

# 精选主题分级基金 把握阶段性投资机会(下)

□金牛理财网 何法杰

## 金融主题分级基金： 专注金融细分行业，申万证券分级流动性相对较优

投向银行、保险、证券、信托等金融类行业的主题分级基金目前共有3只——信诚中证800金融指数分级基金、申万证券行业指数分级基金以及鹏华中证800非银行金融指数分级基金，分别成立于2013年12月、2014年3月和2014年5月。

3只基金在份额配比、约定收益、折算时点及折算方式上均没有显著差别，主要的区分点在于其投向的细分金融行业上，即其标的指数的差异上。其中，信诚中证800金融指数分级基金的投向覆盖了上述银行、保险、证券、信托等的全部金融行业类别，是反映金融行业整体走势的良好标的；而鹏华中证800非银行金融指数分级基金、申万证券行业指数分级基金则在金融细分行业中做了进一步的精选，前者剔除了银行业，后者则仅包含证券行业。

从4月份开始渐显端倪的沪港通在一定程度上推动了近段时间的市场大幅反弹，直接受益于此的券商股三季度以来的涨幅也显著超越了银行股、保险股。在此形势下的3只金融主题分级基金的表现差距甚大：申万证券分级基金、鹏华800非银分级基金涨幅均在16%左右，信诚800金融分级基金则仅上涨8%；其进取端的差异更为明显，证券B、非银行B净值及价格涨幅均在30%左右，信诚金融B则在14%左右。

从其交易数据来看，申万证券分级场内份额及成交量较高，流动性水平较优；其杠杆水平虽稍逊于信诚800金融分级，但与鹏华800非银分级相差无几；同时其标的指数专注于细分的证券行业，主题风格更为鲜明，成长性较为突出，可予以重点关注。

## 地产主题分级基金： 成立时间、经历行情迥异，国泰国证地产分级进攻性十足

两只地产主题分级基金——国泰国证房地产行业指数分级基金与鹏华中证800地产指数分级基金，在成立时间上相距甚远：前者成立于2013年2月，正值2012年底的一波金融、地产大反弹行情的末端；后者成立于2014年9月，至今仅一个多月的时间。经历了近期市场反弹的国泰国证地产分级基金三季度以来净值涨幅在19%左右，进取端净值及价格涨幅分别达到了41%、47%；而鹏华800地产分级成立以来净值出现小幅下挫，进取端价格涨幅也在10%以内。

两只基金份额配比均为1:1，初始杠杆为2倍。A端约定收益率则以国泰国证地产分级基金相对较高，领先后者1个百分点。定期折算的周期及方式

则一致，仅在上折的触发点上有所差别。而在其跟踪的标的指数上，两者的差异比较明显：国证房地产行业指数与中证800地产指数均为代表房地产行业整体走势的细分指数，其样本股数量分别为50只、58只，重合数量为35只；两只指数走势高度相关，但中长期表现则以中证800地产指数相对较优，而近期的阶段反弹则以国证房地产行业指数涨幅居前。

从其运行状况来看，国泰国证地产分级基金场内份额数量较高；同时，国泰国证地产分级2.06倍的价格杠杆水平也较高，在阶段反弹行情中的进攻性相对较强，投资价值较为显著。

## 资源主题分级基金： 鹏华资源分级标的指数超额收益明显、流动性好、杠杆水平高

两只资源主题分级基金——银华中证内地资源主题指数分级基金以及鹏华中证A股资源产业指数分级基金，成立时间远早于上述金融、地产、军工、环保等指类型的主题分级基金，分别为2011年12月和2012年9月成立。不过，受成立以后的市场环境持续下挫、标的指数表现不佳影响，两只基金净值均遭重创，并于2013年底先后进行了下折。2014年三季度以来的市场反弹给两只基金的上行提供了一定的动力，而受份额杠杆所限，银华资源净值涨幅仅为14%，鹏华资源分级则达到了20%；进取端的差距更加明显，银华鑫瑞净值及价格分别上涨24%、23%，鹏华资源B对应涨幅则为45%、38%。

去除约定收益率、折算触发点等细节上的差

别，两只资源主题分级基金的区别突出表现在以下两个方面：一是初始份额杠杆不同。银华资源分级为1.67倍，后者为2倍的初始杠杆；二是跟踪标的指数不同。中证内地资源主题指数和中证A股资源产业指数样本股数量均为50只，重合数量达到44只，但是后者二级行业内等权的加权方式则使得其各期表现较优，中长期超额收益显著。

初始杠杆和标的指数的选择对两只基金的后续运行产生了极大影响，在所历市场行情基本一致的形势下，银华鑫瑞场内份额缩减至1.18亿元；其成交量更是仅在百万份级别；其价格杠杆为1.65倍，鹏华资源B则是1.83倍。综合来看，杠杆水平较高、流动性优势明显、标的指数超额收益显著的鹏华资源分级相对更值得关注。

