

百亿级申万证券分级“领衔” 15只分级基金昨日下折

证券时报记者 朱景锋

股市连续重挫，分级基金高杠杆风险集中爆发。继前天9只分级基金触发下折之后，昨日又有多达15只分级基金触发下折，再次刷新单天下折基金数量纪录，特别是规模第二大的申万证券分级基金昨日大幅跌穿下折阈值，意味着又一只百亿分级的消失。而规模最大的富国国企改革分级距离下折仅需要1.5%的跌幅，可谓命悬一线。然而，仍有不少投资者买入已经下折的高溢价分级B，短期将面临大幅亏损。

根据基金公司公告以及集思录网站提供的信息，昨日共有15只分级基金B份额单位净值跌破下折阈值，从而触发下折机制。从上周五富国证券分级开始算起，近3个交易日共有多达25只分级基金触发下折，下折密集程度远超7月下折潮。

在昨日触发下折的分级基金中，以申万证券分级规模最大。深交所网站公布的信息显示，申万证券A和证券B截至昨日场内规模均为113.45亿份，是目前市场上硕果仅存的两只百亿级别分级基金之一。由于本周一申万证券B单位净值只有0.2511元，距离0.25元下折阈值已经十分接近，昨日股市再度暴跌，使得净值杠杆已经很高的申万证券B大幅跌穿下折阈值，昨日申万证券B单位净值仅为0.142元。而该基金昨日收盘价仍高达

0.459元，溢价率高达223.24%，参与下折势必将面临较大亏损。

除申万证券B之外，招商券商B和易方达国企改革B等规模居前的分级基金B份额也在昨日触发下折，其中，招商券商B昨日收盘价为0.489元，而单位净值只有0.144元，溢价率达2.4倍。

由于不少分级B单位净值大幅跌穿0.25元的下折阈值，导致其净值杠杆远超5倍，其中，申万证券B和招商券商B昨日净值杠杆双双超过8倍，其他单位净值较低的分级B净值杠杆也多超过6倍。很显然，近期的极端杀跌行情使分级基金B份额的杠杆出现失控局面，杠杆之高远超想象，而高杠杆才是分级B下折过程中巨亏的元凶。

令人遗憾的是，尽管昨日不少分级基金B份额大幅跌穿下折阈值触发下折，仍有不少投资者在跌停板大量买入高溢价的分级B。以申万证券B为例，昨日该基金“一”字跌停，全天成交1824.1万元，这些买入的投资者很可能面临较大亏损。而本周一触发下折，昨日仍有交易的富国创业板B等9只分级基金同样有投资者买入，由于这些基金多数溢价极高，而昨日又是折算日，在折算日买入这些下折的分级B，将发生确定性的巨额亏损。

其中，鹏华证保B昨日收盘价为0.361元，溢价率高达356%。即使给予该基金下折后重新上市10%的溢价，今日持有证保B的投资者亏损幅度仍将达到76%，如果未来两日股市继续

序号	代码	名称	昨日收盘价(元)	成交额(万元)	昨日单位净值	溢价率	净值杠杆	管理人
1	150172	11券B	0.459	1824.06	0.142	223.24%	8.24	申万证券基金
2	150201	券商B	0.489	548.9	0.149	228.19%	8.28	招商基金
3	150180	信息B	0.446	300.31	0.148	201.35%	7.12	国华基金
4	502008	国企改革B	0.42	1631.19	0.179	134.61%	6.69	易方达基金
5	502002	500纯债B	0.429	84.24	0.185	131.89%	6.63	西部利得基金
6	150086	中小板B	0.377	956.84	0.1807	108.63%	6.27	申万证券基金
7	150246	医药B	0.473	47.2	0.24	97.08%	5.95	国华基金
8	150322	煤炭B	0.32	93.8	0.207	54.55%	5.94	富国基金
9	150284	高铁B	0.47	18.57	0.2006	134.30%	5.88	南方基金
10	150091	成长B	0.428	94.8	0.1835	133.24%	5.7	万家基金
11	502050	上证50B	0.471	422.53	0.2185	115.50%	5.7	易方达基金
12	150107	中小B	0.371	373.98	0.2101	76.56%	5.55	易方达基金
13	150139	中证800B	0.489	7.97	0.233	109.87%	5.41	银华基金
14	150288	钢铁B	0.388	30.59	0.213	86.85%	5.35	中融基金
15	150226	证保B	0.256	1301.14	0.2446	4.66%	5.24	博时基金

