

■ 上市基金看台

关注分级基金整体溢价溢价

□ 银河证券基金研究中心 李薇

上周，沪深两市同步入强势震荡格局，沪市基金指数涨幅略高于深市基金指数。其中，上证基金指数收报3713.167点，上涨19.52点，周涨幅0.53%。深证基金指数收报4433.044点，上涨21.36点，周涨幅0.48%。

ETF基金涨幅最大

从分类基金来看，ETF基金涨幅最大，周交易价格平均上涨0.98个百分点。47只ETF基金中，上涨基金数量为39只，下跌基金数量为7只。从风格特征来看，主题和策略特色的标的指数ETF涨幅较高，其中建信深证F60ETF、华安上证龙头ETF、国联安上证商品ETF、大成深证成长40ETF和博时上证自然资源ETF交易价格周涨

幅分别为4.4%、3.04%、2.94%、2.77和2.63个百分点，在47只ETF基金中排名前五位。

创新上市基金上涨基金数量和下跌基金的数量分别为54和58只，在各类上市型基金中都是最多。从热点来看，银华锐进等高风险类品种领涨场内基金，但高风险份额的分化也更为显著。建信进取、诺德双翼分级债券B、同瑞B、信诚中证500指数分级B和诺德300A交易价格周跌幅分别为4.3%、4.34%、4.61%、5.07和6.11个百分点，在全部上市基金中排名跌幅前五位。

传统封闭式基金涨幅最小，周交易价格平均涨0.28个百分点。其中基金景宏、基金久嘉、基金普惠、基金裕隆和基金泰和交易价格周涨幅分别为1.82%、1.19%、1.18%、1.17和0.89个百分点，在25只传统封闭式基金中排名前五位。

78只LOF基金中，上涨基金数量为42只，下跌基金数量为29只。

交易价格周平均涨幅0.39%。兴全沪深300指数、信诚周期轮动股票、华安深圳300指数、中银沪深300等权重指数和东吴100交易价格周涨幅分别为8.96%、8.25%、5.01%、4.63和4个百分点，在78只LOF基金中排名涨幅前五位。

分级基金整体性溢价

整体而言，市场目前强势调整的总体运行态势良好，而市场体制结构的长期改善趋势是为市场蓄势调整提供了更好的预期。从策略选择来看，结构性热点的板块和个股仍具有较高的活跃度，结构性机会也更为可期。

在基金投资方面，架构于LOF平台的开放式分级基金品种的整体性溢价现象，已经成为场内份额短期内爆炸性增长的重要催化剂。目前多数分级基金母基金份额并不上市交易仅可以进行申赎，但通过对可交易子份额的分拆、合并的

配对转换机制，可以模拟出母基金份额的交易价格，当母基金份额模拟交易价格大于单位净值时，即“整体性溢价”，反之亦然。对于一般投资者而言，在同等条件下不妨重点关注同类型分级基金，以获得更为丰富的投资机会。而对于传统套利型投资者而言，由于分级基金的套利模式仍然存在着较大的敞口风险，通过股指期货等对冲手段锁定收益将显得更为重要。

在品种的选择上，结构性行情中主动型投资的优势更易显现，而具有主题和策略特色的指数类基金在同类基金中相对表现或更强。对于场内基金投资者而言，二级市场流动性的不足在主动型分级产品上更为突出，而差异化的风险收益特征也会使得产品估值更为复杂和差异化。投资者宜根据自身的风险偏好，组合特征综合流动性、风险、收益等多方面因素再做选择。

■ 透视 LOF 基金

国投金融地产 估值优势显现

□ 上海证券基金评价研究中心 刘亦千

国投瑞银沪深300金融地产指数证券投资基金（LOF，简称“国投金融地产”）设立于2010年4月9日，同年6月8日在深圳证券交易所上市。该基金以拟合、跟踪沪深300金融地产指数为原则，进行被动式指数化投资。截至2012年三季度末，基金资产净值合计17.62亿元人民币。

