

了解分级基金定期折算，谨慎理性进行投资

摘自网站：<http://www.szse.cn/main/investor/fxjy/39746960.shtml>

近期，在深交所上市的多只分级基金发布了拟于 2012 年 1 月 4 日进行定期折算的公告，以及定期折算后复牌首日前收盘价调整的风险提示公告。投资者有必要了解分级基金的折算方法及可能引发的风险。

定期折算的目的

分级基金有多种形式，其中，开放式分级基金募集完成后，交易所场内份额（一般称为基础份额或母基金份额）通常将按一定比例分拆为优先份额和进取份额并分别上市交易，优先份额可以优先获得约定收益和本金，剩余净资产归进取份额所有。为了帮助优先份额投资者实现约定的收益，开放式分级基金通常设定了定期折算机制，每年定期将优先份额的约定收益折算为基础份额，投资者可通过赎回基础份额来实现收益。

如何进行定期折算

1、折算基准日

目前开放式分级基金通常每年进行一次定期折算，根据基金合同的规定，折算基准日通常为每个会计年度的第一个工作日（例如 2012 年 1 月 4 日）或每个运作周年的最后一个工作日。投资者在折算基准日持有的优先份额和基础份额将参与折算，进取份额不参与折算。

2、折算方式

在折算基准日，将优先份额前一年的约定收益折算成基础份额分配给优先份额持有人。

3、折算期间暂停申购、赎回、交易和转托管的相关规定。

为保证折算的顺利进行，折算基准日及次一工作日，基础份额暂停申购、赎回和转托管；折算基准日次一工作日，优先份额停牌一天，进取份额正常交易。

4、折算后优先份额复牌首日前收盘价调整的规定。

根据深圳证券交易所《关于分级基金份额折算后复牌首日前收盘价调整的通知》，定期折算完成后，优先份额复牌首日即时行情显示的前收盘价将调整为其前一交易日的基金份额参考净值。不同分级基金关于定期折算的具体规定和处理方式可能有所不同，投资者要了解某只分级基金的具体情况，可查阅该基金合同、招募说明书及相关折算公告。

可能引发的风险

投资者持有的优先份额在定期折算后，其种类、数量和风险收益特征将发生一定变化，优先份额复牌后二级市场交易价格也可能发生一定波动。具体而言，对投资者可能产生如下

一些影响：

1、投资者持有基金份额的种类、数量和风险收益特征发生变化。折算完成后，优先份额持有人将额外获得一部分基础份额（由原持有的优先份额年约定收益折算而来），基础份额与优先份额的风险收益特征不同。另外，优先份额与进取份额的资产比例会发生变化，进取份额的杠杆会小幅下降。

2、优先份额交易价格可能发生一定波动。折算完成后，优先份额复牌首日即时行情显示的前收盘价将调整为其前一交易日的优先基金份额参考净值。由于优先份额折算前可能存在折价交易情形，此折价水平在折算后复牌首日的前收盘价中未能反映，因此折算后复牌首日优先份额的交易价格仍可能出现折价，与前收盘价产生一定差异。

示例与说明

假设某分级基金优先份额与进取份额的份额配比为 1: 1，优先份额 2011 年的约定收益率为 5.8%，定期折算基准日为 2012 年 1 月 4 日，该日将每份优先份额 2011 年的约定收益 0.058 元折算为基础份额。假定某投资人在折算基准日持有基础份额、优先份额、进取份额各 10,000 份，折算前基础份额、优先份额、进取份额的基金份额净值分别为 1.292 元，1.059 元、1.525 元，则折算后三类份额的基金份额净值及投资者持有份额变化情况如下表所示。

	折算前		折算后	
	基金份额净值	基金份额	基金份额净值	基金份额
基础份额	1.292元	10,000份	1.263元	10,229份基础份额
优先份额	1.059元	10,000份	1.001元	10,000份优先份额 + 新增459份基础份额的场内份额
进取份额	1.525元	10,000份	1.525元	10,000份进取份额

注：①基础份额：折算后净值为 $(1.001+1.525)/2=1.263$ 元，持有份额为 $1.292 \times 10,000 / 1.263 = 10,229$ 份基础份额。②优先份额：折算后净值为 $1.059-0.058=1.001$ 元，持有份额为： $0.058 \times 10,000 / 1.263 = 459$ 份基础份额和 10000 份进取份额。③进取份额：折算后净值和持有份额不变。

由于折算处理的需要，1 月 5 日优先份额停牌。假定 1 月 4 日优先份额的收盘价为 0.825 元（折价交易），基金份额参考净值为 1.059 元，折价率为 22.09%，1 月 6 日优先份额的前收盘价将调整为 1 月 5 日的基金份额参考净值 1.001 元，而不是 1 月 4 日的收盘价 0.825 元。按照市场规律，优先份额 1 月 6 日复牌后的交易价格仍可能出现较大折价，在 1.001 元的基础上大幅下跌。由于有 10% 的涨跌幅限制，优先份额 1 月 6 日复牌后甚至可能出现连续两个跌停的情况。

需要说明的是，定期折算后优先份额交易价格的下跌是原有折价交易状态的回归，折算

并不会损害优先份额原持有人的利益,但其他准备买入优先份额的投资者应当关注定期折算机制及交易价格的波动情况,不要盲目投资。