

近日股市持续走牛，杠杆基金进入主场时间，多只产品连续上演集体涨停。同花顺数据显示，截至12月2日，最近一个月净值增长率排名前5的激进份额中有3只出自行业主题分级，分别是证券B、非银和国泰房地产B。分析人士指出，随着中国杠杆基金市场的日趋成熟，此类产品进入行业细分的时代。

据统计，在54只被动股票型杠杆基金中，共有22只是细分行业、主题类基金。分析人士指出，在市场持续走牛的行情下，杠杆基金如果运用杠杆得当，能够将指数的收益放大数倍，这对偏好高风险高收益的投资者具有很大吸引力。

受益于近期蓝筹股上涨，沪深300指数作为典型的大市值蓝筹指数走势强劲，其中以沪深300指数为投资标的的景顺长城沪深300指数增强基金，通过在合理估值基础上寻求确定的成长性，坚持价值风格配置，取得亮眼业绩。

Wind数据统计显示，截至12月8日，景顺长城沪深300指数增强自成立以来累计收益率在12只沪深300指数增强基金中排名第一；近半年收益率达52.79%，在352只指数型开放式基金中排名前五分之一。

## “牛市放大器”功效彰显

### 易方达非银ETF上半年净值翻倍

成立于今年6月26日的易方达沪深300非银ETF（基金代码：152070），是市场上唯一一只跟踪非银行金融指数的ETF，自今年7月18日开始上市交易以来交投持续活跃，成为非银板块的投资风向标。统计显示，截至12月16日收盘，易方达非银ETF今年以来二级市场涨幅已经高达122.51%。另据银河数据显示，截至12月15日，该ETF累计净值增长率高达100.71%，成立半年净值即已翻倍。

市场普遍认为，近期两融受益权转非标和两融业务专项调查，属于市场短期过热之下的常规风控措施，从中长期看，非银板块相对是更具备安全边际和上升空间的板块。

今年前三个季度，非银板块的盈利数据逐季大幅向上改善，考虑到四季度同比业绩基数较低，市场普遍预计2014全年盈利增速有望在前3季度基础上再上台阶。

具体来看，券商方面，从前11月累计经营数据来看，上市券商的整体扣非后综合收益同比高增91%，预计2014全年盈利增速有望实现翻倍以上增长。今年证券板块上涨了113%，对应2014年PE估值

过去几周，一轮酣畅淋漓的牛市不期而至。对此，银华中证内地资源指数分级基金经理马君近日撰文支持，从历史来看，每轮行情启动时，分级基金都是反弹急先锋，但是和这轮行情比，分级基金之前的“杠杆秀”只能算“小巫见大巫”了，本轮分级基金单日集体涨停数量之多、套利资金之凶猛、成交量之大均创下了历史之最。

马君表示，过去的两周里，被动股票分级基金B类份额二级市场价格平均涨幅达到40.76%，远超同期上证综指的涨幅9.50%。场内规模增加约280亿元，整体溢价率由5.6%降至0.48%。凭借诱人的赚钱效应，

# 杠杆基金成掘金牛市利器

## 行业主题分级堪称利器中的“大黄蜂”

据了解，目前由8家基金公司发行的22只被动股票型行业主题分级基金囊括了金融、地产、军工、医药、资源、环保、食品饮料、国防、大宗商品、互联网、信息和有色金属这12个行业。就基金规模来说，前十大杠杆基金中，包括4只行业主题杠杆基金，分别是富国中证军工指数分级、申万证券、招商中证大宗商品指数分级和国泰国证医药卫生

## 量化投资御市场变幻

### 景顺长城沪深300增强基金业绩领衔

沪深300指数增强基金除了采用指数化被动投资来实现有效跟踪标的指数外，还采用量化模型对投资组合进行调整，力求超越标的指数表现，即达到业绩增强的效果。在风格剧烈切换的的市场环境下，景顺长城沪深300指数增强基金结合量化方法，通过因子的平衡搭配和权重的适度调整实现了稳定的超额