国投金融地产基金完全复制沪深300金融地产指数，该基金将不低于90%的基金资产净值投资于沪深300指数成份股和备选成份股，现金及到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。从标的指数编制防范来看，该指数将属于金融地产行业的全部股票作为样本编制的指数，成份股均为银行、保险、证券、房地产等金融属性较强的上市公司股票组成，综合的反映沪深300指数成份股中金融地产行业公司股票的整体表现。

国投金融地产属于少有的主要投资于细分市场的指数型基金，是我国第一只行业指数基金。截至目前，国投瑞银已经成功发行并设立国投金融地产、国投上游资源、国投下游消费服务等三只行业指数基金。三只基金专注于不同细分市场，兼具行业投资机会和行业轮动投资机会，为行业偏好投资者和偏好参与行业轮动投资机会的投资者提供了极大的便利。

从估值水平来看，当前沪深300金融地产指数估值水平仅7.45倍，具备极为明显的估值优势。指数2011年每股收益高达0.61元，12年Wind预期每股收益可达0.68元，正处于较为明显的价值投资区域。从近期表现来看，2012年12月以来截至12月20日国投金融地产基金净值上涨14.31%，在同期526只股票型基金中排名第5位。借助于12月份的良好收益，基金自2012年以来实现投资收益13.82%，在同期431只股票型基金中排名第6位，而同期上涨指数下跌1.41%。

责编：张 鹏 美编：王春燕

□ 天相投顾 张春雷 仪胜男

信诚沪深300指数分级基金（简称“信诚300分级”）设立于2012年2月，是信诚基金公司旗下的分级基金。该基金按照1:1的份额配比，分为优先类份额（信诚300A）和进取类份额（信诚300B），优先类份额和进取类份额在深证交易所上市。截至2012年12月21日，该基金基础份额信诚300A的单位净值为0.925元；信诚300A单位净值为1.058元，二级市场价格0.911元，折价率为13.89%；信诚300B单位净值为0.792元，二级市场价格0.963元，溢价率为21.59%。

信诚300A的约定年基准收益率为1年期银行定期存款税后利率加上3%。1年期银行定期存款利率以基金合同生效日或生效后每个运作周年的最后一个工作日央行执行的金融机构人民币一年期存款基准利率为准。目前信诚300A的约定年基准收益率为6.5%。截至12月21日，8月份以来的涨幅为8.71%，超过同期上证指数6.5个百分点。

信诚300B的初始杠杆倍数为2倍。在正常情况下，信诚300B承担

信诚300分级基金的投资风险，在满足信诚300A的约定收益之后有望获取相对较高收益。2012年12月份以来随着市场的反弹行情成交量明显放大，截至2012年12月21日，溢价率为21.59%，实际杠杆倍数大约为2.34倍。信诚300分级基金以沪深300指数为跟踪指数，采用数量化指数投资方法，以完全复制的策略构建指数化投资组合，同时运用股指期货达到套期保值的目。沪深300指数覆盖沪深两市，覆盖了大部分流通市值，成份股为市场中市场代表性好，流动性高，交

易活跃的主流投资股票具有很好的总体市场代表性。

需要注意的是，该基金的份额折算分为定期折算和不定期折算。定期折算是指在每个运作周年的最后一个工作日对信诚300、信诚300A进行一次折算；不定期折算是指当信诚300B的净值小于或等于0.25元时，对信诚300、信诚300A、信诚300B份额进行份额折算。从风险收益特征看，信诚300B具有放大风险收益的高杠杆特性，当市场向好时其可能带来较高收益，但下跌时则会带来较大损失。

