

指数基金就是跟着某一特定指数的基金，其投资品种的选择方法往往比较简单，构成相对比较固定。比如华夏沪深300指数基金，该指数基金投资方向主要是沪深300指数的300只成分股。成分股的选取主要是市值规模、流动性等因素。简单理解，华夏沪市300指数基金的股票筛选和构成很简单，大致上就是选取沪深两市中规模最大的300只股票，按照其权重进行组合。所以，可以这么说，如果我们的资金规模相对较大的话，也可以按照同样的方法配方出沪深300指数基金。

显然，指数基金的选股方式是比较机械的、消极的。与此相对应的，如果某只基金选股的方式不是按照市值等量化的方式筛选，而是从研究公司基本面等方式来筛选股票，希望以主动投资的方式，获得超额预期年化预期收益，那么这样的基金就被称为主动型基金，区别于指数型基金被动投资的方式。

没有调查就没有发言权，我们分别分析熊市、震荡市、牛市中，指数型基金的预期年化预期收益率，比较不同市场背景下指数型基金的业绩表现。

情景一：大熊市。在A股历史最高点买入股票型基金，至今预期年化预期收益率排名如何？

入选条件：至今成立已满6年，基金类型为股票型基金。符合条件的样本总数为104只。

排名情况：

A、排名前10的基金中，有两只指数型基金：排名第3的为申万菱信沪深300，排名第10的为华夏中小板ETF。这里需要特别说明的是申万300为增强指数型，其股票仓位绝大部分时间都在30%以下，显著低于股票型基金65%的仓位下限，因此实质上该基金不属于严格意义上的指数型基金。

B、排名90-104的15只基金中，11只为指数型基金，4只主动型。

结论：在熊市中，名列前茅的基金主要被主动型基金占据，排名末尾的名次主要被指数型基金占据。主动型基金总体表现优于指数型基金。

情景二：震荡市。从2012年1月6日至今，上证指数从2132.63点，小幅下跌至的2073点，期间股票型基金排名如何？

入选条件：成立满2年以上，股票型基金。总数为372只，其中被动指数型基金共96只，增强指数型为16只。

排名情况：

A、在排名前100的基金中，鹏华上证民企50ETF排名第82，鹏华上证民企50ETF联接排名96，其余基金均为主动型基金。主动型基金预期年化预期收益率最高为华宝新兴产业73.37%，排名第100预期年化预期收益率为20%。

B、在排名300-372名的基金中，有52只基金为指数型基金。主动型基金中（原文如此）

C、在所有96只被动指数型基金中，预期年化预期收益率最高的为鹏华民企ETF22.39%，最低的为国联安上证大宗商品-17.7%。

结论：在震荡市中，指数型基金业绩平平，预期年化预期收益率波动区间较小；排名前20%的基金全部被主动型基金占据，指数型基金占据排名榜单末尾的多数位置。

情景三：震荡上行牛市。在2008年10月28日股市1664点买入股票型基金，至今（2073点）预期年化预期收益率排名如何？

入选条件：成立满5年以上，股票型基金。总数为136只，其中指数型基金18只。

排名情况：

A、在排名1-60的基金中，指数型基金共2只：华夏中小板ETF排名第10，易方达深100排名第60；

B、在排名107-136的 30只基金中，其中有7个为指数基金。

结论：排名靠前的位置，主要被主动型基金占据；指数型基金多数排名中等偏下。

情景四:大牛市。从2008年10月28日股市1664点买入股票型基金至2009年股市3478点期间，股票型基金排名？

入选条件：成立满5年以上，股票型基金。总数为136只，其中指数型基金18只。

排名情况：

A、在排名前1-20的基金中，指数基金占据14个位置。其中片面第1的为易方达深100ETF，总预期年化预期收益高达143.69%。

B、在所有非增强指数型基金中，易方达上证50排名末尾，但是在所有136只股票型基金中排名为35（预期年化预期收益率108%）。申万沪深300由于极低的仓位，因此排名末尾，预期年化预期收益率仅为17.7%。而在主动型的股票型基金中，排名最靠后的主动型基金预期年化预期收益率区间为40%-70%。

总结：大牛市中，指数型基金占据绝对优势，预期年化预期收益率大幅跑赢主动型基金。

情景五：震荡下行熊市。

从2011年4月18日上证指数从3067点下跌至的2073点，期间股票型基金排名如何？

入选条件：成立满3年以上，股票型基金。总数为274只，其中被动指数型基金54只，增强指数型13只。

A、在54只被动指数型基金中，排名最高的为国投瑞银沪深300金融，预期年化预期收益率-12.76%；最低的为南方深成ETF，预期年化预期收益率为-36%。

B、在207只主动型基金中，排名前85的基金，预期年化预期收益率均高于指数型基金国投瑞银沪深300.第85名为华夏收入-12.64%，最高的为广发核心21%。跌幅超过30%的主动型基金共有16只，

总结：排名靠前的位置依然被主动型基金占据；指数型基金排名总体中等偏下。

通过以上5种不同市场背景下的业绩排名分析，我们总体上可以得出以下结论：

1、主动型基金和指数型基金各有优劣：在牛市中，指数型基金业绩表现占优；在熊市中，主动型基金占优。

2、在震荡市中，主动型基金整体业绩表现更为出色。

3、预期年化预期收益率排名靠前的基金，多数情况下被主动型基金占据。指数基金多数情况下排名中等偏后。

4、风格特点鲜明的基金在某些市场背景下，可能会有较为突出的业绩表现。比如过去五年来的华夏中小板ETF、2013年的易方达创业板ETF。

5、指数型基金的波动幅度比主动型大。这里不再具体数据分析。

如果用一句话概括以上结论的启示，那么或许可以这么下结论：如果闭着眼睛进入股市（即在不分析、或无法有把握分析股市未来趋势的情况下），选择主动型基金的胜算可能更大些。