## 其它主题分级基金： 商品、有色、信息技术、移动互联、食品饮料主题基金渐次兴起

在上述军工、医药、环保、金融、地产、资源等主题分级基金之外，另有5只基金——招商中证大宗商品股票指数分级基金、信诚中证800有色指数分级基金、鹏华中证信息技术指数分级基金、富国中证移动互联网指数分级基金以及国泰国证食品饮料行业指数分级基金则分别专注于大宗商品、有色金属、信息技术、移动互联网以及食品饮料行业。由于每个主题下暂仅有一只基金产品，在此对其进行合并分析。投资者可根据自己对未来市场走势以及具体行业、主题的判断，选择相应的主题分级基金进行投资。

招商中证大宗商品股票指数分级基金、信诚中证800有色指数分级基金成立时间相对较早，虽然三季度以来的市场反弹使得基金业绩迅速飙升19%、16%，但前期市场的持续弱势仍带动基金净值出现了大幅下滑，累计跌幅在21%、15%左右。两只基金的标的指数分别为中证大宗商品股票指数、中证800有色金属指数，两只指数之间存在一定的联系，并与上面的资源主题指数也存在相关性：大宗商品指数的样本范围囊括了能源类、工业材料类以及农业类的相关行业股票；资源主题指数则仅包含其中的能源类和工业材料类中的多种金属与采矿、贵金属与矿石、黄金、铝；有色主题指数更是仅局限于上述工业材料类中的多种金属与采矿、贵金属与矿石、黄金、铝。跟踪标的投向的不同，使得基金后市的走势出现了较大差别，投资者应细辨其中的差别，选择真正符合自己意向的主题基金进行投资。

鹏华中证信息技术指数分级基金、富国中证移动

互联网指数分级基金则均为2014年新设基金，前者设立于5月份，经历了近期市场的大幅反弹，净值涨幅超过20%；后者成立仅一个多月，净值涨幅在2%左右。两只基金的标的指数——中证信息技术指数和中证移动互联网指数在投资范围上也存在一定的重合：前者由中证800指数样本股中属于信息技术行业的公司股票组成，后者则主要包括移动终端提供商、移动互联网平台运营商，通过移动互联网平台商品销售商和内容服务提供商，以及其他受益于移动互联的公司。两只指数走势上存在一定的相关性，但其间的差别也同样显著。

日前刚刚成立的国泰国证食品饮料行业指数分级基金则为首先食品饮料行业指数基金，跟踪国证食品饮料行业指数，两只子份额于11月5日上市交易。对食品饮料行业有所研究、看好其投资机会的投资者可重点关注。

金融主题分级基金基础资料概况				
基础信息	基金简称	信诚中证800金融指数分级	申万证券行业指数分级	鹏华中证800非银行金融指数分级
	设立日期	2013/12/20	2014/3/13	2014/5/5
	基金管理人	信诚基金	申万菱信	鹏华基金
	首募规模(亿元)	2.63	6.20	3.89
	基金类型	纯指数股票型	纯指数股票型	纯指数股票型
	标的指数	中证800金融指数	申万证券行业指数	中证800非银行金融指数
份额信息	存续期	永续	永续	永续
	高低风险份额配比	1:1	1:1	1:1
	约定收益率规则	一年定存利率+3.2%	一年定存利率+3%	一年定存利率+3%
	A份额当前约定收益率	6.20%	6.00%	6.00%
	A份额当前预期收益率	6.85%	6.85%	6.92%
	定期折算	折算周期 折算方式 下次定折日	A份额净值归一 2014/12/15	A份额净值归一 2015/3/13
折算信息	不定期折算	上折触发点 下折触发点	1.5 0.25	1.5 0.25
	上折折算方式	三类份额净值归一	B份额、基础份额折算后净值等于A份额净值	三类份额净值归一
	下折折算方式	三类份额净值归一	三类份额净值归一	三类份额净值归一
	上市日期	2014/1/22	2014/3/31	2014/5/19
	场内份额(亿份)	3.72	17.41	0.63
	日均成交量(万份)	A份额 945.13 B份额 2287.02	3561.23 17934.86	93.07 309.44
流动性	折溢价率	A份额 B份额 基础份额	-9.02% 7.06% -0.84%	-12.03% 8.88% -0.44%
	杠杆信息	份额杠杆 净值杠杆 价格杠杆	2 1.97 1.84	2 1.80 1.66
	份额杠杆	2	2	2
	净值杠杆	1.97	1.80	1.82
	价格杠杆	1.84	1.66	1.68

