

今年以来，各类指增表现如何？结果出人意料

排排网财富产品研究中心

2024 年 12 月 11 日

在今年股票市场波澜壮阔的行情中，指数增强产品以其独特的投资策略和风险收益特性，持续吸引着众多投资者的目光。今年以来，指数增强产品的市场表现如同过山车一般，经历了跌宕起伏的旅程。

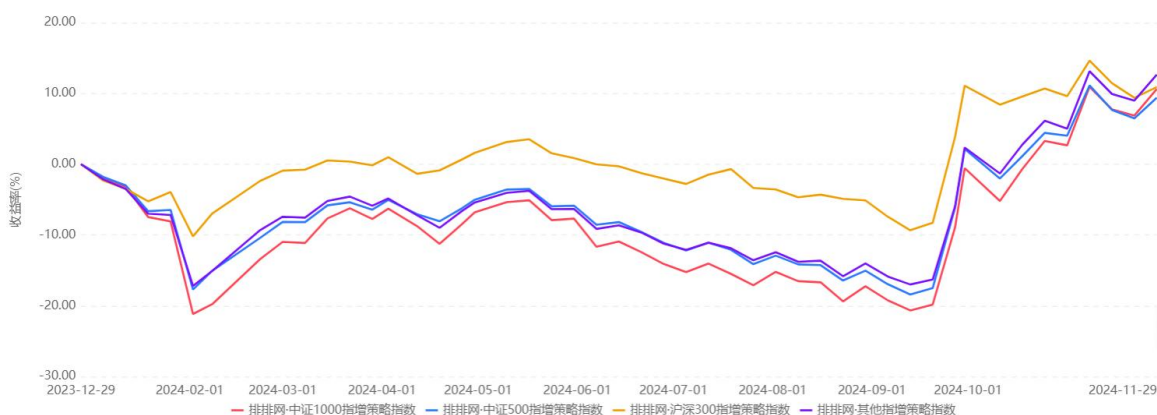
9 月下旬以来，小盘风格再度强势，对标中小市值的指数增强产品受到投资者追捧。然而，当我们回顾今年指增策略的历程，对比各类指数增强产品的表现，结果并不完全是大家印象中的小盘完胜的情况。

我们把指数增强策略分为四类：沪深 300 指数增强、中证 500 指数增强、中证 1000 指数增强和其他指数增强。对于以上分类，我们分别用排排网·沪深 300 指增策略指数、排排网·中证 500 指增策略指数、排排网·中证 1000 指增策略指数、排排网·其他指增策略指数来进行观察。

今年以来，截止至 2024 年 11 月 29 日，沪深 300 指数增强、中证 500 指数增强、中证 1000 指数增强和其他指数增强的收益分别为 10.89%、9.39%、10.62%、12.65%。从各类指增指数今年以来的绝对收益来看，沪深 300 指增指数收益还略高于中证 1000 指增收益，与近期印象中的“小盘通吃”的情况并不相符。

近期小盘指增的强势，某种程度上也是对上半年大幅回撤的回归。对于其他指数增强指数来说，因部分中证 2000 指数增强、国证 2000 指数增强、小市值指数增强等策略均被归入其他指数增强的范畴，小市值板块在近期反弹幅度较大，因此其他指数增强策略在今年的累计涨幅最大。

图 1：排排网·指数增强策略指数



数据来源：私募排排网高阶分析，数据截至 2024 年 11 月 29 日

但从上图可以看出，从今年累计收益来看，各类指数增强产品的差距并不是很大，其原因主要是今年部分极端行情下不同类型指数的表现特征不同所致。

例如，在今年年初，因小微盘板块发生流动性踩踏，部分指数增强产品可能在小微盘暴露相对较大，导致超额出现较大回撤。同时，稳定资金买入宽基指数 ETF，让指数成分股的表现强于非指数成分股的表现。多种情况推动下，对标中小市值指数的指增产品出现较大超额回撤，而对比中大指数的指增产品跌幅相对可控。

又如，在 5 月至 9 月市场持续震荡下行的过程中，大盘蓝筹板块的波动相对较小，同时稳定资金持续买入上证 50、沪深 300 等 ETF，大盘指数表现出较强的韧性。而缺乏增量资金、波动较大的中小市值指数则不可避免的出现较大回撤，导致中小市值指增产品再次表现相对弱势。

而在 9 月下旬以来，市场流动性充裕，投资者对后续预期较为乐观，弹性相对更强的小微盘板块表现亮眼，推动了如中证 1000 指数增强、小市值指数增强策略产品的修复，而偏大盘的沪深 300 指数增强产品在国庆节后维持横盘震荡。

如果站在年初的时点，对于大部分投资者来说，可能都会选择沪深 300、中证 500 等偏中大盘的指数增强产品。但站在当下时点而言，可能大家又更倾向于选择对标中证 1000、小市值指数等指数增强产品。

短期中小盘的强势有可能还将延续，但大小盘风格是轮动的，就如今的收益而言，沪深 300 指数增强策略的收益几乎持平于中证 1000 指数增强策略。投资者想要准确预测大盘股和小盘股的表现，并据此进行投资时机的选择是难度非常大的。只有相对均衡的持仓才能从容应对不同市场风格的来回切换，从而获得

更好的持有体验。

风险提示：

本文信息来源于公开资料或对投资经理的访谈，相关数据仅为排排网财富研究之用，不代表对数据来源真实性、准确性、完整性的实质性判断和保证，不构成任何产品的宣传推介或投资建议，请投资者谨慎参考。

投资有风险，本文涉及基金的过往业绩不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证，我司未以明示、暗示或其他任何方式承诺或预测产品未来收益。投资者应谨慎注意各项风险，认真阅读基金合同、基金产品资料概要等销售文件，充分认识产品的风险收益特征，并根据自身情况作出投资决策，对投资决策自负盈亏。

版权声明：

未经许可，任何个人或机构不得进行任何形式的修改或将其用于商业用途。转载、引用、翻译、二次创作（包括但不限于以影音等其他形式展现作品内容）或以任何商业目的进行使用的，必须取得我司许可并注明作品来源为排排网财富，同时载明内容域名出处。