【150172净值】分析分級基金的杠杆B類基金

内容导航：

一、分級基金的杠杆B類基金二、賜教，150172上折下折什麼意思三、150201證券b與150172的杠杆有什麼區别？

一、分級基金的杠杆B類基金

B類杠杆份額的杠杆原理：要理解分級指數基金B類份額份額杠杆、淨值杠杆、價格杠杆。

許多人隻知道B類基金稱為杠杆基金，但是對于其的杠杆概念不清或者混淆，有的人把淨值杠杆稱為“實際杠杆”有的人把價格杠杆稱為“實際杠杆”，要理解分級指數基金B類份額份額杠杆、淨值杠杆、價格杠杆的概念和公式。

融資型分級：份額杠杆= (A份額份數+B份額份數)/B份額份數淨值杠杆=(母基金淨值/B份額淨值)份額杠杆價格杠杆=(母基金淨值/B份額價格)份額杠杆

多空型分級：份額杠杆=約定系數（如2倍、-1倍、-2倍等）淨值杠杆=(母基金淨值/B份額淨值)份額杠杆價格杠杆=(母基金淨值/B份額價格)份額杠杆

指數型母基金實時淨值 = 母基金昨日淨值 x (1 + 所跟蹤指數漲跌幅x 倉位)（倉位一般為95%）融資杠杆B類實時淨值= (母基金實時淨值 - A類淨值 x A類占比) / B類占比= [母基金昨日淨值 x (1 + 所跟蹤指數漲跌幅x 倉位) - A類淨值 x A類占比]/ B類占比多空分級B類實時淨值= 1 + (母基金實時淨值 - 1) X 份額杠杆

在母基金離向下折算點跌幅距離大于10%時（注：無下折的申萬進取、銀華H股B除外），1:1拆分融資型永續B類合理交易價=B類實時淨值+1-對應A類約定收益率/市場認可收益率 ；4:6拆分融資型永續B類合理交易價=B類實時淨值+2/3(1-對應A類約定收益率/市場認可收益率）。

截止2013年12月30日，市場認可的的A類收益率（隐含收益率）為6.7%-7%左右。

不定期折算又稱為“到點折算”，分為向上折算（上折）和向下折算（下折）。發生向上折算時，A類的上折和定折相同，得到淨值超過1元的部分以母基金份額得到的約定收益，B類份額淨值超過1元的部分折算為母基金。上折對A類無影響，但會使B類恢複為較高的初始淨值杠杆。假設B類下折為B淨值≤0.25元，發生向下折算時，下折日B類淨值0.242元，A類淨值1.036元，母基金淨值0.639元。則每1000份

淨值0.242元的B類，折算為242份淨值1元的新的B類；每1000份淨值1.036元的A類，折算為242份淨值1元的新的A類和1036-242=794份淨值1元的新母基金；每1000份淨值0.639元的母基金折算為639份淨值1元的新母基金。在接近下折時，原先溢價或折價交易的B類基金的溢價值或折價值會縮小到原來的四分之一。例如原先溢價值0.12元的B類，在淨值0.25元發生下折時交易價就為0.28元，溢價值縮小為0.03元。原先折價值0.08元交易的B類，在淨值0.25元下折時交易價就為0.23元，折價值縮小為0.02元。原先平價交易的B類，在發生下折時仍舊接近平價。
除了少數股票型B類杠杆份額子基金不挂鈎指數（合潤B 150017、建信進取150037、銀華瑞祥150048、消費進取150050、中歐盛世B 150072）以外，絕大部分此類基金都是杠杆指數基金。

有期限杠杆指基

有配對贖回機制的B類基金，其交易價由母基金淨值和A類交易價來決定，B類基金交易價=（母基金淨值-A類交易價A占比%)B的份額杠杆。A類折價交易則B類溢價交易，在即将到期時，變為平價交易。其中的瑞福進取，由于喪失中途與瑞福優先合并為母基金贖回機制，成為一支傳統封閉基金。 基金名稱 基金代碼 份額占比 份額