## 看好长牛：不妨选择宽基指数

吸引了很多新近投资者的介入。但在上周，部分B类份额的价格出现了与标的指数相反的走势，很多跟风买入B类的投资者损失惨重。B类份额应该与指数正相关并呈杠杆倍数变动的啊，难道杠杆失灵了？

马君认为，杠杆当然没有失灵，在衍生品稀缺的A股市场，B类份额先天所带的杠杆为投资者提供了一种快速调整β的工具，这也是B类份额的魅力所在。但是，影响B类份额的二级市场价格还有一个重要因素——价格杠杆。这一指标在包含了净值杠杆的同时考虑了折溢价的因



行业指数分级。从整体来看，22只行业主题杠杆基金的规模在所有被动指数杠杆基金中处于中上游位置，这说明目前行业主题类杠杆基金颇受投资者欢迎。

从上涨幅度来看，行业主题类杠杆基金也不负众望。在沪港通开闸、央行降息、存款保险制度准备推出等多重利好的刺激下，近期房地产和金融板块一路暴涨，相关的杠

收益。出色的量化投资团队是基金取得好业绩的得力保障，据悉，景顺长城量化投资团队在人员配备和流程建设融合了海外经验和国内市场特点，量化投资总监黎海威来自原巴克莱国际投资管理公司，具有丰富的量化投资经验。

景顺长城沪深300指数增强基金由量化投资总监黎海威管理。黎

## 指基进入黄金时代

### 嘉实沪深300指数基金值得关注

本周，上证综指依旧震荡，为慢牛格局下指数基金逢低买入创造良机。据统计，在11月末遭遇23亿大规模净赎回的场内A股ETF，上周成交却持续放量，总成交额接近千亿元，并迎来整体净申购约33亿份，其中沪深300ETF成为增持热门。据深交所数据显示，作为业内规模最大的ETF嘉实沪深300ETF上周份额增长7.11亿份，整体规模超360亿，同时截至12日，嘉实沪深300ETF12月总成交额已突破134亿。

此轮指数基金的受捧，不能不说是投资者在经历了“满仓踏空”后的理性回归。事实上，“赚了指数不赚钱”的情况普遍存在。据天相投资分析统计，截至2014年12月10日，在今年7月以来的这轮小牛市中，上证指数上涨45.53%，指数基金加权平均上涨45.36%，而同期2467只上市股票中，仅有32.75%的股票跑赢了指数基金平均收益，其余1659只股票皆跑输指数基金。

数据证明，牛市背景下指数基金可轻松战胜绝大多数对手。据统计，在2006、2007年的大牛市中，主动偏股型基金业绩相对胜率

等；其次，根据这些指标来选择适合的产品、适合的交易时机。能在行情中稳获牛耳当然最为理想，但往往抓住热点非常困难，难免踏空和高位建仓的风险。因此，如果看好长期牛市，不妨选择更为稳健的宽基指数。

马君还以数据提供了不一样的视角：过去两周中，作为规模最大的杠杆基金，银华锐进累计涨幅达29.81%，在交易活跃的分级B类中居前三，超越了很多前期爆炒的行业分级。究其原因，银华锐进大多数时间处于整体折价状态，价格杠杆高达2.181倍，其平均14.53亿日均成交保证其充分的流动性，可谓本轮行情中，难见的B类“价值洼地”。 佑勋

杆基金B份额成为最大的赢家。数据显示，申万证券B、非银B最近一个月的价格涨幅超过100%，国泰国证房地产的价格涨幅也接近50%，赚钱效应远超大盘。

业内人士指出，目前各家基金公司也比较重视布局行业主题杠杆基金。从基金数量来看，鹏华、信诚、国泰、申万、招商这5家基金公司分别发行了3只及以上的行业主题杠

海威近日指出，在央行降息之后，增量资金倾向于大盘蓝筹股，这是最近一波行情的主要原因，也表明了整个社会资产配置偏好的转变，即从信托转向货币基金继而转向股市。央行降息周期的打开，使股市的流动性变得充沛。

展望未来，A股在急涨之后，震荡一段，会步入新的上涨周期，风格会呈现蓝筹股龙头间的轮动，而白马成长股的机会也会逐步呈现。景顺长城沪深300指数增强基金将坚持价值风格配置，并在合理估值的基础上寻求确定的成长性。 大陆

