

财富·理财

上折富 下折穷
分级基金折真狠

□记者 郭飞飞

前期,股市的急速下跌导致多只分级基金下折,分级B投资者遭受了严重损失。部分投资者由于不了解分级基金的运作模式,还在分级基金临近下折前“抄底”买进,而等待他们的有可能是巨额损失。什么是分级基金?分级B为何会下折呢?

1 从兄弟分家理解分级基金

分级基金又叫结构型基金。一般把一个基金分为A份额和B份额,原来的基金被称为母基金,分别给予A份额、B份额不同的收益分配,A份额获得固定收益,B份额根据投资盈利情况获得收益。

怎么理解呢?齐鲁证券投资顾问

问陈聪举了这么一个例子帮助大家理解:有一个母亲在分家时给兄弟俩一人50万元,让他们自己生活。哥哥已经结婚,有老婆有孩子且生性胆小,喜欢稳定;弟弟是单身,一人吃饱全家不饿,喜欢冒险。兄弟俩商量后做出以下决定:弟弟拿着

哥哥的50万元和自己的50万元共100万元去炒股,无论盈亏,都要保证哥哥的本金安全,年底还要给哥哥分红。这里面,母亲就是母基金、哥哥就是A份额,弟弟是B份额。其实本质就是弟弟拿着哥哥的钱去炒股,因此带有一定的杠杆效应。

2 分级基金为什么会上折和下折

分级基金分为定期份额折算和不定定期额折算。定期份额折算,是指定期按合约规定将A级约定收益进行分配。不定期折算分为向上折算和向下折算两种情况。

向上折算。弟弟一年后赚了50%,相当于赚了50万元,那这时候就要将其中的50万元本金给哥哥,还要支付哥哥一定的利息,若约定的是5%,则支付利息为2.5万元,剩下的47.5万元则都是弟弟的了,加上原来的本金,这时弟弟共有97.5万元。

此时,由于母基金净值升高,

即基数变大,B份额杠杆降低,所以要折算已恢复B份额的杠杆。向上折算就是将母基金和分级B的净值恢复到1,或使B份额的净值等于A份额的净值。这时,B份额的净值下降了,但是数量变多了。现在大多分级基金的上折条款为“母基金净值达到1.5元或2元”,个别产品有不同。

向下折算。如果一年后弟弟炒股赔了30%,按照约定,还是要支付哥哥本息共计52.5万元,那么现在弟弟的钱就只剩下了17.5万元。由于母基金净值降低,即基数变小,杠杆升高。为避免杠杆过高,

要进行向下折算,将母基金和B份额的净值恢复到1元。这时,B份额的净值恢复了,但是数量减少了。目前大多分级基金的下折条款为“B级基金净值达到0.25元”,转债分级是0.45元,个别产品有不同。

需要提醒大家的是,我们文中所说的基金净值和基金价格是不一样的。净值是收盘后根据基金持有证券价格进行估值计算得出。价格则是基金的份额交易价格,主要由投资者对未来市场预期与交易行为决定,可能高于或低于净值。

3 B份额下折,投资者一定会损失吗

陈聪表示,设置下折一是为了保证分级A投资人的利益,二是为了避免杠杆过高出现分级B投资者血本无归的情况,类似于平仓机制。

具体的操作过程是分级基金B份额的净值从0.25元折算成1.00元,份额对应缩小到原份额数量的25%,保持净资产不变,

同时分级基金A份额与分级基金B份额要维持1:1或5:5,所以1.00元或1.00元以上净值的分级基金A份额也要跟着将份额缩小到原份额数量的25%。分级基金A份额剩下的原份额数量的75%以母基金的形式返还给投资者。

陈聪表示,下折之所以给客户

带来损失正是因为分级B过高的溢价率和母基金过高的整体溢价率,下折后分级基金整体溢价率得到瞬间修正,此时分级B的投资者就要面临较大的损失了。

当然了,有的分级基金即便触发下折,但其溢价率合理,即价格和净值差别不大的话,投资者的损失可能不太大。

不满仓,不空仓,找机遇

建设银行洛阳分行2015年下半年基金投资策略

□记者 宋锋辉

自这轮牛市启动以来,不少基金的涨幅惊人,以汇添富系列为代表的部分基金更是取得了接近或超过200%的涨幅,受到了投资者的追捧。在近期市场企稳以后,前期的绩优基金也开始迅速反弹。当行情企稳后,人们在追问,有哪些基金可以买?下半年基金又该

如何投资?

近日,在建设银行洛阳分行联合汇添富基金公司举行的2015年下半年基金投资策略报告会上,专业人士对上述问题进行专业解答。

汇添富基金公司的一位负责人从需求、制度、时代三个纬度分析了宏观经济及国家政策对市场的影响,并指出未来可能备受市场关注的行业、板块,如医疗养老、金

融、新能源、高端制造及军工等。

对于短期市场走势,上述负责人表示,从目前走势来看,沪指已经从3600点止跌回升,未来市场很难再现今年一季度那样的单边上涨,将来有较大的可能性是震荡,存在结构性机会,精选个股将成为制胜之道。对于个人投资者,借道绩优基金参与后市行情依然是上策。

股市ABC

股市与CPI

□记者 郭飞飞

近期,猪肉价格疯狂上涨,因其作为监测我国CPI(居民消费价格指数)的重要组成部分,所以CPI“猪周期”表现明显。有业内人士表示,CPI初显回升势头,预计下半年CPI会略高于上半年。

CPI是衡量通货膨胀水平的重要指标,也是政府动用货币政策工具的重要观察指标。通常,成熟经济体国家的CPI在0.5%至3%,发展中国家的CPI相对较高,一般在3%至8%。

CPI与股票价格是两个不同的价格体系,但是它们之间又有着非常密切的联系。从历史数据来看,CPI指数与上证指数之间大致呈正相关。

这是因为如果物价增速大于企业生产成本增速,企业收入增加,盈利预期较好,股价上涨,资金流入股市这一高回报的投资市场推动股指走高;CPI过高时,国家就会对其予以调控,实施紧缩性的货币政策,导致企业资金成本增加,盈利减少,市盈率将升高,股价将难以持续高位。

但是,CPI过高时,国家会采取一定的调控政策控制物价,CPI与上证指数也会出现一定的背离。

提醒:股票走势受多种因素影响,基本面只是其中之一,投资者不可盲目依赖。



洛阳118投融资梦工厂



本栏目微信群

基本如此

白天要上班,没时间一直盯着大盘,无法随时根据大盘行情波段操作怎么办?您可以选择业绩较好的基金,让基金经理帮您精选个股。那么,近期有哪些基金可以关注?

从长期来看,景顺长城改革机遇灵活配置(001535)主要有以下三方面的潜力可供投资:一是行业重新注入活力——如石油石化、文化体育、土地流转等行业性机会,旧有的发展潜力有限,但得益于改革,再次出现良好的投资潜力;二是体制改革带来盈利提升——以国企改革为例,旧体制下国企高管着重做大做强,不看重股东利益,经过改革,国企高管和小股东利益一致,投资机会再次涌现;三是国际投资者的预期改善——随着改革的推进,全球投资者对中国的预期发生改变,海外资金有望进入A股市场。该基金的基金经理鲍无可,工学硕士,有着7年的证券从业经验。(记者 程芳菲)

提醒:过往业绩不代表未来表现,以上信息仅供参考。基金有风险,投资需谨慎。如果您有想了解的基金,可扫一扫下方的二维码,或发送微信、短信留言。

联系电话:15824914510



洛阳118投融资梦工厂



本栏目微信群