



## 投资者“无知”买入巨亏 部分分级基金B仍未解除下折警报

眼瞅着A股市场迎来了报复性反弹,却因为错买即将下折的分级基金B类份额,不少投资者单日亏损超过40%。眼下市场回暖,但仍有一些分级基金距离下折较近,下折警报并未解除。

现代快报记者 艾凌羽



漫画 雷小露

### 买入即亏40%以上

“前段时间大跌时,我因为空仓没什么损失,没想到倒在黎明。”说起最近购买分级基金的经历,市民王小姐追悔莫及。她告诉记者,7月9日A股市场大反弹时,她此前看好的个股纷纷涨停,于是就想不如买入杠杆基金。因为着急买入,就在还没有涨停的分级B里随便找了一只鹏华地产B,根本就没留意到该基金的下折公告。

在王小姐出示的交割单上,记者看到,当日下午1时许,王小姐分别以0.520元/份以及0.518元/份的价格,购买了45400份和30000份地产B,共耗资39148元。第二天,鹏华地产基金因份额折算停牌一天。到了周末折算完成时,王小姐查了下账户,发现地产B这部分的市值只

剩下20531元,亏损幅度竟然高达47.6%。

实际持有时间不足半个交易日,这两笔交易为何会出现如此巨幅亏损?从该基金7月9日发布的公告来看,由于7月8日B份额的基金份额参考净值为0.222元,已低于0.250元的阈值,因而触发向下折算条件。7月9日即为折算基准日,这一天不论涨跌,地产B都会按照当天净值进行向下折算,并不是按二级市场交易价折算,超过其净值高溢价的这部分就是投资者的损失。

也就是说,触发分级基金向下不定期折算阈值,其目的主要是为了保护分级A的本金及约定收益。因此盲目抢分级B反弹的投资者都不幸沦为“炮灰”。

王小姐显然并不是唯一的“受害者”。据统计,仅7月9日当天,包括地产B在内的确定下折的12只分级基金中,全天累计成交额高达44.47亿元。

比如7月8日有色B触发下折当天,其净值为0.248元。7月9日,有色B涨幅高达20.97%,盘中甚至还一度冲高至0.60元的涨停板,最终报收0.502元,成交量急剧放大至10.2亿元,而其前一交易日仅成交262万元。

按下折流程,下折时,将有色A净值超过有色B净值部分,折算为母基金。母基金、有色A、有色B的净值均调整为1元。7月9日,有色B的净值和收盘价分别为0.3048元和0.502元。最终,经

过下折后,接近3份老有色B折算成1份净值1元的新有色B。

在7月13日折算后上市的第一天,按3份0.502元成本价有色B对应新有色B上市后收盘价1.20元计算,投资者参与下折后的浮亏仍超过两成。

“初次接触分级基金的新投资者是主要推动力量,他们大部分缺乏相关知识,甚至还经历过熊市,不懂得下折所带来的亏损的毁灭性。”有机构人士表示,尽管基金公司一再给出交易提示和警戒线,但仍有不少投资者在没有仔细了解交易规则的情况下便贸然参与博指数反弹。可以说,市场仍需要进行广泛的投资者教育。

### 史上最强下折潮袭来

### 市场警报犹未解除

近三个交易日伴随股市走出V型反弹行情,处于下跌深渊中的分级基金迎来大幅反攻。

数据显示,截至本周一收盘时,包括泰信400B、医药800B等在内的23只分级基金连续三个交易日以涨停板报收,三日累计涨幅超过32%。这也表明经过前期大幅下跌之后,分级基金B份额再次显示出赚钱效应,人气在逐步恢复中。

不过,虽然分级基金B份额交易正在回暖,但个别品种交易价格依然没能跟上净值上涨步伐,出现了较大比例的整体折价,从而触发投资者的折价套利操作。比如近期鹏华高铁分级、申万医药生物分级、南方高铁分级、国泰食品分级等基金品种呈现持续折价时间长、折价幅度较大等特点,其A、B子份额均呈现缩水之势,对于刚刚完成下折、份额暴跌的部分分级基金来说无疑是雪上加霜。

