

■ 上市基金看台

关注分级基金整体性溢价

□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、华安上海证券龙头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4.4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人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,结合特征综合流动性、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

信诚300B 高杠杆受青睐

■ 直击创新型封基

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的。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具有放大的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多损失。

交易所上市交易基金一览表

□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300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

序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	份额净值(元)
1	510050	华夏上证50ETF	1.735	-0.12%	1.7370
2	510051	华夏上证50LOF	1.731	-0.11%	1.7310
3	510100	华夏上证180ETF	0.521	0.00%	0.5210
4	510101	华夏上证180ETE	0.479	0.16%	0.4760
5	510902	华夏中小板ETF	0.392	-0.01%	0.3920
6	510903	华夏中小板LOF	0.388	-0.05%	0.3895
7	510000	深证100ETF	0.642	0.63%	0.6390
8	150703	深证100LOF	0.634	0.61%	0.6390
9	510102	深证300ETF	1.155	-0.12%	1.1540
10	510103	深证300ETE	1.133	-0.14%	1.1300
11	510104	深证300LOF	1.130	-0.21%	1.2320
12	510006	深证成指基金	0.705	0.00%	0.7050
13	510202	深证成指上证中证500	2.27	-1.43%	2.3040
14	510203	深证成指上证50ETF	2.347	-0.21%	2.3520
15	510070	深证成指深证综指	0.916	-0.54%	0.9210
16	510160	深证成指深证综指LOF	0.327	-0.21%	0.3272
17	510090	深证成指深证综指LOF	0.692	-0.46%	0.6952
18	510190	深证成指深证综指LOF	2.171	0.28%	2.1650
19	510170	深证成指深证综指LOF	2.138	0.42%	2.1290
20	510096	深证成指深证综指LOF	0.705	0.00%	0.7050
21	510202	深证成指上证中证500	2.27	-1.43%	2.3040
22	510230	深证成指上证50ETF	2.347	-0.21%	2.3520
23	510230	深证成指上证50LOF	1.13	0.06%	1.1290
24	510260	深证成指深证综指LOF	0.628	-0.64%	0.6240
25	510050	深证综指深证综指LOF	1.636	-0.63%	1.6350
26	150902	深证综指深证综指LOF	0.226	-0.48%	0.2205
27	150903	深证综指深证综指LOF	0.631	-0.10%	0.6307
28	510070	深证综指深证综指LOF	0.916	-0.54%	0.9210
29	510160	深证综指深证综指LOF	0.327	-0.21%	0.3272
30	510090	深证综指深证综指LOF	0.692	-0.46%	0.6952
31	510190	深证综指深证综指LOF	2.171	0.28%	2.1650
32	510170	深证综指深证综指LOF	2.138	0.42%	2.1290
33	510230	深证综指深证综指LOF	2.347	-0.21%	2.3520
34	510230	深证综指深证综指LOF	1.131	0.06%	1.1290
35	510991	深证综指深证综指LOF	1.518	-1.96%	1.5343
36	510992	深证综指深证综指LOF	0.811	-0.17%	0.8124
37	510993	深证综指深证综指LOF	0.908	-0.22%	0.9060
38	510994	深证综指深证综指LOF	0.903	-0.22%	0.9050
39	510995	深证综指深证综指LOF	0.902	-0.21%	0.9010
40	510410	深证综指深证综指LOF	0.857	0.11%	0.8561
41	510300	深证综指深证综指LOF	2.378	0.17%	2.3740
