

我们讲宽基指数基金，一般言必谈沪深300、中证500、创业板指等，其实这里面包含了两种投资风格。

一类是价值型指数，比如上证50、中证100、沪深300等，其成分股主要来自A股中的“亿万富翁俱乐部”，实力雄厚、业绩稳健；

另一类是成长型指数，比如中证500、中小板指和创业板指等，它们的成分股主要来自A股市场中的“草根冒险家”，发展潜力不可估量，有可能成为耀眼的明日之星，也有可能籍籍无名甚至暴雷。

下面，我们就以中证100和沪深300代表价值型指数、中证500和创业板指代表成长型指数，来看看它们的历史表现。

下图为中证100、沪深300、中证500和创业板指自2010年6月以来的走势相对强弱图。

指数收益情况				
指数	2010/6/30	2020/2/29	增长率	年化收益率
中证100	2444.99	4016.82	64.29%	5.27%
沪深300	2563.07	3940.05	53.72%	4.55%
中证500	3664.46	5451.29	48.76%	4.19%
创业板指	919.31	2071.57	125.34%	8.77%

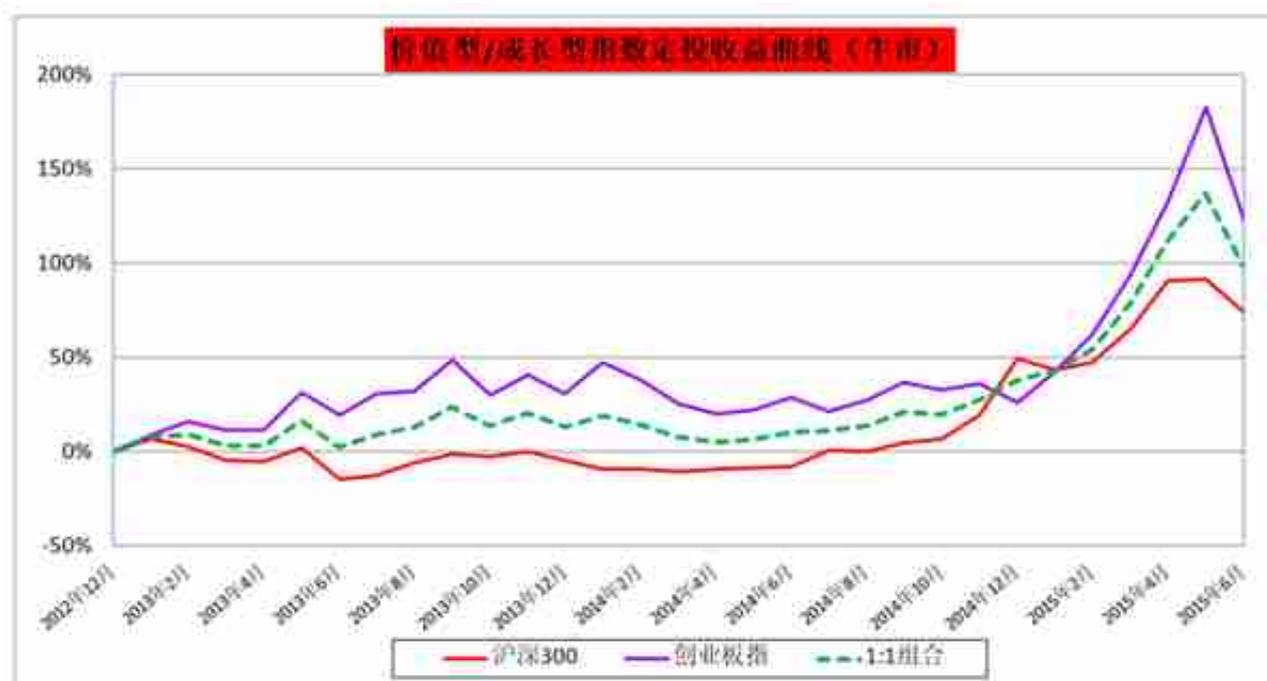
更为详细地分析，我们可以把以上时间段人为划分为三段：2015年5月之前的牛市、2015年5月~2018年12月的熊市以及2019年以来的不确定市。

(1) 2010年6月~2015年5月牛市收益。

指数收益情况 (熊市)				
指数	2015/5/29	2018/12/28	增长率	年化收益率
中证100	4311.77	3185.83	-26.11%	-8.10%
沪深300	4840.83	3010.65	-37.81%	-12.41%
中证500	9966.84	4168.04	-58.18%	-21.60%
创业板指	3542.84	1250.53	-64.70%	-25.22%

从指数历史走势图看，创业板指和中证500指数属于波涛汹涌型的，而沪深300和中证100指数属于微风细浪型的。从指数收益数据看，创业板指和中证500指数属于暴涨暴跌类型的，沪深300和中证100指数涨跌幅都相对小一些。

以上所有的数据分析，都是期末相对于期初的，然而本号一直倡导普通投资者定投宽基指数基金，那么定投的收益情况又如何呢？下面以影响力最大的价值型指数沪深300、表现最突出的创业板指数为例进行数据回测，详见下图：2010年6月开始按月定投至今收益曲线。



(2) 2015年5月~2018年12月熊市，按月定投收益。



然而，这样的好事在现实中基本上是不可能发生的。因为，人们很难准确地预测市场，更不可能长久准确地预测市场。

就比如，2019年以来创业板指数走得比较强势，现在受到疫情影响出现大幅调整，那么调整结束后，后续行情是创业板继续走强呢，还是沪深300后来居上？

既然如此，对于定投而言就存在一个折中的办法，投资者大不了按照一定的比例定投两种风格的指数基金，获得平均的投资收益好了。

细心的读者可能发现，在以上两张牛熊市定投收益曲线图中，我们多画了一条绿色

虚线——1:1组合收益曲线。即价值型沪深300指数基金和成长型创业板指数基金按照1:1的组合比例来定投，得到的收益曲线。

现在，我想大家应该明白了，本号实盘的小富即安定投，为什么一般是按照4:6的比例来配置价值型与成长型指数基金。目的就是，平滑收益曲线，争取减少定投过程中出现亏损的幅度和持续时间。当然，对定投标的不进行倾向性选择而实行分散化投资，在获得降低投资风险好处的同时，必然要牺牲掉一部分收益，无法获得集中投资单一品种带来的最大化收益。

至于价值型与成长型指数基金的比例应该如何把握，还是要取决于个人的风险偏好。如果你是一个喜欢大风大浪的人，那全部定投创业板指数基金也没问题；如果你实在非常厌恶损失，不妨就多投资一点价值型指数基金，尽量减少对成长型基金的投资。

最后，再上一张2019年以来定投沪深300指数和创业板指数的收益曲线，供大家对照上述2012年12月~2015年5月定投收益曲线图，臆想后面的走势。