杠杆 所跟蹤指數 觸發不定期折算條件、其他 瑞福進取 150001 52.74

% 1.896倍 深證100R(399004) 淨值≤0.25元結束分級提前轉為LOF基金，3年成本每年一年定存+3%，2015-08-14到期 中小闆B 150086 50% 2倍 中小闆指(399005) 150086淨值≤0.25元或母基淨值≥2元10日，可與A配對贖回，2017年5月到期轉為LOF 易基進取 150107 50% 2倍 中小闆指(399005) 150107淨值≤0.25元或母基金淨值≥2元，可與150106合并贖回,2019年9月到期轉為LOF 雙力B 150070 50% 2倍 中小闆綜指(399101) 150070淨值≤0.25元折算，可與150069合并贖回，期限3年至2015年3月到期轉為LOF 同輝100B 150109 50% 2倍 深證100等權(399632) 150109淨值≤0.2元或母基金淨值≥2元，可與150108合并贖回,2017年9月到期轉為LOF 華商500B 150111 60% 1.67倍 中證500指數(399905) 150111淨值≤0.25元或母基金淨值≥2.5元，可與150110合并贖回,2015年9月到期轉LOF 同慶800B 150099 60% 1.67倍 中證800指數(399906) 150099淨值≤0.25元折算，淨值≥1元定折，可與A配對合并贖回,2015年5月到期轉為LOF 商品B 150097 50% 2倍 大宗商品指數(399979) 150097淨值≤0.25元或母基金淨值≥2元，可與150096合并贖回,2017年6月到期轉LOF 盛世B 150072 50% 2倍 母基金中歐盛世(166011) 150072淨值≤0.25倍150071淨值或≥2倍150071淨值，可與A合并贖回,2015年3月到期 永續型杠杆指基

此類基金随時可與A類份額合并贖回。根據配對轉換機制，B類份額折溢價程度由A

類約定收益率和市場認可隐含收益率決定，A類份額折價導緻B類份額溢價交易。
基金名稱 基金代碼 份額占比 份額杠杆 所跟蹤指數 觸發不定期折算條件、其他
申萬進取 150023 50% 2倍（淨值≤0.1時1倍） 深成指(399001) 當淨值≤0.1元時，收益和進取淨值漲跌幅與母基金相同，名義淨值為母基金淨值的18%，當母基金淨值≥2元超10交易日上折 銀華H股B 150176 50% 2倍（淨值≤0.2時1倍） 恒生中國企業(HSCEI) 當淨值≤0.2元時，H股A和H股B淨值漲跌幅與母基金漲跌幅相同，名義淨值為母基金淨值的33.33%，母基金淨值≥1.5元上折 銀華銳進 150019 50% 2倍 深證100R(399004) 150019淨值≤0.25元或母基金淨值≥2元 廣發100B 150084 50% 2倍 深證100R(399004) 150084淨值≤0.25元或母基金淨值≥2元 工銀100B 150113 50% 2倍 深證100R(399004) 150113淨值≤0.25元或母基金淨值≥2元 創業闆B15015350%2倍創業闆指(399006)150153淨值≤0.25元或母基金淨值≥1.5元久兆積極 150058 60% 1.67倍 中小300指數(399008) 150058淨值≤0.25元或母基金淨值≥2元 信誠300B 150052 50% 2倍 滬深300(399300) 150052淨值≤0.25元或母基金淨值≥1.5元 國金300B15014150%2倍滬深300(399300)150141淨值≤0.25元或母基金淨值≥1.5元 銀華300B15016850%2倍滬深300(399300)150168淨值≤0.25元或母基金淨值≥1.5元 浙商進取 150077 50% 2倍 滬深300(399300) 150077淨值≤0.27元或母基金淨值≥2元 華安300B 150105 50% 2倍 滬深300(399300) 150105淨值≤0.3元或母基金淨值≥2元 諾德300B 150093 50% 2倍 深證300R(399344) 150093淨值≤0.25元或母基金淨值≥2元 房地産B 150118 50% 2倍 國證房地産指(399393) 150118淨值≤0.25元或母基金淨值≥2元 醫藥B15013150%2倍國證醫藥指數(399394)150131淨值≤0.25元或母基金淨值≥1.5元建信50B15012450%2倍央視财經50(399550)150124淨值≤0.25元或母基金淨值≥2元 雙禧B 150013 60% 1.67倍 中證100指數(399903) 150013淨值≤0.15元折算；3年定折一次 同瑞200B 150065 60% 1.67倍 中證200指數(399904) 150065淨值≤0.25元或母基金淨值≥2元 信誠500B 150029 60% 1.67倍 中證500指數(399905) 150029淨值≤0.25元或母基金淨值≥2元 泰達進取 150054 60% 1.67倍 中證500指數(399905) 150054淨值≤0.25元或母基金淨值≥2元 工銀500B 150056 60% 1.67倍 中證500指數(399905) 150056淨值≤0.25元折算 金鷹500B 150089 50% 2倍 中證500指數(399905) 150089淨值≤0.25元或母基金淨值≥2元 銀河進取15012250%2倍滬深300成長(399918)150122淨值≤0.25元或母基金淨值≥2元 信息B15018050%2倍中證信息(399935)150180淨值≤0.25元或母基金淨值≥1.5元銀華鑫瑞 150060 60% 1.67倍 内地資源(399944) 150060淨值≤0.25元或母基金淨值≥2.5元 諾安進取 150075 60% 1.67倍 創業成長(399958) 150075淨值≤0.25元或母基金淨值≥2元 萬家創B 150091 50% 2倍 創業成長(399958) 150091淨值≤0.25元或母基金淨值≥2元 非銀行B15017850%2倍中證800非銀行(399966)150178淨值≤0.25元或母基金淨值≥1.5元軍工B15018250%2倍中證軍工(399967)B淨值≤0.25元(可提前)或母基淨值≥1.