分别为33.62%和7.34%。同期指数基金业绩相对胜率为66.38%和92.66%。而在2009年的大反弹中，主动偏股型基金业绩相对胜率仅为4.59%，同期指数基金业绩相对胜率高达95.41%。回到今年以来，截至12月4日，指数基金业绩相对胜率依旧在80%以上。

同时，据天相投资分析统计，2006年、2007年、2009年和今年以来截至12月4日，相对主动偏股基金加权平均收益，指数基金加权平均分别创造了5.52%、30.18%、30.79%和13.83%的超额收益。其中，沪深300指数在2007年中表现最为卓越，其间主动偏股基金加权平均上涨124.48%，而沪深300指数上涨161.55%，创造相对超额收益达37.07%。

分析人士认为，当下，中国股市估值仍处历史低位。展望2015年，受大类资产配置转换、改革提升风险偏好、无风险利率下降、产业资金流入等影响，牛市有望持续。在此背景下，嘉实沪深300指数基金ETF值得关注，据统计，截至12月10日，2014年7月以来该基金已经为投资者贡献46.95%的收益。 闻泽

中欧基金获得最佳新锐公司奖

在12月12日举办的“深改革·新机遇”2014中国金融发展论坛暨第五届金鼎奖颁奖盛典上，中欧基金凭借业界首创的事业部改制和非公募业务的快速发展获得“最佳新锐公司奖”。同花顺统计数据显示，自去年4季度以来，中欧基金管理的资产规模连续五个季度出现持续增长。数据统计显示，截至2014年12月15日，中欧管理规模从2013年四季度末115亿元快速增长到242亿元，一年时间规模实现翻倍。 闻泽

杆基金。同花顺数据显示，最近一个月以来，成交量位居前十的被动股票型杠杆基金当中，国泰基金有两只行业主题分级产品入围，分别是国泰医药B和国泰房地产，两只分级基金母基金的规模同样位居行业前列，国泰基金在行业分级基金的比拼中占据明显优势。

分析人士指出，杠杆基金已成为投资者掘金牛市的一大利器，而行业主题分级又因其对市场的良好把握而备受瞩目，堪称利器中的“大黄蜂”。目前有多家基金公司旗下布局了完善的主题分级产品线，如国泰就有3只，国泰国证房地产、国泰国证医药和国泰国证食品饮料，值得投资者关注。 萧尤

## 市场震荡成试金石 华安基金全线飘红

近段时间多空力量博弈明显，瞬息万变的市场行情成考验基金公司投研实力的“试金石”。银河证券统计数据显示，截至12月15日，华安旗下13只国内权益类基金今年有8只排名前二分之一、4只排名前三分之一，其中中华安科技动力净值增长率高达37.25%，华安行业轮动达35.78%，华安大国新经济达35.40%。在银河证券评价中，华安旗下基金加权回报收益率在资产管理规模前20大基金公司中排名高居第六。 许超声

## 新华中证环保B“逆市”迎风高涨

12月8日，中证登公司颁布新规提高企业债质押标准，受此影响，12月9日股市大盘跌逾百点，而在杠杆倍数放大的作用下，分级杠杆基金在疯狂飞舞之后，迎来了大震荡，在12月9日大面积跌停后，12月10日B基金的表现依然偏弱，15只B基金跌停，67只B基金出现下跌，而新华中证环保B在12月10日大盘震荡之后被迅猛拉起，逆市涨停。值得一提的是，新华中证环保产业指数基金B成立时间刚满3个月，并且在11日、12日延续上涨趋势。 陆文

## 鹏华价值优势基金 今年涨幅超36%

Wind数据显示，截至12月10日，以价值投资为投资理念的鹏华价值优势，今年来涨幅超36%，在同类基金中排名前列。该基金经理程世杰表示，目前大盘蓝筹股的估值处于较低水平，对于长线资金来说是比较好的买入时机。近期各路券商发布的研报中，均认可大盘蓝筹股未来估值修复的投资机会。目前大盘蓝筹AH溢价指数是88%，投资者可借道风格稳定的蓝筹基金进行布局。 志敏