

# A股反弹 分级B“冰火两重天”

## 市场博弈加剧,利用分级基金博反弹需谨慎

7月28日,沪深交易所官网共披露了9只分级产品将要下折的公告,提示投资者注意风险。而一带B已经确定下折,29日便是下折基准日。昨日A股市场盘中震荡加剧,但尾盘强势拉升,而抢反弹“利器”分级B的表现却是“冰火两重天”,一批分级基金封于涨停,另一批分级基金却遭遇“杠杆失灵”,还有一批逼近下折“雷区”的分级基金则持续跌停。 现代快报记者 闻静

### 多只分级基金逼近下折 B份额投资者面临风险

据Choice数据统计,昨日涨幅超过5%的分级B多达57只,涨幅超过9%的分级基金也达到了18只,其中,中证500B、国防B、军工B级、互联网B、转债进取、军工B等多只分级基金尾盘直线拉升,最终以涨停报收。此外,仍有11只分级B跌幅超过5%,一带B、证券股B、体育B、证保B级、养老B、工业4B、同瑞B等激进份额则封于跌停板。其中,一带B已经触发下折,而据Choice数据估算,证券股B、证保B级、工业4B、同瑞B等4只基金,只要母基金再下跌6.39%、8.35%、11.65%、10.94%左右就会触发下折阈值。上述4只基金昨日净值大幅上涨,而二级市场价格封于跌停,这意味着上述基金的溢价率较之前大幅回落。

由于分级B净值越跌杠杆越大,例如7月27日部分逼近折算的分级B净值跌幅超过20%,但二级市场交易受到10%的涨跌停限制,这意味着B份额单日价格跌幅远远小于净值跌幅,在持续下跌的市场中期溢价率会持续飙升。而分级B是按市价买入,按净值下折,下折前B份额的溢价高低成为决定其下折亏损幅度的主要因素。

### A份额价值显现 但下折并不一定能盈利

对于临近下折阈值的分级B,除非有较为明确的上涨预期,否则不建议参与投资,而不愿意持有的投资者,如果遭遇分级B持续跌停无法卖出的极端情况,则可以买入相对应分级A份额,合并为母基金后赎回退出。而对于A份额的需求则会推动其价格上涨,对于看空后市的投资者而言,分级指数基金A份额可以作为一个绝佳的“看跌期权”进行投资。

向下折算条款约定,对于A类份额,维持A、B份额的固定比例,净值归1,份额折为原先的四分之一,其余四分之三转化为母基金派发持有者。向下折算会给A份额带来期权价值。例如,中融中证一带一路在7月16日逼近下折,一带B在此前3个交易日连续跌停,而一带A在7月16日之前则加速上涨,此后市场反弹,一带A小幅震荡下行,但前几个交易日随着该基金再度逼近下折阈值,一带A再度大涨。

不过,下折前买入A份额也并非一定盈利,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进行波动。

### 市场预期变化 多基金遭遇“杠杆失灵”

值得注意的是,体育B、养老B昨日双双跌停,而这两只基金并没有触及下折“雷区”,且昨日体育B跟踪指数上涨5.46%,而净值杠杆在2倍左右,这意味着该基金昨日净值涨幅在10%左右;同样,养老产业指数昨日上涨4.15%,养老B净值杠杆也在2倍左右,该基金昨日净值涨幅应在8%左右,缘何上述两只基金二级市场遭遇抛售?业内人士认为,上述两只基金均为上市不久的次新基金,前期遭遇爆炒,溢价率高企,近日回落主要在于资金获利了结。

此外,还有多只分级基金遭遇了“杠杆失灵”,在上海证券看来,目前市场预期发生变化,同时B份额存在消化前期过高溢价的需要,分级B短期价格杠杆失灵,主要体现在:母基金上涨,分级B却并不随之反弹,价格反而下跌;二是母基金跌幅较小,分级B价格跌幅往往超出杠杆倍数,甚至跌停。7月28日,超过20只分级基金在标的指数当日上涨的情况下分级B份额反而下跌,昨日,这一局面依旧在延续中,其中大部分为银行、券商、保险等分级B,意味着市场给予证券类B份额的价格溢价在降低。



分级基金的A份额享有固定收益,而B份额则带有杠杆,因此深受激进投资者喜爱,但在市场下跌时,同样风险巨大。 CFP供图

### 专家观点

#### 通过分级基金博反弹 可能得不偿失

业内人士认为,在目前市场存量博弈加剧的局面下,利用分级基金博取反弹需要谨慎。上海证券认为,目前通过分级基金博反弹风险收益并不匹配:一是将面临分级基金价格杠杆失灵的风险,博取反弹效果不佳甚至承担不必要的下跌风险;二是亏损后如果投资者选择无视风险继续持有,则面临下折风险较大。