42	150801	深证综指深证综指LOF	0.509	-0.21%	0.5110
43	510420	深证综指深证综指LOF	0.945	-0.21%	0.9470
44	150920	深证综指深证综指LOF	1.031	—	—
45	510420	深证综指深证综指(QDII)	1.031	—	—
46	510420	深证综指深证综指(QDII-FOF)	1.031	—	—
47	160105	南方成份股基金(LOF)	0.495	-0.19%	0.4967
48	160106	南方成份股基金(LOF)	0.495	-0.17%	0.4967
49	160107	南方成份股基金(LOF)	0.495	-0.17%	0.4967
50	160108	南方成份股基金(LOF)	0.495	-0.17%	0.4967
51	160109	南方成份股基金(LOF)	0.495	-0.17%	0.4967
52	160110	南方成份股基金(LOF)	0.495	-0.17%	0.4967
53	160111	南方成份股基金(LOF)	0.495	-0.17%	0.4967
54	160112	南方成份股基金(LOF)	0.495	-0.17%	0.4967
55	160113	南方成份股基金(LOF)	0.495	-0.17%	0.4967
56	160114	南方成份股基金(LOF)	0.495	-0.17%	0.4967
57	160115	南方成份股基金(LOF)	0.495	-0.17%	0.4967
58	160116	南方成份股基金(LOF)	0.495	-0.17%	0.4967
59	160117	南方成份股基金(LOF)	0.495	-0.17%	0.4967
60	160118	南方成份股基金(LOF)	0.495	-0.17%	0.4967
61	160119	南方成份股基金(LOF)	0.495	-0.17%	0.4967
62	164701	汇添富黄金(QDII-FOF)	0.393	—	—
63	164701	汇添富黄金(QDII-FOF)	0.393	2.19%	0.38210
64	164702	汇添富黄金(QDII-FOF)	0.393	—	—
65	164703	汇添富黄金(QDII-FOF)	0.393	—	—
66	165241	汇添富货币基金(LOF)	0.971	—	—
67	165241	汇添富货币基金(LOF)	0.971	-1.62%	0.9640
68	165241	汇添富货币基金(LOF)	0.971	-0.10%	0.9670
69	166006	中银四季红回报灵活配置(LOF)	1.015	-0.06%	1.0156
70	166007	中银四季红回报灵活配置(LOF)	1.015	-1.70%	1.0150
71	166008	中银四季红回报灵活配置(LOF)	1.015	-0.06%	1.0156
72	166306	中银稳健配置灵活配置(LOF)	0.369	—	—
73	166306	中银稳健配置灵活配置(LOF)	0.369	-1.65%	0.3460
74	166306	中银稳健配置灵活配置(LOF)	0.369	-12.23%	1.0630
75	166306	中银稳健配置灵活配置(LOF)	0.369	-12.23%	1.0630
76	166306	中银稳健配置灵活配置(LOF)	0.369	-12.23%	1.0630
77	166306	中银稳健配置灵活配置(LOF)	0.369	-12.23%	1.0630
78	166306	中银稳健配置灵活配置(LOF)	0.369	-12.23%	1.0630
79	166306	中银稳健配置灵活配置(LOF)	0.369	-12.23%	1.0630
80	166306	中银稳健配置灵活配置(LOF)	0.369	-12.23%	1.0630
81	166306	中银稳健配置灵活配置(LOF)	0.369	-12.23%	1.0630
82	166306	中银稳健配置灵活配置(LOF)	0.369	-12.23%	1.0630
83	166306	中银稳健配置灵活配置(LOF)	0.369	-12.23%	1.0630
84	166306	中银稳健配置灵活配置(LOF)	0.369	-12.23%	1.0630
85	166306	中银稳健配置灵活配置(LOF)	0.369	-12.23%	1.0630
86	166306	中银稳健配置灵活配置(LOF)	0.369	-12.23%	1.0630
87	166306	中银稳健配置灵活配置(LOF)	0.369	-12.23%	1.0630
88	166306	中银稳健配置灵活配置(LOF)	0.369	-12.23%	1.0630
89	166306	中银稳健配置灵活配置(LOF)	0.369	-12.23%	1.0630
90	166306	中银稳健配置灵活配置(LOF)	0.369	-12.23%	1.0630
91	166306	中银稳健配置灵活配置(LOF)	0.369	-12.23%	1.0630
92	166306	中银稳健配置灵活配置(LOF)	0.369	-12.23%	1.0630
93	166306	中银稳健配置灵活配置(LOF)	0.369	-12.23%	1.0630
94	166306	中银稳健配置灵活配置(LOF)	0.369	-12.23%	1.0630
95</					