5元SW軍工B15018750%2倍中證軍工(399967)150187淨值≤0.25元或母基金淨值≥1.5元資源B 150101 50% 2倍 A股資源(000805) 150101淨值≤0.25元或母基金淨值≥2元 800有色B15015150%2倍中證800有色(000823)B淨值≤0.25元(可提前)或母基淨值≥1.5元環保B15018550%2倍中證環保(000827)150185淨值≤0.25元或母基金淨值≥1.5元300高貝B15014650%2倍滬深300高貝塔(000828)150146淨值≤0.25元或母基金淨值≥1.5元800醫藥B15014950%2倍中證800醫藥(000841)B淨值≤0.25元(可提前)或母基淨值≥1.5元銀華800B15013950%2倍中證800等權(000842)150139淨值≤0.25元或母基金淨值≥1.5元泰信400B 150095 50% 2倍 基本面400指(000966) 150095淨值≤0.25元或母基金淨值≥2元 銀華鑫利 150031 50% 2倍 中證等權90(000971) 150031淨值≤0.25元或母基金淨值≥2元 800金融B15015850%2倍中證800金融(000974)B淨值≤0.25元(可提前)或母基淨值≥1.5元證券B15017250%2倍申萬證券行業(801193)150172淨值≤0.25元或母基金淨值≥1.5元恒生B15017050%2倍香港恒生指數(HSI)150170淨值≤0.25元或母基金淨值≥1.5元建信進取 150037 60% 1.67倍 母基金建信雙利(165310) 150037淨值≤0.2元或母基金淨值≥2元 銀華瑞祥 150048 80% 1.25倍 母基金銀華消費(161818) 母基金淨值≤0.35元折算 消費進取 150050 50% 2倍 母基金南方消費(160127) 150050淨值≤0.2元折算；每年定折一次 合潤B15001760%1.67倍（淨值>1.35時1倍）母基金興全合潤(163406)母基金淨值≤0.5元（150017淨值≤0.1666）時折算為母基金再拆分；每三年4月22日定折為母基金再拆分 由于債券的波動不如股票巨大，此類基金在降息周期會因為債券價格上漲幅度放大漲幅倍數。大部分杠杆債基都是有期限的，永續型杠杆債基可以和對應的A類份額配對成母基金贖回。