8月7日~9日国际种植牙专家任势雄博士率团石城亲诊

# 即刻种回“真牙”的感觉 康贝佳即刻种植术受缺牙市民追捧

品牌种植体首次低至3500元/颗,“假牙换‘真’牙”再享福利 拨打400-000-0005即刻预约

“牙好胃口才好,许多人都希望牙齿健康,身体倍儿棒。如果牙齿缺失,身体也会受到牵连,生活质量将大大降低。专家认为,对于缺牙患者来说,种植牙是理想的选择。随着口腔种植技术的快速发展,种植牙技术已经颠覆了活动假牙、烤瓷牙等传统修复方式,成为缺失牙修复的首选。对此,让更多的牙缺失、活动假牙配戴不适等患者早日种上新牙,找回“真”牙的感觉,各大媒体联合康贝佳在前期“全球种植体品牌推广工程”基础上,再次启动“全国活动假牙回收中心”,开展“假牙换‘真’牙”活动,8月7日-9日国际种植牙专家任势雄博士率团石城亲诊,得到市民患者的广泛好评,有需求的患者可拨打400-000-0005即刻预约。”



任势雄博士亲诊

### 口腔意识偏淡薄 假牙怎可长期戴

韩国种植牙专家任势雄介绍:“在我20多年的口腔医疗从业经历中,我亲身见证了种植牙在韩国的发展,现如今,种植牙的修复理念早已渗透到每一位缺牙患者中。中国是一个人口大国,种植牙需求更加广泛,但我来到中国,发现很多患者因为价格或其他因素,舍弃种植牙而选择配戴假牙,许多人一戴就是10年、20年,甚至30年。因为自身健康保健意识较弱而导致的各类疾病或其他损害的情况屡见不鲜,我感到十分惊讶!”

为子,止于孝,父母健康幸福的晚年,离不

开一口好牙。任势雄博士表示,传统假牙是有寿命的,一般使用5年后必须强制报废,否则会引起不同程度的口腔疾病。很多假牙患者一戴就是十几年,必然给口腔健康带来危害,等到发现问题却为时已晚,给自己和家庭带来终身遗憾。

### 缺牙影响健康 种植牙改善生理机能

“活动假牙会磨损两边的好牙齿,时间久了,缺失牙数量会增加。而牙槽骨因为长期没有力量支持会萎缩,也会导致颌骨的萎缩,从而影响口腔的正常功能。采用即刻种植牙技术,则能有效避免这种情况。”任势雄博士介绍,种植牙除了能够恢复牙齿的咀嚼功能、美观和舒适感,

最重要的是能恢复牙槽骨的正常生理状态,最大程度地保护颌骨健康。国外统计数据表明,种植牙能改善人体全身的生理机能。

任势雄博士说,美国2亿多人口,每年有200万~300万颗牙齿种植;中国13亿多人口,但口腔保健意识总体上还相对较弱,目前每年只有30万~50万颗牙齿种植。而近3年中国口腔种植市场增长率每年超过20%,预测未来将有更大幅度的增长。

“口腔即刻种植是新兴的、较成熟的技术,是需要多学科综合、多专家联合才能做好的一门学科,也是目前口腔行业中发展极具前途、极火热的一门学科。即刻种植不仅是一所口腔医院的标志性技术,或者说是拳头产品,也代

表了一所口腔医院的整体水平。”任势雄说。

### 康贝佳先进的即刻种植术 保障市民放心、安心、舒心种牙!

康贝佳口腔传承欧洲齿科严谨、精细的诊疗理念,建院以来快速发展,臻于口腔种植牙技术,坚持以“秉承国际标准,追求卓越医疗”为宗旨,倡导一种全新的舒适口腔理念,斥巨资引进欧洲先进医疗设施和国际一流的口腔医学人才,坚持人才和科技有效结合,为患者带来先进的诊疗效果,提高生活品质。

同时,作为全国连锁品牌、医保定点单位,康贝佳口腔坚持“诚信为本”,引进的种植体系统包括瑞典诺贝尔、美国百康等,都是通过国际认证并且在众多发达国家投入临床多年、好评率极高的优质种植体,医生在术前向患者展示种植体原封包装及厂商来源,出示种植体生产日期,每颗种植体都享有独立编号,方便患者查询。高品质的种植体、人性化的服务、欧洲先进的设备、实实在在的价格让每个缺牙患者都可以安心种上一口健康牙齿,重享口福。

### “假牙换‘真’牙”清爽一夏

康贝佳全国“假牙换‘真’牙”活动火爆开展,国际品牌种植体首次低至3500元/颗,患者凭活动假牙换种植牙、旧牙冠换种植牙,还可免费赠送连续两年的牙齿种植后的口腔维护保健套餐;旧假牙换新假牙、旧牙冠换新牙冠,直接折抵100-500元。全市所有牙缺失疑难病患者,正在受活动假牙配戴不适所困扰及烤瓷牙失败、不美观等患者,可拨打电话400-000-0005预约或直接到康贝佳新模范马路医院、福建路医院现场预约,享国际专家一对一亲诊,让自己过上真正的“好牙生活”。 (宁)医广[2014]第09-09-024号