

# 中概互联网 ETF 实时净值估计

## 一、大致流程概述

- 1) 根据当日申赎清单所公布的  $T-2$  日的固定替代金额加总确定每申赎单位资产总值。
- 2) 将申赎清单每支股票的具体数量与  $T-1$  日的股票收盘价相乘并加总得到  $T-1$  日的单位资产总额
- 3) 计算单位资产总值涨跌幅，根据  $T-2$  日公布净值与  $T-1$  日涨跌幅得出  $t-1$  日净值
- 4) 根据  $T$  日各股实时涨跌幅以及  $T-1$  日净值确定基金实时净值。

## 二、具体估计步骤：

### 2.1 确定 T-1 估计净值

查阅当日申赎回清单，得到基金中每支股票的具体数量，并通过加总 T-2 日各股票固定替代金额（已换算汇率）得到 T-2 日每申赎单位资产总值。

通过 excel 中的 wind 相关函数拉出基金所含股票 T-1 日收盘价，由于本基金所持股票为港股加美股的组合，将股票收盘价乘以 T-1 日相关汇率中间价，换算成人民币口径。

将换算成人民币口径的每支股票收盘价乘上申赎清单每支股票的具体数量得出 T-1 日的单位资产总额，并确定 T-1 日资产涨跌幅：

$$\text{涨跌幅} = (\text{T-1 日单位资产} - \text{T-2 日单位资产}) / \text{T-2 日单位资产}$$

在 T-2 日净值的基础上，根据涨跌幅计算 T-1 日估计净值：

$$\text{T-1 日估计净值} = \text{T-2 日净值} * (1 + \text{T-1 日资产涨跌幅})$$

### 2.2 确定 T 日实时估计净值

由于本基金所持股票为港股加美股的组合，港股交易时间与国内相近，便于实时监控，而美股的交易时间则在凌晨，两者采取不同的处理模式。

#### 2.1.1 港股股价的实时跟踪

利用 wind 函数拉出港股的实时股价波动，以及当日港股通的实时汇率（HKDCNY. IB）将各股实时价格转换成人民币口径。

#### 2.2.2 美股股价的实时跟踪

实时汇率换算准备：利用 wind 函数拉出人民币对美元（USDCNY. IB）、港币对美元（USDHKD. IB）的实时汇率。

基金中的美股分为同时在香港和美国上市的股票以及只在美国上市的股票，采取两种不同策略：

1) 同时上市：根据美股与港股间的转换比例 ADR，将港股的实时变动转换

成美股的实时变动：

美股预测实时股价 1=港股实时股价\*ADR 换算比例/USDHKD. IB

2) 仅在美国上市：构建同时在美国和香港上市的一揽子股票集合，重复上述实时股价预测步骤，根据每支股票的预测实时价格与 T-1 日收盘价计算实时涨跌幅：

实时涨跌幅=（预测价格-收盘价）/收盘价

并以集合中每支股票的市值为权重，加权计算综合涨跌幅度，一揽子股票集合如下：

代码	2518.HK	2423.HK	2076.HK	3660.HK	1698.HK	9898.HK						
简称	汽车之家-S	贝壳-W	BILIBILI	奇富科技-S	腾讯音乐-SW	微博-SW	阿里巴巴	百度	京东	网易	总市值	综合涨跌幅
现价	48.3500	36.9000	117.2000	76.0500	57.4500	61.6000	74.2000	88.0000	102.3000	142.5000	3527.89	-0.0137641
美股换算	24.77308418	14.17983671	15.01243778	19.48286507	14.71782509	7.890496307	76.03569169	90.1771	26.20772	91.265887		
美股收盘价	24.98	14.32	15.35	19.43	14.89	7.95	76.64	92.27	26.85	93.48		
涨跌幅	-0.008283259	-0.00978794	-0.02199102	0.002720796	-0.01156312	-0.007484741	-0.00788502	-0.02268	-0.023921	-0.023685		
市值	31.36	168.48	51.81	31.72	131.57	12.36	1,853.30	263.02	383.98	600.29		
占比	0.008889166	0.047756591	0.014685832	0.00899121	0.037294247	0.003503511	0.525328171	0.074554	0.1088413	0.1701555		

只在美国上市的股票以此为实时涨跌幅，计算实时价格：

美股预测实时股价 2 = T-1 日收盘价\*（1+综合涨跌幅）

将上述两种不同策略预测出的实时股价利用实时汇率（USDCNY. IB）换算成人民币口径。

2.2.3 实时净值的追踪

将人民币口径的每支股票实时价格乘以申赎清单上每单位基金所持有的股票数量并加总，得出实时单位基金资产，并由此计算出单位资产的实时涨跌幅：

实时涨跌幅 = （实时单位资产 - T-1 日单位资产）/T-1 日单位资产

根据已计算出的 T-1 日估计净值以及实时涨跌幅，计算实时净值：

实时净值 = T-1 日净值 \* （1+实时涨跌幅）

2.3 实时折溢价的追踪

根据实时估计净值，场内基金的成交价、买入价（买一价）、卖出价（卖一价），计算有关折溢价率，并利用 wind 函数保持实时跟踪，便于实时跟进市场变动，保证套利决策的时效性：

折溢价率 = （场内价格 - 实时净值）/实时净值

	实时估计净值	基金实时价格	折溢价情况
实时溢价	1.0263	1.039	1.24%
买溢价	1.0263	1.039	1.24%
卖溢价	1.0263	1.040	1.34%

### 三、折溢价情况分析

根据近几日的实时净值以及折溢价的追踪，发现该基金近段时间总体保持溢价状态，且该基金的现金替代比例为 100%，当溢价相对较高，达到 2%左右时，可以申购该基金并在场内卖出进行套利。

而根据清单内容，最小申购单位资产净值为 100 万左右，最小申购单位为 100 万份，而申购上限为 2000 万份，以最小申购单位为一份，每日申购总份数仅为 20 份，因此即使有明显的套利空间，该基金由于较少的申购份数较难实现套利。

ETF申购赎回清单		×
代码	513050.SH	
名称	易方达中证海外互联ETF	
净值截止日期	2024-07-17	
现金差额	-41.31	
最小申购赎回单位资产净值	1,023,424.56	
基金份额净值	1.02	
公告日期	2024-07-19	
预估现金部分	-37.71	
现金替代比例上限	100.00	
申购上限	20,000,000.00	
赎回上限	200,000,000.00	
是否需要公告IOPV	是	
最小申购赎回单位(份)	1,000,000.00	
是否允许申购赎回	申购赎回皆允许	
成分股记录数	33	