有封閉期限杠杆債基

除了彙利B、聚利B、增利B、浦銀增B的份額杠杆是固定的以外，此類基金的母基金多數是半封閉式基金，A類定期開放申贖。由于多數債基A類申贖費為0，債基B類實際承擔了母基金的申贖費、管理費、托管費和A類的銷售服務費。 如果銀行、證券市場固定收益理财產品收益率高于杠杆債基對應的A類子基金的約定收益率，導緻對應A類份額開放申贖後大量贖回，使得其份額杠杆變小，當A類份額都贖回，B類份額杠杆降為1倍成為普通封閉債基。 杠杆債基 代碼 份額占比 份額杠杆 母基金名稱、代碼 性質、封閉期限 增利B 150045 20.000% 5.000倍 海富通穩進(162308) 債券基金，2014年9月到期轉LOF 豐利B 150046 75.709% 1.321倍 天弘豐利(164208) 債券基金，2014年11月到期轉LOF 豐澤B 150061 78.179% 1.279倍 鵬華豐澤(160618) 純債基金，2014年12月到期轉LOF 浦銀增B 150063 30.000% 3.333倍 浦銀安盛增利(166401) 債券基金，2014年12月到期轉LOF 雙翼B15006872.838%1.373倍諾德雙翼(165705)債券基金，2015年2月到期轉LOF雙增B 150127 80.441% 1.243倍

招商雙債增強(161716) 債券基金，2015年3月到期轉LOF 回報B 150078 52.477% 1.906倍 金鷹持久回報(162105) 債券基金，2015年3月到期轉LOF 雙盈B 150081 56.680% 1.829倍 信誠雙盈(165517) 債券基金，2015年4月到期轉LOF 信用B 150087 59.314% 1.686倍 中歐信用增利(166012)
債券基金，2015年4月到期轉LOF 元盛B15013289.081%1.123倍金鷹元盛(162108)債券基金，2015年5月到期轉LOF信達利B 150082 80.516% 1.242倍
信達穩定增利(166105) 混合債基，2015年5月到期轉LOF 雙佳B 150080 92.632% 1.080倍 國聯安雙佳(162511) 債券基金，2015年6月到期轉LOF 寶利B15013753.645%1.864倍安信寶利(167501)保本債基，2015年7月到期轉LOF彙利B15002130.000%3.333倍富國彙利(161014)兩年循環，2015年10月到期開放嘉實新興B00034247.348%2.112倍嘉實新興市場(000340)債券基金，2015年11月到期轉LOF添利B 150027 74.173% 1.348倍 天弘添利(164206)
債券基金，2015年12月到期轉LOF 惠裕B 150114 87.886% 1.138倍
中海惠裕(163907) 純債基金，2016年1月到期轉LOF 財通純債B 000499 32.576% 3.070倍 財通純債(000497) 純債基金，2016年1月到期轉LOF 永興B 150116 34.045% 2.937倍 銀華永興(161823) 純債基金，2016年1月到期轉LOF 純債B15011962.233%1.607倍中歐純債(166016)純債基金，2016年1月到期轉LOF利衆B15010253.581%1.866倍長信利衆(163005)債券基金，2016年2月到期轉LOF工銀增B15012878.736%1.270倍工銀增利(164812)債券基金，2016年3月到期轉LOF豐利債B15012988.805%1.126倍鵬華豐利(160622)債基券金，2016年4月到期轉LOF鼎利進取15012056.690%1.764倍東吳鼎利(165807)純債基金，2016年4月到期轉LOF聚利B 150035 30.000% 3.333倍 泰達宏利聚利(162215)
債券基金，2016年5月到期轉LOF 利鑫B 150042 67.720% 1.477倍
長信利鑫(163003) 債券基金，2016年6月到期轉LOF 同利B15014736.943%2.707倍天弘同利(164210)債券基金，2016年9月到期轉LOF互利債B15014250.566%1.978倍彙添富互利(164703)債券基金，2016年11月到期轉LOF景祥B00035839.472%2.533倍大成景祥(000440)債券基金，2016年11月到期終止通福B15016041.881%2.388倍融通通福(161626)債券基金，2016年12月到期轉LOF惠鑫B15016130.000%3.333倍新華惠鑫(164302)債券基金，2017年1月到期轉LOF恒利B15016629.943%3.340倍國富恒利(164509)債券基金，2017年3月到期轉LOF海富雙福B51905829.999%3.333倍海富通雙福(519059)2014起每兩年5月定期折算開放申贖恒財B00062429.997%3.334倍華富恒財(000622)2014起每兩年5月定期折算開放申贖惠豐B15015471.468%1.399倍中海惠豐(163909)2013起每兩年9月定期折算開放申贖中銀互B15015673.339%1.364倍中銀互利(163825)2013起每兩年9月定期折算開放申贖永益B15016229.996%3.334倍銀華永益(161827)2014起每三年5月定期折算開放申贖中歐添B15015945.577%2.194倍中歐添利(166021)2013起每三年11月定期折算開放申贖惠利B00031864.335%1.554倍中海惠利(000316)2013年11月起每6,6,12個月開放申贖恒富B00050229.972%3.336倍華富恒富(000500)2013年3月起每18個月定折開放申贖中銀聚利B00063329.998%3.334倍中銀聚利(

