

分级基金： 制胜利器，也能致命

想分享创业板收益 可考虑ETF基金

□记者 宋锋辉

□见习记者 郭飞飞

分级基金，与股票买卖方式一样，因为存在杠杆性，备受风险型投资者的青睐，而近期股指大涨，一些分级基金的优异表现使其更受关注。

表现良好，分级基金引关注

在沪指前期的上涨过程中，一只基金在短短12个交易日里累计涨幅44.62%，它就是银华锐进。它是一只分级基金。由于它表现良好，分级基金也引起了许多投资者的关注。

对于分级基金，国都证券投资顾问韩鲜珍打了一个生动的比方。她说，好比一个母亲有一对双胞胎，俩孩子的名字非常接近，但他们的性格截然不同。分级基金就是这样一个母亲，分出A类份额和B类份额，A天生稳健，喜欢每年拿固定收益，而B天生好动，喜欢高风险高收益。在投资上，不管投资哪些内容，B每年要向A的持

有人支付约定利息，至于支付利息后的总体投资盈亏则都由B承担。

分级基金的两类份额上市后，投资者可通过证券公司进行交易。将分级基金基础份额拆分成两类：A类份额按照约定收益率获得收益，如“一年期银行定期存款利率+3%”等，一般收益稳定，适合保守型投资者；B类份额获得剩余收益，具有杠杆效应，加速上涨和下跌，适合激进型投资者。

另外，分级基金和传统基金的不同之处还包括：母基金接受申购和赎回，子基金不单独接受申购和赎回；子基金份额可在交易所交易；可以进行跨系统合并和拆分操作。

根据风险偏好选择分级基金

鱼与熊掌不可兼得。投资分级基金也是如此，要根据自己的风险偏好和对母基金后市的把握来做出选择。

韩鲜珍说，对于价值型长线投资者来说，主要考虑到母基金的波动，一般来说股票型分级基金的母基金以标的指数为基数，比如最近比较活跃的银华锐进150019和银华稳进150018，其母基金的标的为深证100指数。

母基金未来的走势是决定分级

基金特别是B级的重要因素。从分级的名称上不难看出，稳进A，即为稳定收益的那一部分，锐进则有锐意进取的意思，它们在结构上各占50%的份额，即锐进有两倍的杠杆作用，例如7月份深100指数上涨不足10%，而银华锐进涨幅在31.51%，相反，在去年2月的下跌行情中，深证100指数下跌不足3%，而银华锐进2月跌幅达到了19%。

分级基金的一个显著优点是使投资变得简单了。许多人都有这种苦恼，当有行情的时候，不知道选择什么样的股票。有了分级基金，投资者不用为选股发愁，只要对行业和大势把握得比较准确，买入分级基金即可。



相关链接

分级基金的认识误区

1.认为分级基金风险都很高。分级基金实际上分为具有约定收益的A类份额和具有杠杆效应的B类份额。A类份额风险较低。

2.认为所有A类分级基金都保本保息。实际上，根据分级基金合同条款，俗称“保息”的约定收益一般都是折算为等值母基金通过赎回的方式得以保障。有期限的A类分级基金，到

期净值“本息”可以全部折算为母基金赎回，但折算为母基金后母基金本身净值波动，需要承担转型停牌期的母基金涨跌风险，是“不保本”的。

3.把母基金是LOF的分级基金的子基金错误地看成封闭基金。错误地认为单独的A类或B类应该折价。实际上母基金是LOF的分级基金，子基金也视为开放式基金。

投资者可以利用分组的特点，并根据市场趋势变换操作策略：

01 单边 上涨行情

选择具有杠杆作用的B级，指数上涨1%，B级有可能上涨2%，只要对大势把握准确就可以获得超额收益。

02 单边 下跌行情

选择A级一方面回避指数的下跌风险，另一方面还可能获得稳定收益。

03 震荡 行情

投资母基金或者出场观察母基金的走势。

绘制
赵韵

4.认为B类杠杆基金的溢价率和杠杆率存在线性(正比)关系。实际上对分级基金而言，分级基金的优先份额和进取份额上市交易后，由于A类子基金的约定收益与市场上债券收益率的差异，导致A类子基金的折价或溢价交易，又由于有开放式分级基金的份额配对转换机制，可以进行整体折溢价套利，进而决定了B类子基金的溢价或折价交易。

对于普通投资者来说，ETF基金听起来略显陌生，ETF基金是什么？有何独特之处呢？它身兼数职：它是指数型基金，ETF300就是大盘的影子；它是开放式基金，投资者可以进行赎回、购买等操作；它类似股票，可在交易所上市交易。

ETF基金本质上是指数型基金

齐鲁证券投资顾问陈聪说：“ETF基金全称交易型开放式指数基金，本质上它是指数型基金，但跟传统指数型基金又有不同。它是一种可以在交易所上市，使投资人可以像买卖股票那样去买卖代表‘标的指数’的基金。”

作为开放式基金，ETF基金有较强的流动性。作为指数型基金，ETF基金代表一揽子股票的所有权，其交易价格、基金份额净值走势与所跟踪的指数基本一致。因此，投资者买卖一只ETF，就等同于买卖了它所跟踪的指数，可取得与该指数基本一致的收益。购买ETF300，就相当于跟踪了大盘指数。

进行ETF投资的金融学基础是市场是有效的，投资者要求获得市场的平均回报即可。而进行个股投资的基础则是通过分析股价的历史形态和公司的增长前景，获得超额收益。

非上市基金如果要赎回，是根据当日基金的收盘价来计算的，ETF基金则更为灵活，可以在交易时间内随时赎回，更好地锁定收益，同时，其费用也相对较低。

ETF基金投资门槛并不高

在国内，普通投资者股龄两年以上才可以投资创业板股票，如果创业板走势强劲，新股民如何分享创业板的收益呢？ETF基金是一个不错的选择，我们可以通过购买跟踪创业板指数的ETF基金获得创业板指数红利。

同理，个人投资者也可以通过ETF基金间接参与海外市场的投资，通过股票账户购买跟踪海外指数的ETF，如跟踪港股的恒生指数ETF、恒生国企指数，跟踪美股的纳斯达克100。如此，您就不必看着美国股市大涨而望洋兴叹了。

ETF有这么多的优势，是不是投资门槛非常高呢？陈聪说不少投资者误认为ETF投资门槛高，申赎方式繁琐复杂，只适合资金量大的投资者参与，其实不然，ETF份额可以像股票一样挂牌交易且免印花税，以一手(100份)为起点，资金量小的投资者也完全有能力参与。