交易所上市交易基金 览表

序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	份额净值(元)
1	150035	华泰上证300ETF	1.535	-0.12%	1.7370
2	150101	华泰上证180ETF	0.941	-0.13%	0.9301
3	150180	华泰上证380ETF	1.251	0.00%	0.5210
4	150092	华泰中小盘ETF	1.459	-0.16%	1.4560
5	150093	华泰上证大盘ETF	1.252	-0.25%	1.2590
6	150060	华泰上证全市场ETF	1.088	-0.03%	1.0885
7	150110	华泰上证全市场ETF	1.012	-0.03%	1.0120
8	150093	南方上证300ETF	0.884	-0.11%	0.8850
9	150020	南方上证50ETF	1.845	-0.12%	1.8428
10	150170	南方上证380ETF	1.330	-0.12%	1.3300
11	150030	南方上证180ETF	2.347	-0.21%	2.3520
12	150030	南方上证180ETF	2.347	-0.21%	2.3520
13	150070	南方上证全市场ETF	0.916	-0.51%	0.9210
14	150160	南方上证全市场ETF	0.327	-0.21%	0.3277
15	150110	南方上证全市场ETF	1.235	-0.21%	1.2380
16	150093	工银上证300ETF	0.692	-0.46%	0.6952
17	150190	工银上证50ETF	2.171	-0.20%	2.1630
18	150170	工银上证380ETF	1.438	-0.18%	1.4380
19	150150	招商上证300ETF	0.475	-0.20%	0.4810
20	150066	工银上证50ETF	0.705	-0.08%	0.7050
21	150220	华泰上证300ETF	2.27	-1.41%	2.3040
22	150210	招商上证300ETF	2.221	-0.40%	2.2320
23	150230	招商上证180ETF	1.313	-1.21%	1.3280
24	150260	华泰上证300ETF	0.636	-0.61%	0.6240
25	150120	华泰上证300ETF	1.638	-0.06%	1.6370
26	150081	华泰上证300ETF	2.235	-0.25%	2.2350
27	150088	南方上证300ETF	0.681	-0.10%	0.6887
28	150070	南方上证300ETF	0.724	-0.90%	0.7170
29	150099	招商上证300ETF	2.27	-0.71%	2.2870
30	150110	华泰上证300ETF	0.727	-0.33%	0.7343
31	150280	华泰上证300ETF	0.94	-0.11%	0.9410
32	150011	华泰上证300ETF	2.36	-0.08%	2.3610
33	150011	华泰上证300ETF	2.36	-0.08%	2.3610
34	150012	华泰上证300ETF	0.811	-0.17%	0.8124
35	150290	南方上证300ETF	0.745	-2.33%	0.7620
36	150013	南方上证300ETF	0.671	-0.01%	0.6709
37	150013	华泰上证300ETF	0.908	-0.02%	0.9060
38	150091	华泰上证300ETF	0.903	-0.22%	0.9060
39	150013	华泰上证300ETF	0.913	-1.15%	0.9130
40	150110	南方上证300ETF	0.857	-0.11%	0.8561
41	150088	华泰上证300ETF	2.378	-0.20%	2.3780
42	150019	华泰上证300ETF	2.369	-0.09%	2.3711
43	150120	华泰上证300ETF	0.945	-0.21%	0.9470
44	150016	华泰上证300ETF	1.04	-0.04%	1.0400
45	150090	华泰上证300ETF	1.04	-0.04%	1.0400
46	150090	华泰上证300ETF	1.04	-0.04%	1.0400
47	150140	华泰上证300ETF	2.976	-1.01%	2.9560
48	150021	华泰上证300ETF	—	—	1.0100

序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	份额净值(元)
45	160215	国泰价值精选股票(LOF)	0.722	-2.17%	0.7180
46	160717	华泰上证300ETF	0.775	—	—
47	160301	华泰上证300ETF	0.815	2.96%	0.7916
48	161315	华泰上证300ETF	0.839	—	—
49	161314	华泰上证300ETF	0.897	7.03%	0.7240
50	160301	华泰上证300ETF	0.869	-1.67%	0.8620
51	160609	华泰上证300ETF	0.967	-1.84%	0.9440
52	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
53	160717	华泰上证300ETF	0.933	-1.48%	0.9470
54	160312	华泰上证300ETF	0.869	-1.67%	0.8620
55	161116	华泰上证300ETF	0.937	—	—
56	161116	华泰上证300ETF	0.937	—	—
57	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
58	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
59	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
60	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
61	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
62	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
63	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
64	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
65	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
66	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
67	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
68	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
69	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
70	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
71	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
72	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
73	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
74	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
75	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
76	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
77	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
78	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
79	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
80	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
81	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
82	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
83	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
84	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
85	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
86	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
87	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
88	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
89	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
90	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
91	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
92	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
93	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
94	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
95	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
96	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
97	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
98	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
99	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158
100	160312	华泰上证300ETF	0.811	-0.50%	0.8158