000631)2014年6月起每18個月定折開放申贖鑫利B00045530.001%3.333倍國金鑫利(000453)每年1月21日定期折算開放申贖新雙盈B00009330.000%3.333倍信誠新雙盈(000091)每年5月9日定期折算開放申贖豐信B00029393.292%1.072倍鵬華豐信(000291)每年10月22日定期折算開放申贖聚盈B00043030.984%3.227倍易方達聚盈(000428)每年11月11日定期折算開放申贖瑞利B00038830.646%3.263倍泰達宏利瑞利(無代碼)每年11月14日定期折算開放申贖海富雙利B51905372.881%1.372倍海富通雙利(519055)每年12月4日定期折算開放申贖富國恒利B00038432.469%3.080倍富國恒利(000382)每年12月9日定期折算開放申贖歲歲添金 550016 32.302% 3.096倍 信誠添金(550017) 每年12月10日定期折算開放申贖
可交易永續型杠杆債基

此類基金中場内交易的可以随時和A類份額合并為母基金贖回，其份額杠杆是固定的。可以根據A份額和B份額的合并成本與母基金淨值的折溢價進行申購拆分套利或合并贖回套利。其中鼎利B和德信B的折算都是按照淨值折算為母基金，相當于有期限，臨近折算時交易價接近淨值。而多利進取、互利B和轉債B折算還是大部分或全部折算為自身，繼續保持原有的折溢價狀态。 債基名稱 基金代碼 占比 份額杠杆 母基金名稱、代碼 觸發不定期折算條件、其他 多利進取 150033 20% 5倍 嘉實多利(160718) 淨值≤0.4元折算，3月23日淨值>1元定折 鼎利B 150040 30% 3.33倍 中歐鼎利(166010)
淨值≤0.3元折算，每3年6月16日定折為母基金再拆分 互利B 150067 30% 3.33倍 國泰互利(160217) 淨值≤0.4或≥1.6元折算
德信B15013430%3.33倍德邦德信(167701)淨值 ≤0.4元折算，每次折算後2周年定折為母基金再拆分；跟蹤中高企債指數(000833)轉債B級15014430%3.33倍銀華轉債(161826)淨值≤0.45元或母基金淨值≥1.5元折算；跟蹤中證轉債指數(000832)可轉債B15016530%3.33倍東吳轉債(165809)淨值≤0.45元或母基金淨值≥1.4元折算；跟蹤中證轉債指數(000832)

二、賜教，150172上折 下折什麼意思

基金上折是針對分級基金而言的。

一般而言，當分級基金基礎份額的基金份額淨值高至1.500元或時，将啟動上折。而通過對分級基金進行上折有利于杠杆倍數恢複，而且一般來說，上折之後，分級基金B類在市場上的吸引力會增大。因為随着市場和淨值上漲，杠杆基金的杠杆會動态變化，并不斷降低。但通過折算機制，使得分級基金的各類份額淨值歸1，杠杆恢複到初始的較高杠杆

