



万家基金管理有限公司
WANJIA ASSET MANAGEMENT CO., LTD.

分级B下折原理介绍

以150091万家成长B为例

万家理财 财富万家

客服部

分级B的本质

场内直接交易的基金份额

基金净值 交易价格

以净值为基准

溢价：交易价格 $>$ 净值

折价：交易价格 $<$ 净值

溢价率：交易价格高于净值的比率



下折是什么

100份*单价5毛8=58份*单价1块

100份*单价1毛4=14份*单价1块

100份*单价1块1=14份*单价1块+96份*单价1块

数字简化后的下折：

母基金：100份*单价5毛8=58份*单价1块

成长B：100份*单价1毛4=14份*单价1块

成长A：100份*单价1块1=14份*单价1块+96份*单价1块

为保证A和B份数相等，成长A多出来的96份为母基金份额
可以赎回或者拆分成A和B后分别卖掉



为什么会下折会“亏损”？

罪魁祸首：连续快速下跌*高杠杆

	净值	收盘价	溢价	母基金	成长B	杠杆
8.19	0.5532	0.650	17.5%	+2.95%	+8.83%	2.99
8.20	0.5106	0.586	14.7%	-2.70%	-7.70%	2.85
8.21	0.4154	0.528	27.1%	-6.23%	-18.64%	2.99
8.24	0.2901	0.475	63.7%	-8.72%	-30.16%	3.36
8.25	0.1835	0.428	133.2%	-8.15%	-36.75%	4.51
8.26	0.1484	0.385	159.4%	-2.92%	-19.13%	6.55



	净值	收盘价	溢价	母基金	成长B	杠杆
8.19	0.5532	0.650	17.5%	+2.95%	+8.83%	2.99
8.20	0.5106	0.586	14.7%	-2.70%	-7.70%	2.85
8.21	0.4154	0.528	27.1%	-6.23%	-18.64%	2.99
8.24	0.2901	0.475	63.7%	-8.72%	-30.16%	3.36
8.25	0.1835	0.428	133.2%	-8.15%	-36.75%	4.51
8.26	0.1484	0.385	159.4%	-2.92%	-19.13%	6.55

净值越低，杠杆越高 快速下跌*高杠杆→单日30%以上跌幅

净值每天下跌18.64%、30.16%、36.75%、19.13%
场内每天只能跌10%、10%、10%、10%
溢价越积越高

净值已经到0.1484，场内只能跌到0.385



为什么下折会“亏损”

20、21、24、25、26日，连续5个交易日：
场内收盘价从0.586到0.385，交易价格看亏损34%，
成长B净值从0.5106到0.1484，基金净值看实际亏损71%

折算时，以0.1484计算市值然后折算
如果不知道净值的概念，用0.385计算市值
就会得出折算“亏损”的结论

折算亏损了找谁赔？

其实亏损已经在快速下跌*高杠杆中形成了



买A合并可以避免损失吗？

买A合并成母基金以后赎回 按母基金净值赎回

相比场内价格的溢价部分还是会亏损。但如果市场继续下跌，则可以避免后续的下跌亏损。

比如：客户在24号赎回母基金，B的净值0.2901，相比收盘价0.475，还是有“损失”，但是却可以避免25和26号两天50%多的亏损

备注1：买A以后T+1可合并，合并后T+1可赎回。需注意时间是否来得及。各家规定可能略有差异。

备注2：注意A的场内价格相比净值的溢价率



为何不能轻率抄底？

抄底要考虑溢价率

抄底以后

市场反弹 → 低净值时分级B有高杠杆，上涨时净值会快速反弹，比如150091在7月8号净值0.2982后反弹，到7月23号涨到0.6300，11个交易日涨了111%。

但过高的溢价率透支了场内价格未来的涨幅，可能会出现净值涨，场内价格却跌停的状况。

继续下跌，遭遇折算 → 买的时候溢价越高，亏损越高



为什么要折算？

净值越低杠杆越大，甚至达到**6**倍多，折算后恢复成初始**2**倍杠杆。

以**0.25**为基数，需要涨**4**倍净值才能回到**1**。



谢谢观看!

本资料不构成本公司任何业务的宣传推介材料、投资建议或保证，不作为任何法律文件。基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。投资人购买基金时应仔细阅读本基金的基金合同和招募说明书等法律文件，了解本基金的具体情况。基金管理人管理的其他基金的业绩和其投资人员取得的过往业绩并不预示其未来表现，也不构成本基金业绩表现的保证。基金投资需谨慎。