此外,虽然近期股市持续反弹,但仍有一些分级基金距离下折较近,下折警报并未解除。如申万电子分级、长盛同瑞分级的母基金再跌不到10%便会触发下折,中融一带一路分级、申万中小板分级、长盛同辉分级等距离下折点也较近,投资者需要注意其高溢价B份额的投资风险。

## 上半年短期限理财蔚然成风 银行理财收益率将继续下滑



近日,普益财富发布的《2015年上半年银行个人理财市场总结与展望》报告显示,截至2015年6月25日,300多家商业银行发行的理财产品中多数收益率呈下滑趋势,预计这一趋势下半年将进一步延续。

现代快报见习记者 张瑾

### 上半年 市场偏爱短期限理财

报告显示,2015年上半年,全国301家商业银行发行了34731款个人理财产品,其中1至6个月期限理财产品发行量高达28828款,占总量的83%;1年期以上理财产品发行量仅占比2%。普益财富认为,由于长期限理财产品的收益率相对于短期限产品并没有明显优势,而短期产品凭借所具有的流动性优势,更受市场偏爱。

另外,在银行发售的各类理财产品中,非保本浮动收益型理财产品发行了23162款,占比67%,在预期收益类理财产品中仍然占据主要市场份额。保本类理财产品数量则相对较少,其中保本浮动收益型产品发行8185款,占比23%;而保证收益型理财产品仅占比10%。

除了发行量,普益财富报告

数据显示,非结构性个人理财产品中,不管是保本型理财产品还是非保本型,产品收益率均出现不同程度下滑,其中保本型理财产品下滑趋势更加明显。

以1个月以下期限的保本人民币非结构性个人理财产品为例,收益率由1月份的3.69%下降到6月份的2.79%,下滑了0.9个百分点。

### 下半年 净值型产品带来直接冲击

普益财富预计,受多重因素影响,2015年下半年银行理财产品的收益率将继续下滑,尤其是保本类理财产品将受到更大的冲击。

“下半年由于经济增长已有企稳迹象,央行继续降息的可能性偏小,但为促进经济复苏的势头,监管层将继续维持宽松的货

币政策,这使得理财产品收益率很难出现上扬。”普益财富分析师魏骥遥认为。

除此之外,魏骥遥分析,作为完成利率市场化的标志性一步,下半年存款利率上限的放开也是大概率事件;另一方面,银行推出的大额存单虽然目前利率偏低,现阶段难与理财产品相媲美,但

不排除有调整的可能性,存款也将对理财产品市场形成极大冲击。

同时,随着投资者投资理念日益成熟,在预期收益类产品收益率降低之时,拥有更强流动性、更加公开透明的净值型产品,相比传统理财产品更有竞争力,发行量将继续增多。

### 出境游担心保证金被扣? 南京银行“线上旅游保证金”让您安心出游

眼下正是旅游旺季,但近期天津连续发生几起游客出境旅游保证金被扣、相关旅行社“失联”的事件,使得不少游客在选择旅行社时有所顾虑,对于保证金的安全也心生忧虑。

早在2013年,南京银行就与途牛旅游网开展了突破性的跨界合作。南京银行、途牛网和游客三方签订协议,游客的保证金以游客自己的名义存在南京银行,并被冻结,协议中约定,除有权机构,其他任何一方在冻结期间,都不得部分解冻或划转。出游结束后,游客可以凭借三方协议将保证金进行解冻,保证资金的安全。

南京银行相关人士透露,2014年6月对该业务进行升级,游客可以办理“线上保证金业务”。游客可网上直接操作保证金的开户和存入,南京银行会自动通知途牛网,以完成办理业务。该人士表示,“线上保证金业务”对于游客来说是零风险,首先,账户是以游客本人名义开设,账户内资金受人民银行监管和法律保护;其次,资金在冻结期间还可享受定期的存款利息;第三,对于规范旅行社的管理也起到一定监督作用。

据了解,南京银行“线上保证金业务”推出至今无一违约,出行游客已达到几万人。此外还要提示游客,在选择旅行社的时候,对直接收取保证金的旅行社要慎重选择。