基金發生了下折，會強制調減份額

如果分級B淨值一直跌,淨值跌沒了是不是要跌A的淨值呢答案是否定的。為保護A份額持有人的利益,同時并且避免B份額淨值杠杆太大(證監會規定不得超過6倍);大部分分級基金設計了向下不定期折算機制。其處理方式是,當進取淨值跌至一個阈值(不同產品該閥值設定在0.2~0.3元之間,大部分為0.25元),觸發向下不定期折算(簡稱為“下折”)。A份額、B份額和母基金份額的基金份額淨值将均被調整為1元。調整後的穩健份額和進取份額按初始配比保留,A份額與B份額配對後的剩餘部分将會轉換為母基金場内份額,分配給A份額投資者。

折算流程如下:T日B份額淨值低于0.25元,觸發折算;T+1日起母基金開始封閉,以該日B份額淨值作為折算依據;T+2兩種份額停牌,該日份額折算完成;T+3日子份額複牌,母基金開放申贖,折算流程結束。

三、150201證券b與150172的杠杆有什麼區别？

1、150201證券b與150172的杠杆比較不同在于前者招商的，跟蹤的是招商中證全指證券公司指數；後者是申萬的，跟蹤的是申銀萬國證券行業指數分級證券指數。

2、150201券商B全稱為“招商中證全指證券公司指數分級證券投資基金之B份額”，150172證券B全稱為“申萬菱信申銀萬國證券行業指數分級證券投資基金之積極進取類B份額”。

兩基金的共同點都是：進行被動式指數化投資，通過嚴格的投資紀律約束和數量化的風險管理手段，實現對标的指數的有效跟蹤，獲得與标的指數收益相似的回報。基金的投資目标是保持基金淨值收益率與業績基準日均跟蹤偏離度的絕對值不超過0.35%，年跟蹤誤差不超過4%。

現在主要說說不同點，主要有三：

一、150201管理人為招商基金管理有限公司，上市日期為2014-11-28。150172管理人為申萬菱信基金管理有限公司。

二、流通盤：截止2014年12月26日收盤，券商B共32.3億份,證券B共58.3億份.

三、也是最重要的一點，折算方法不同。150201是母基金淨值向上超過1.5或B基金淨值向下低于0.25觸發不定期折算，向上折算後A、B基金和母基金都全部歸于1元淨值，向下折算則是大約4份B基金合成一份B基金，這時A比B多出的約四分之三份額轉變成母基金，淨值全部歸于1元。而150172約定的是母基金淨值向上超過1.5或B基金淨值向下低于0.25觸發不定期折算，A份額不參與折算，B份額參考淨值高于申萬證券A淨值部分折算為母基金份額。

總體上來說，150172近一個月時間内向上折算了兩次，牛氣十足，賺夠了眼球，而150201則生不逢時，上市沒多久就遇到證券股和大盤猛烈回調、B類基金集體跌停潮。當時套利資金瘋狂申購母基金拆成A、B份額拋售套利，導緻兩個基金的份額都放大了幾十倍。

從投資的角度看，本人覺得目前150201比150172更好，主要是安全。它們母基金的淨值增長是幾乎一樣的，因為它們都是跟蹤證券股指數，而且投資比例完全相同，例如12月26日，150201的母基金淨值增長了8.831%，而150172的母基金淨值增長了8.847%，150201本身淨值增長了16.89%，150172淨值增長了18.32%（淨值相對較低，所以增長率稍高），它們的贏利能力幾乎一樣。但本人最終還是選擇券商B，是因為目前它的淨值相對150172要高大約多0.13元，如果遇到大盤暴跌，證券股向下，則150201比150172具有更高的安全邊際，離向下折算會遠一些，如果大盤向好，它很快會向上折算，到時淨值歸1元，杠杆率更高，賺錢效應更明顯。

總結：看好中國證券市場，判斷股市會走牛，請買入證券類B基金。