序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	份额净值(元)
54	150090	华泰上证300指数基金分级(A级)	0.966	-5.76%	1.0250
55	150110	华泰上证300指数基金分级(A级)	1.02	-0.20%	1.0180
56	150111	华泰上证300指数基金分级(B级)	0.933	-0.33%	0.9360
57	150095	华泰上证300指数基金分级(A级)	1.074	2.87%	1.0440
58	150094	华泰上证300指数基金分级(B级)	0.981	-1.52%	1.0200
59	150095	华泰上证300指数基金分级(B级)	1.045	3.55%	0.9910
60	150092	华泰上证300指数基金分级(A级)	0.938	-7.77%	1.0770
61	150109	华泰上证300指数基金分级(A级)	0.938	-7.77%	1.0770
62	150109	华泰上证300指数基金分级(B级)	0.935	-4.39%	1.0030
63	150106	华泰上证300指数基金分级(A级)	1.035	3.72%	1.0172
64	150107	华泰上证300指数基金分级(B级)	0.938	-0.33%	0.9360
65	150100	华泰上证300指数基金分级(A级)	0.925	-3.78%	1.0140
66	150100	华泰上证300指数基金分级(B级)	0.938	-0.33%	0.9360
67	150113	华泰上证300指数基金分级(B级)	0.982	-1.05%	0.9924
68	150112	华泰上证300指数基金分级(B级)	0.99	-2.06%	1.0181
科创板基金					
1	150033	国泰科创板50指数基金(A级)	1.288	90.84%	0.6749
2	150033	国泰科创板50指数基金(B级)	0.831	-1.33%	0.8343
3	150067	国泰科创板50指数基金(A级)	1.365	20.40%	1.3300
4	150066	国泰科创板50指数基金(B级)	0.939	-3.80%	1.0470
5	150033	中欧科创板50指数基金(A级)	1.071	0.00%	1.0640
6	150040	中欧科创板50指数基金(B级)	0.886	-4.83%	0.9310
沪市基金					
1	150488	南方开元封闭	0.781	-7.08%	0.8405
2	500801	国金泰泰封闭	0.499	-1.76%	0.9151
3	500803	国金泰泰封闭	0.845	-0.87%	0.8731
4	500803	华泰睿信封闭	0.866	-4.70%	0.9107
5	500803	博时睿信封闭	0.762	-6.63%	0.8167
6	150489	鹏华睿信封闭	0.835	-5.77%	0.9074
7	150490	国泰盛利封闭	0.738	-7.76%	0.8224
8	150490	华泰睿信封闭	0.908	-0.90%	0.9680
9	150491	大成睿信封闭	0.782	-8.08%	0.8307
10	500803	华泰睿信封闭	0.954	-4.84%	1.0401
11	500809	华泰睿信封闭	0.879	-0.89%	0.9561
12	150492	博时睿信封闭	0.862	-7.72%	0.9341
13	150493	博时睿信封闭	0.731	-6.31%	0.8222
14	500810	华泰睿信封闭	0.805	-9.00%	0.8925
15	150494	大成睿信封闭	0.731	-9.73%	0.8222
16	500811	国金泰泰封闭	0.861	-0.96%	0.9696
17	150499	国泰盛利封闭	0.884	-10.42%	0.9683
18	500812	华泰睿信封闭	0.779	-9.00%	0.8683
19	1504701	大成睿信封闭	0.789	-11.25%	0.9243
20	1504701	大成睿信封闭	0.816	-16.56%	0.9731
21	1504722	长城久盛封闭	0.782	-10.28%	0.8723
22	500905	易方达嘉实封闭	0.732	-16.72%	0.8790
23	1504722	长城久盛封闭	0.746	-13.07%	0.8736
24	1504722	长城久盛封闭	0.678	-16.84%	0.8153