

## 指数基金的四种风格类型

根据指数基金的投资标的的不同，即跟踪指标的的不同，可以将指数基金划分为四种不同的投资风格：规模指数、主题指数、风格指数和策略指数。

### 1、规模指数

其主要包含沪深300、中证100、上证50、上证180、上证超级大盘指数、深证成份指数、深证100、中小板等等反映沪深A股市场不同规模特征股票的整体表现。跟踪规模指数的指数基金，投资者需要从指数的市值风格、行业分布以及个股流动性等角度来判断指数基金的风险预期年化预期收益特征，然后根据自身的投资偏好来选择合适的品种进行配置。例如，相比沪深300指数基金，中证500指数基金的高风险高预期年化预期收益特征更为明显，而且根据历史的指数业绩比照来看，大中盘与小盘风格的股票往往存在轮动的效应，指数相关性并不是特别高。

### 2、主题指数

该指数从主题角度刻画市场，市场上跟踪这一类主题的基金包括工银上证央企50指数、交银上证180公司治理指数、大成中证红利指数、富国天鼎中证红利指数等。主题指数更适合于对主题颇有研究或是有某种投资偏好的投资者。例如，上证央企50指数以综合反映沪市中央企业控股上市股票的整体表现。其潜在的投资机遇是：央企资产规模大，实力较为雄厚，且得到国家产业政策支持，往往处于国民经济支柱行业，具备一定的资源垄断性或者自然垄断性，从长期看盈利能力和抵御经济周期波动风险的能力较强。

### 3、风格指数

跟踪这一类指数的基金包括申万巴黎沪深300价值指数基金、华宝兴业上证180价值指数和银河沪深300价值指数。沪深300价值指数的成份股有100只股票，按照衡量价值特征的四个价值因子筛选：股息预期年化预期收益率、每股净资产与价格比、每股净现金流与价格比、每股预期年化预期收益与价格比，成份股体现出了价值特征。价值指数的投资对象偏向于某一特定的资产类别，其风险预期年化预期收益特征与成长风格的指数不同，通常而言，在市场大幅修正或是市场相对低迷的阶段，价值型股票往往具备更好的防御作用；而在市场景气度高度扩张的阶段，成长类股票可能会表现更为出色。因此，指数基金的不同风格有利于投资者资产配置分散化。

#### 4、策略指数

公募基金仅嘉实基本面50指数基金采用的指数构建方法是基本面加权，与传统的市值加权计算指数相区别。该基金以中证锐联基本面50指数作为跟踪标的，依据招募说明书，该基金以基本面指标来衡量上市公司的经济规模，选取其中最大的50家A股上市公司作为样本，且样本个股的权重配置与其经济规模相适应。该指数发掘的意义在于尽量克服市值加权指数设计存在的缺陷，即基金经理被迫去买价格更被高估的股票。基本面加权指数的方式由于具备财务理论的支撑而在海外得到越来越多的应用。

如何根据指数基金的投资风格选择基金？

首先，从大类来确定哪种风格特点的基金

规模指数基金：产品线较为丰富，且产品的多样性可以满足不同风险偏好的持有人。理论上，从市值风格来看，大、中盘风格的指数基金长期业绩更为稳定，而小盘风格的基金潜在的预期年化预期收益以及风险特征均比较高。

价值型指数基金：更适合于风险承受能力不强的投资者。

主题投资指数基金、策略指数基金：作为基金组合中的卫星配置，适合于有特定投资偏好的持有人。

其次，费率的选择

指数基金的投资目的是以低廉的成本来获取经济成长的长期回报，对于跟踪标的相同、且采用相同策略进行投资的指数基金，费率的选择至关重要。因此，选择年度费率低廉的基金长期来看就是提高了潜在的预期年化预期收益能力。