地产主题分级基金基础资料概况				
基础信息	基金简称	国泰国证房地产行业指数分级	鹏华中证800地产指数分级	
	设立日期	2013/2/6	2014/9/12	
	基金管理人	国泰基金	鹏华基金	
	首募规模(亿元)	3.21	2.59	
	基金类型	纯指数股票型	纯指数股票型	
	标的指数	国证房地产行业指数	中证800地产指数	
份额信息	存续期	永续	永续	
	高低风险份额配比	1:1	1:1	
	约定收益率规则	一年定存利率+4%	一年定存利率+4%	
	A份额当前约定收益率	7.00%	6.00%	
	A份额当前预期收益率	6.75%	6.33%	
	定期折算	折算周期 折算方式 下次定折日	1年 A份额净值归一 2015/1/2	1年 A份额净值归一 2015/1/2
折算信息	不定期折算	上折触发点 下折触发点	2 0.25	1.5 0.25
	上折折算方式	三类份额净值归一	三类份额净值归一	三类份额净值归一
	下折折算方式	三类份额净值归一	三类份额净值归一	三类份额净值归一
	上市日期	2013/3/7	2014/9/23	
	场内份额(亿份)	2.71	0.12	
	日均成交量(万份)	A份额 72.83 B份额 2255.53	— —	
流动性	折溢价率	A份额 B份额	3.47% -2.67%	-12.10% 10.71%
	杠杆信息	基础份额 份额杠杆 净值杠杆 价格杠杆	0.41% 2 2.01 2.06	-0.30% 2 2.02 1.82
	份额杠杆	2	2	2
	净值杠杆	2.01	2.02	2.02
	价格杠杆	2.06	2.06	1.83

资源主题分级基金基础资料概况				
基础信息	基金简称	银华中证内地资源主题指数分级	鹏华中证A股资源产业指数分级	
	设立日期	2011/12/3	2012/9/27	
	基金管理人	银华基金	鹏华基金	
	首募规模(亿元)	13.02	6.43	
	基金类型	纯指数股票型	纯指数股票型	
	标的指数	中证内地资源主题指数	中证A股资源产业指数	
份额信息	存续期	永续	永续	
	高低风险份额配比	4:6	1:1	
	约定收益率规则	一年定存利率+3.5%	一年定存利率+3%	
	A份额当前约定收益率	6.50%	6.00%	
	A份额当前预期收益率	6.73%	6.72%	
	定期折算	折算周期 折算方式 下次定折日	1年 A份额净值归一 2015/1/2	1年 A份额净值归一 2015/1/2
折算信息	不定期折算	上折触发点 下折触发点	2.5 0.25	2 0.25
	上折折算方式	三类份额净值归一	三类份额净值归一	三类份额净值归一
	下折折算方式	三类份额净值归一	三类份额净值归一	三类份额净值归一
	上市日期	2011/12/21	2012/10/18	
	场内份额(亿份)	1.18	2.17	
	日均成交量(万份)	A份额 30.09 B份额 379.26	471.98 2245.86	
流动性	折溢价率	A份额 B份额 基础份额	-3.23% 1.85% -0.23%	-10.20% 8.89% -0.62%
	杠杆信息	份额杠杆 净值杠杆 价格杠杆	1.67 1.68 1.65	2 1.99 1.83
	份额杠杆	2	2	2
	净值杠杆	1.68	1.99	1.83
	价格杠杆	1.65	1.65	1.83

其它主题分级基金基础资料概况				
基础信息	基金简称	招商中证大宗商品股票指数分级	信诚中证800有色指数分级	
	设立日期	2012/6/28	2013/8/30	
	基金管理人	招商基金	信诚基金	
	首募规模(亿元)	10.63	3.02	
	基金类型	纯指数股票型	纯指数股票型	
	标的指数	中证大宗商品股票指数	中证800有色金属指数	
份额信息	存续期	5年	永续	
	高低风险份额配比	1:1	1:1	
	约定收益率规则	一年定存利率+3.5%	一年定存利率+3.2%	
	A份额当前约定收益率	6.50%	6.20%	
	A份额当前预期收益率	6.36%	6.86%	
	定期折算	折算周期 折算方式 下次定折日	1年 A份额净值归一 2015/1/2	1年 A份额净值归一 2014/12/5
折算信息	不定期折算	上折触发点 下折触发点	2 0.25	1.5 0.25
	上折折算方式	三类份额净值归一	三类份额净值归一	三类份额净值归一
	下折折算方式	三类份额净值归一	三类份额净值归一	三类份额净值归一
	上市日期	2012/7/25	2013/9/18	
	场内份额(亿份)	9.62	1.23	
	日均成交量(万份)	A份额 2271.71 B份额 15687.59	382.91 1139.53	
流动性	折溢价率	A份额 B份额 基础份额	-0.19% 0.18% -0.06%	-9.01% 8.58% -1.10%
	杠杆信息	份额杠杆 净值杠杆 价格杠杆	2 2.93 2.93	2 2.22 2.05
	份额杠杆	2	2	2
	净值杠杆	2.93	2.22	2.05
	价格杠杆	2.93	2.05	1.83

数据截至2014年10月28日，成交量为最近两个月数据。

数据来源：金牛理财网 <http://fundata.jnlc.com/SitePages/strufund.aspx>

责编：鲁孝年  
美编：王春燕