A	混合型基金	基本 400	0.82	13.9	8.6
中欧养老产业	混合型基金	上证中盘	0.50	8.3	10.9
中欧医疗健康 A	混合型基金	300 非周	0.68	11.1	13.4
中欧永裕 A	混合型基金	上证小盘	0.71	5.1	3.3
中融竞争优势	股票型基金	创业 300	0.90	8.8	-8.4
中银持续增长 A	混合型基金	A 股资源	0.55	0.7	23.8
中银动态策略	混合型基金	中证红利	0.39	12.4	15.2
中银互联网+	股票型基金	基本 400	0.70	10.9	8.6
中银健康生活	混合型基金	A 股资源	0.70	6.9	23.8
中银美丽中国	混合型基金	沪深 300 材料	0.44	5.8	30.1
中银收益 A	混合型基金	500 沪市	0.77	2.5	4.1
中银消费主题	混合型基金	中盘价值	0.52	11.4	10.0
中银新动力	股票型基金	全指材料	0.74	2.0	12.4
中银优秀企业	混合型基金	小盘成长	0.86	-1.8	-6.4
中银战略新兴产业	股票型基金	上证综指	0.50	15.7	8.3
中银智能制造	股票型基金	800 等权	0.77	13.0	4.2
中银中国精选	混合型基金	500 沪市	0.81	1.6	4.1
中银中小盘成长	混合型基金	基本 400	0.75	6.4	8.6
中银主题策略	混合型基金	800 有色	0.75	9.3	36.1
中邮核心成长	混合型基金	中证 1000	0.84	-12.8	-9.6
中邮核心优选	混合型基金	深证 300	0.84	-2.1	9.4
中邮核心主题	混合型基金	中证 500 工业	0.82	10.8	1.5
中邮战略新兴产业	混合型基金	创业板指	0.75	-10.7	-5.7

资料来源：中国银河证券研究部

图表目录

图 1: 嘉实中证 500ETF 联接基金与中证 500 指数收益率走势图	2
图 2: 嘉实中证 500ETF 联接基金历史净值与中证 500 指数	3
图 3: 沪深 300 和中证 500 历史 P/E 对比	4
图 4: 沪深 300 和中证 500 的基金数量占比和相对优势	5
图 5: 策略净值——90 交易日换仓	7
图 6: 策略分年度表现图-90 交易日换仓	7
图 7: 策略净值——60 交易日换仓	8
图 8: 策略净值——22 交易日换仓	9
图 9: 策略分年度表现图-22 交易日换仓	10
表 1 公募基金偏好的历史数据	6
表 2 策略分年度收益率表-90 交易日换仓	7
表 3 策略分年度收益率表-60 交易日换仓	9
表 4 策略分年度收益率表 22 交易日换仓	10
表 5 策略分年度收益率表 22 交易日换仓	11
表 6 部分基金风格匹配结果	12

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

朱人木，证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 15 楼
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：詹 璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：李笑裕 010-83571359 lixiaoyu@chinastock.com.cn
北京地区：王婷 010-66568908 wangting@chinastock.com.cn
海外机构：刘思瑶 010-83571359 liusiyao@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn