

文 | 银行螺丝钉（转载请获本人授权，并注明作者与出处）

有朋友问螺丝钉，经常看到基金中，有大盘中小盘、成长价值这样的字样。

这些是有明确的划分标准吗？还是说只是定性的叫法？

## 指数基金的划分

如果是指数基金，是有明确的划分标准的。

因为指数基金严格按照指数来投资股票，这些规则要能量化、能落在纸面上，基金才能执行。

### ▼大中小盘股的划分

一般是按照上市公司的市值大小来划分。

例如中证系列有几个规模指数：

- 沪深300：包含A股规模最大的第1-300只股票，是大盘股的代表指数。
- 中证500：包含A股规模最大的第301-800只股票，是中小盘股的代表指数。
- 中证1000：包含A股规模最大的第801-1800只股票，是小盘股的代表指数。

那如果一个基金是300类基金，往往跟踪的就是大盘股指数了。

### ▼成长/价值的划分

指数中，也有一些指数带有成长、价值划分。

这里的成长，往往衡量的是上市公司的成长性。

一般看的是上市公司的主营业务收入增长率、净利润增长率、净资产收益率，通常取过去几年的平均值。

然后将不同股票的增长率排序，如果排在前列的，就是成长性比较强的股票，会被划定为成长股。

那价值风格呢？

一般看的是估值指标。

最常用的是市盈率、市净率、股息率、市现率。

将股票按照估值指标排序，如果估值指标处于较低的一批股票，就是价值风格。

所以一个小盘价值指数，就是在小盘股中，挑选出市盈率、市净率等较低的一批股票。

## 主动基金的划分

不过主动基金，不能只看这样的划分。

主要有两个原因。

一是，主动基金可能会存在「风格漂移」。

例如有的基金公司，名字叫做「XX中小盘」的主动基金，结果看重仓股，基本都是沪深300中的大盘股。

这种就是因为基金管理规模比较大了，基金公司持有某个上市公司，不能超过上市公司股票的10%。

如果一个40亿的小盘股，最多买入10%也就是4亿。

如果基金公司管理数百亿的规模，很多小盘股就买不进去了。

指数基金不存在风格漂移，规则怎么写就怎么投。

主动基金就得额外的判断下。

二是，主动基金中的价值和成长，跟指数中的价值、成长不完全对等。

基金经理的价值投资，说的是价值投资的策略。

比如说巴菲特的价值投资风格，用合理的价格买入盈利能力优秀的股票。

不过，怎么算合理价格、怎么算盈利能力优秀，不同基金经理的理解不同。

可能一个股票，从成长性角度来说，收入、盈利增长率比较高，就可以属于成长风格指数。

但一个价值风格基金经理，也有可能觉得这个股票估值合理，也就会去投资。

这种情况在2021年的消费行业上比较明显。

例如白酒行业过去几年成长性比较强，很多进入了成长风格指数。但一些价值风格的主动基金经理也在投资。

所以指数基金中的成长、价值是定量的。

主动基金中的成长、价值，则更偏定性一些。

## 风格指数指导配置

不过整体上，价值风格的主动基金，跟价值风格指数相关性更强。

成长风格也是如此。

所以有的时候螺丝钉也会用风格指数来判断机会。

例如2022年1-4月份，下跌更多的是小盘+成长风格，出现了新的投资机会。

在下跌后，当时也做了调仓，增加了主动优选投顾组合中，小盘成长风格主动基金的比例。

这也是利用风格指数来指导配置的思路。

作者：银行螺丝钉（转载请获本人授权，并注明作者与出处）

PS：对指数基金感兴趣的朋友，欢迎阅读《指数基金投资指南》和《定投十年财务自由》。