

分级基金向下不定期折算问与答

1、什么是向下不定期折算（以下简称“下折算”）？

答：根据基金合同，当分级基金 B 份额净值低于某一阈值（目前大部分股票型分级基金的下折算阈值设置为 0.250 元）时，将触发分级基金向下不定期折算。折算后 A 份额、B 份额和母基金份额的基金份额净值将均被调整为 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。

2、为什么要设置分级基金下折算条款？

分级基金的实质是，B 份额通过向 A 份额“借钱”投资于母基金，支付给 A 利息，从而获得杠杆效应。

首先，下折条款保护了 A 份额持有人的利益。当市场连续下跌时，分级 B 的净值也大概率出现连续下跌，极端情况发生时，将影响优先端 A 的本金和利息安全。

其次，下折后 B 份额的杠杆也得以减小（从近 5 倍恢复至初始的 2 倍），将降低市场进一步下跌给 B 带来的净值加速下跌风险。

3、下折算对基金持有人的资产净值有什么影响？

答：对 B 份额持有人：份额折算前后 B 份额所对应的基金净值资产不变，但由于折算后的份额是按净值计算的，B 份额折溢价的部分会消失，价格可能出现较大幅度波动。

对 A 份额持有人：份额折算后 A 份额持有人持有的 A 份额数量缩减，同时新增场内母基金份额，且所对应的基金净值资产不变，同时 A 份额价格资产的折溢价部分也消失，可能出现较大幅度波动。

对母基金份额持有人：折算前后所持有的母基金份额的资产净值不变。场外母基金份额持有人份额折算后获得场外母基金份额，场内母基金持有人份额折算后获得场内母基金份额。

4、近期发生的分级基金下折后，B 份额为什么亏损那么多？

答：由于近期市场情况较为极端，分级基金下折前 B 份额的价格相对净值存在较大幅度的溢价（最高溢价高达 100% 以上），而 B 份额下折时按照基金净值进行折算，且 B 份额复盘的前开盘价也是按照前一工作日净值作为参考值，故价格与净值之间的溢价空间被抹平，价格可能出现较大幅度调整。

5、下折前买入 A 份额，是否会盈利？

答：不一定。A 份额按基金净值进行折算，要考虑买入 A 份额时的折溢价，且下折后 A 份额二级市场价格会有波动，而下折得到的母基金净值也会跟踪标的指数进行波动。因此持有 A 份额参与折算需要承担 A 份额价格和母基金净值波动带来的风险。

6、折算基准日 A、B 份额可以交易吗？

答：根据深交所 2014 年 10 月 29 日发布的《深交所证券投资基金业务指南》中关于分级基金不定期份额折算的相关规定，触发下阈值折算后，在基金管理人刊登下阈值不定期折算公告当日开市起停牌 1 小时。

7、B 份额收盘单位净值达到或低于下折算阈值后，次日又回到下折算阈值以上，还要下折

吗？

答：根据基金合同，只要 B 份额的收盘单位净值达到或低于下折算阈值，就会触发下折。

（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。）