

分级基金基础知识精讲之三：拆招下折“杀伤力”

由于沪深股市的大幅波动，一批分级基金会触发向下折算，而不少投资者不慎买入了已经触发下折的分级 B，在短短两个交易日内遭受了 40%-90% 的巨额亏损。为什么下折中的分级 B 会有如此大的“杀伤力”？

根据分级基金合同，一旦 B 份额的参考净值达到或跌破下折阈值（目前大部分股票型分级基金下折阈值设置为 0.250 元），则触发下折，具体折算程序通常如下表所示：

日期	向下折算流程	各类份额交易状态
T 日	基准日	母基金：暂停申赎、赎回
		A 份额：9:30 至 10:30 停牌一小时后复牌
		B 份额：9:30 至 10:30 停牌一小时后复牌
T+1 日	折算日	母基金：暂停申购、赎回
		A 份额：停牌
		B 份额：停牌
T+2 日	复牌日	母基金：恢复申购、赎回
		A 份额：9:30 至 10:30 停牌一小时后复牌
		B 份额：9:30 至 10:30 停牌一小时后复牌

以有色 B 为例说明在下折过程中买入 B 类份额可能造成的巨大损失。截至 2015 年 7 月 8 日，有色 B 参考净值为 0.248 元，触发下折，当日有色 B 的收盘价为 0.551 元，溢价率高达 122.18%，向下折算是按参考净值将 A 份额、B 份额和母基金份额的基金份额净值均调整为 1 元，调整后的 A 份额和 B 份额按初始份额配比保留（目前大部分股票型分级基金的这一配比为 1:1），A 份额配对后的剩余部分将会转换为母基金场内份额，分配给 A 份额投资者。折算后，有色 B 的杠杆倍数将大幅降低，恢复到初始杠杆水平，其溢价率将大幅降低，下折前大幅溢价买入有色 B 的投资者将遭受大幅亏损。

7 月 9 日（折算基准日）10:30 开始交易后，有色 B 便一直跌停，下午开盘后，大盘指数快速大幅上扬，A 股大面积涨停，投资者纷纷入场交易。然而，分级基金已经触发下折，无论折算基准日分级标的指数是否大涨，都将进行折算程序。7 月 9 日下午，有色 B 跌停板被打开，交易价格最高涨至 0.600 元。假如某投资者以 0.600 元的价格买入 10,000 份有色 B，

则其投资成本为 6000 元。折算基准日有色 B 参考净值为 0.3048 元，折算后有色 B 净值调整为 1.000 元，投资者持 3048 份有色 B。

7 月 13 日（复牌日）10:30 有色 B 恢复交易，前收盘价调整为 7 月 10 日有色 B 参考净值 1.091 元，当日价格虽然涨停，达到 1.200 元，但投资者持有的 3048 份有色 B 市值却只有 3657.6 元，相比于 6000 元的成本，亏损达到 39.04%。所以，投资者应尽量理性参与 B 类份额的投资。

我们提醒投资者，在投资分级基金前应充分学习相关知识，对相关规则进行全面了解，并在投资过程中关注基金公司的风险提示公告、停牌公告、折算公告、复牌公告等，避免因不了解产品特性造成的损失。

（免责声明：本文仅为投资教育之目的而发布，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，对因使用本文引发的损失不承担责任。）