

指数增强型基金简介

在国内公募基金市场上，投资者经常会看到某某指数基金或者某某指数增强基金的字眼。对于大部分投资者来说，其实并不能非常清晰的理解两者之间的不同，甚至将两者混为一谈。

首先我将为大家介绍一下指数基金和指数增强基金的不同。

一、指数 VS 指数增强

指数基金是一种是以特定指数（如沪深 300 指数、标普 500 指数、纳斯达克 100 指数、日经 225 指数等）为标的指数，并以该指数的成份股为投资对象，通过购买该指数的全部或部分成份股构建投资组合，以追踪标的指数表现的基金产品。

通常而言，指数基金以减小跟踪误差为目的，使投资组合的变动趋势与标的指数相一致，以取得与标的指数大致相同的收益率。

指数增强型基金是一种通过指数增强策略，以期获得高于标的指数回报水平的投资业绩的基金产品。衡量指数增强型基金运做的一个重要标准是其投资回报能否优于同期跟踪同一标的指数的纯被动型基金，实现这一目标要求基金经理在可接受偏差程度之内灵活运用各种策略来优化其投资组合。

目前国内比较主流的一种指数增强策略是采用量化增强模型，利用多因子 α 模型预测股票超额回报，同时力求进行有效的风险控制、降低交易成本、优化投资组合。

简而言之，指数基金是单纯的被动跟踪标的指数的基金，而指数增强型基金不会对跟踪标的成分股进行完全复制，而是通过灵活运用策略实现超越指数收益的基金。理论上，指数增强基金的收益是由指数收益（ β 收益）和超额收益（ α 收益）两部分组成的。

二、指数增强基金的目标指数

理论上，只要是市场上的指数就都可以成为指数增强型基金的目标指数。目前国内市场上以上证 50、沪深 300、中证 500、中证 1000 指数为主。截止 2019 年 1 月 30 日，公募基金市场总计 113 只指数增强型基金（不同份额分开计算）合计规模 567.07 亿元（剔除停止申购标的），统计数据来源于 WIND 金融终端。

从指数增强产品规模分布来看，指数增强产品仍以宽基指数为主，沪深 300

指数（242.33 亿元）、中证 500 指数（91.16 亿元）、上证 50 指数（125.9 亿元）。

深圳 100R、中证红利、MSCI 中证 A 股国际通指数等一些小众指数开始逐渐丰富指数增强基金的队伍。



三、指数增强型基金如何增强

（一）选股模型：目前国内主流仍然沿用了因子选股的策略，因此选股是指数增强策略收益的最大贡献者。因子选股的策略模型多种多样，关于因子选股后期会专门开主题进行阐述，对于非专业的投资者，可以将因子选股理解为通过各种选股标准，筛选出最能跑出超额业绩的股票的方法。将在标的指数中筛选出的特定股票按照模型给出的配置比例进行调配的方式就是因子选股的基本模式。

（二）择时模型：择时是指策略模型需要预判未来个股的涨跌情况，并根据预判结果进行调仓的模式。由于选股是增强收益的本质，因此，择时机制在超额业绩的贡献占比有限，且不会占用较高的仓位。

四、指数增强型基金的优势

由于指数增强型基金的收益来源有两部分，因此，在理论上指数增强型基金的收益应该高于指数型基金。当指数基金收益为正时，指数增强型基金可以额外获得一个 α 收益；当指数基金收益为负时，指数增强型基金的 α 收益可以有效缓冲 β 的亏损，当 α 大于 β 的绝对值时，甚至可以实现正向绝对收益。这在熊市中极具吸引力。

当然这一切的前提都基于基金产品能够稳定且持续的产生正向的 α 收益，因此，对于指数增强型产品的筛选就显得尤为重要。下期我们可以继续探讨如何选取优质的指数增强型基金产品。