数据来源:集思录网站 朱景锋/制表 彭春霞/制图

下跌，则亏损幅度将超过八成。富国创业板B昨日收于0.305元，溢价率达206%，昨日持有创业板B的投资者亏损幅度预计达67%。其他经昨日下折折算的分级B多数溢价率超过1倍，投资者将因折算损失掉溢价。

尽管预期发生很大亏损，昨日鹏华证保B仍成交91.98万元，创业板B成交额更是达到663.83万元。其他分级B也有一定买入。

下折悲剧或许仍在延续，如果短期股市不能企稳回升，会有更多分级基金触发下折。根据集思录网站统计，截至昨

日，有多达20只分级基金距离下折只有10%的母基金跌幅，其中，尤以富国国企改革分级最为引人关注，该基金母基金再跌1.5%便会触发下折。

富国国企改革分级是当前规模最大的分级基金，截至昨日，富国国企改革A和富国国企改革B份额规模均达到180.6亿份，合计达360亿份，如果按净值计算，约达到230亿元，这样的巨无霸分级基金一旦触发下折，是整个分级基金市场的重大损失，下折引发的赎回也将对其跟踪的中证国企改革指数成分股造成冲击。

宏流投资王茹远：暂无产品清盘 后续操作待定

证券时报记者 王杰

近日，有传言称，前公募“姐”王茹远掌管的天堂硅谷大浪潮母基金面临清盘。证券时报记者昨日晚间就此电话采访了王茹远，她表示，目前并没有清盘打算，后续具体操作待定。

净值跌至清盘线门口

据了解，经历前次大跌之后，天堂硅谷大浪潮母基金当日收盘净值为0.728元。昨天，上证指数再次暴跌。这也意味着该基金已经来到了之前设定的0.7元清盘线门口。

据传，在清盘关口，王茹远团队提出了3个方案：1、降低天堂硅谷的清盘线到0.65元；2、宏流投资以自有资金

补仓；3、直接平仓。传闻称，王茹远团队对后市并不乐观，最后决定平仓。

据业内人士分析，早在7月中旬，该产品的净值就已跌到0.8元以下，而8月初至今，上证指数跌幅都已达19.07%，这意味着只要有超过12%的净多头股票仓位，净值就极大可能跌破0.7元。

暂无产品清盘

记者昨日下午向宏流投资方面致电求证，对方未正面回应，只表示一切以即将发出的公告为准。记者又联系了天堂硅谷大浪潮基金的管理人鹏华基金子公司，对方表示无可奉告，并挂断了电话。此外，记者还致电鹏华基金营销部门相关人员，但手机均无法打通。

昨晚7点左右，王茹远给记者发来

信息表示，在股市巨震之时，所有私募应该都会主动或者被动对所管理的产品做安排。

记者随后电话采访了王茹远，她表示，旗下产品并没有清盘，具体实施哪个方案还在商讨，近期确定之后会发布公告。

旗下产品曾多次分红

王茹远表示，宏流投资旗下产品都是去年底成立，一直是净值到1.1元就分红。目前，产品募集初期的客户普遍还有20%以上的盈利。仅有刚好在6月份开放的产品，才使当时认购进来的很少量客户蒙受了损失。

据记者了解，有一位买了成立于去年11月的千石资本大浪潮0号基金的投

资者，他手中的产品净值在上周就已经跌到0.7元以下，但他并不着急。他说，自他购买以来该产品已分红5次，累计分红0.5元左右，总体来说还有微盈利。

他说：虽然现在产品出现了较大幅度回撤，但在整个市场出现剧烈调整的时候，这种情况我能够理解。”他同时也表示，这可能是由于自己买得比较早，积累了一定的收益，面对亏损还有安全垫可以支撑。如果是后期买入的，安全边际就可能低一些，面对亏损心态也会不一样。

公开信息显示，天堂硅谷大浪潮成立于去年12月底，由上海宏流投资与浙江天堂硅谷资产共同担任投资顾问。据相关投资者透露，该产品也已分红几次。

不过，据一位私募业内人士透露，在并未跌破面值的情况下，宏流投资旗下有产品已经主动清盘。

大跌拖累偏股型基金 3日净值回撤超10%

证券时报记者 刘梦

8月20日至8月24日，上证指数跌幅为14.51%，拖累偏股型基金净值大幅回撤。

经过近期的大跌，偏股型基金业绩都转到债券、货币等固定收益品种。据证券时报记者统计，全市场主动管理的偏股型基金（包括股票型基金、偏股混合型基金、灵活配

置型基金、平衡混合型基金）在这三个交易日的平均净值增长率为-10.26%；在有数据可循的1172只主动管理的偏股型基金中，有1072只基金出现净值回撤，占比超过九成；756只基金净值回撤超过10%，占比超过六成；其中，益民品质升级净值回撤幅度高达20.31%，益民创新优势、融通行业景气、北信瑞丰健康生活主题、信达澳银

精华、国联安主题驱动、国联安优选行业等基金净值回撤超过19%。

数据显示，截至8月24日，今年以来主动管理的偏股型基金（已剔除今年成立的基金）的平均净值增长率为17.76%。从单只基金的表现来看，富国低碳环保以108.59%的净值增长率占据主动管理偏股型基金第一位，益民服务领先、国投瑞银美丽中国分别以97.15%、87.33%的净值增

长率紧随其后，新华行业轮换配置、长盛电子信息主题、易方达新兴成长、宝盈新价值、汇添富民营活力、华润元大信息传媒科技、新华鑫益也暂列前十位。

另一方面，信达澳银精华、长城中小盘成长、海富通风格优势、泰达宏利转型机遇、海富通国策导向今年以来业绩表现均不理想，年内净值增长率均出现20%以上的亏损。

股市巨震资金避险 机构增配低风险基金

证券时报记者 方丽 杜志鑫

8月以来千股跌停的情况再度频现，让不少机构资金紧急避险，近期陆续转战货基、债基等低风险品种。

我们的股票头寸比较低，大部分资金都转到债券、货币等固定收益品种。”上海一家保险投资经理透露，基于保住上半年股市胜利果实想法，他们在8月上旬兑现股票投资收益，转而配置债券基金，下半年寄望于通过债券基金获取绝对收益。预计从现在

到年底，投资做得比较好的债券基金，还能有3-4个点的绝对收益。即使债市表现一般，也能有两个点以上的正收益。”

而据证券时报记者了解，目前不少基金公司债券基金、货币基金等迎来净申购。深圳一家基金公司表示，该公司旗下货币基金近期规模增长迅猛，每天都有几亿资金进场，债券基金的申购量也在增加。

基金业协会最新发布的数据也显示，7月份货币基金份额增长高达8077

亿份，债基份额增加456亿份。货币基金规模在7月增长最为迅猛。

海通证券分析师姜超在利率债策略周报中指出，8月财新PMI创新低，意味着经济仍偏弱，而上周全球股市和国际油价均大幅下跌，市场避险情绪显著升温，短期内债市或受益。

站在投资一线的债券基金经理同样看好下半年债市的机会，预计下半年货币政策总体偏宽松，流动性是下半年债券牛市基础的有力保证，而近期股市大幅调整，市场避险情绪升温，资金继

续流向债市。2015年下半年经济预计依旧低迷，通缩风险仍在，经济基本面变化不大，债市的走势更多取决于政策面和资金面。从政策面看，在需求不振的前提下，货币政策有望能保持一贯性。”广发集利基金经理代宇向记者表示，当前阶段看好利率债的投资机会。

数据显示，不少债券基金业绩不错。截至8月24日，今年以来全部债券基金收益率达到6.94%，其中，表现较好的是海富通纯债、华商双债丰利、建信转债、广发聚鑫债券等，收益率超过20%。

大成绝对收益拟任基金经理石国武： 对冲基金迎来配置佳期

证券时报记者 方丽

“千股跌停”市场巨震的壮观景象频频出现，市场避险情绪急速升温，以绝对收益为目标的量化对冲产品受到不少机构投资者的青睐。

数据显示，截至8月7日，市场已有的绝对收益类基金今年以来平均年化收益率为16.53%，即使经历了6月的A股巨震，这些基金的最大净值回撤也仅有6.6%，表现相对稳健。

将于8月28日发行的大成绝对收益策略混合发起式基金拟任基金经理石国武表示，下半年市场大概率会维持震荡格局，绝对收益类产品值得关注。

下半年进入震荡市，追求绝对收益的量化对冲产品的投资价值凸显。”石国武说。

他说，量化就是借助统计方法、数学模型等工具，选出优于市场的股票组合；对冲就是将风险对冲掉，一般是通过同时进行两笔行情相关、方向相反、数量相当、盈亏相抵的交易来进行。也就是说，这类产品不赌市场方向，无论市场上涨还是下跌，均是以获取市场绝对收益为目标，为震荡市愿意避险的投资者提供多一种选择。

事实也证明，绝对收益类产品风格相对稳健。数据显示，今年以来，A股市场上已经出现了4次大幅度调整，分别是1月27日至2月6日、4月28日至5月7日、6月15日至7月8日、7月24日至8月3日。在4次调整

中，上证指数涨幅表现分别为-9.08%、-9.17%、-32.11%和-12.15%，而同一时期量化对冲基金整体的平均净值增长率为0.6%、-0.1%、0.34%、-0.18%，明显优于大盘。

石国武说，量化对冲基金长期表现较为稳定，回撤幅度非常小，其收益率曲线几乎是一条斜向上的直线。统计显示，目前全市场有限的同类型产品中，近一年最大回撤幅度均不超过5%。

但他同时提醒，量化对冲产品也存在一定的风险，如在去年四季度沪深300指数猛涨的阶段，不少量化对冲基金出现了回撤。

石国武拥有超过10年的混合型基金管理经验，且多只基金过往业绩优良。他说，大成基金运作这类产品具备两大优势，一是大成基金量化团队早在2012年就自建了量化平台，不仅布局早，而且效率很高；二是有实盘运作经验，他管理的大成价值增长混合基金，就根据资金面、政策面和宏观经济表现多种因素博弈的市场环境，及时引入了量化选股的方法，该基金投资运行平稳。数据显示，截至8月7日，该基金今年以来的收益率达到37.48%，在同类平衡混合型21只基金中排名第二。

值得一提的是，大成绝对收益策略基金可随时申购赎回，在流动性上存在明显的优势。据了解，目前市场上已成立运作的9只同类基金中，仅有3只可随时申购赎回，其他6只均为定期开放型，每3个月开放一次。

国投瑞银岁添利 28日开放申购

近期股市调整，但定期开放债基表现不俗。数据显示，截至8月24日，定期开放债基过去一年平均回报超过13%。国投瑞银旗下一年期定期开放债基岁添利将于8月28日起开放申购，该产品以一年为一个封闭

运作周期，定期开放，每次不少于5个工作日、不超过20个工作日的开放期可满足投资者流动性需求。数据显示，截至8月24日，国投瑞银岁添利A成立以来净值增长率达22.07%，跑赢业绩比较基准15个百分点。（刘梦）

新浪平安球迷宝正式上线

日前，由平安集团和新浪网共同打造“球迷宝”正式上线。球迷宝”利用“互联网+”的方式整合金融产品和媒体社交平台，依靠民间球迷力量支持中国足球的发展。球

迷观看比赛直播时可以对球员精彩表现直接给予“打赏”，互动参与“球迷宝”基金，该基金的本金在年底将分发给被打赏的球员，基金收益用于公益项目。（付建利）

2008年金融危机会重演吗？

周晶

上周下半月以来，A股市场大幅下跌，海外市场猛烈下挫，一时间，全球投资者开始担心2008年那样的金融危机是否会再次来袭，风险资产在全球都遭受了抛售，资金又一次疯狂涌入避险资产，如黄金、美国国债等。伴随这一轮全球市场的动荡，投资者对中国经济状况的担心在加剧，而这种担心的根源，来自于8月11日央行宣布改变人民币

汇率决定规则，并在两个交易日内将人民币中间价贬值4%。在1997年和2008年两次全球金融危机中，中国都没有将人民币大幅度贬值，而这次出乎意外的贬值，使得海外投资者对中国经济状况的担忧大幅度增加。

尽管本周前两个交易日A股再度连续大幅下跌，但当前不应该过度恐慌，当前的全球经济状况和2008年相比还是有很大区别的。2008年那次美国房地产整体崩盘，经济步入衰退，失业率上升到10%以上，而这一次中国经济毕竟还没有衰弱到这种程度，GDP增长今年维持在6.5%之上问题不大，

美国的经济复苏状况也保持良好。因此，全球再度陷入大规模金融危机的基础并不存在。欧美市场很有可能本周内就能随着投资者情绪的平复而稳定下来。

考虑到这一轮下跌杀伤力很大，目前A股投资者的信心明显不足，而信心的恢复需要时间。因此，我们认为，A股如果本周能够企稳的话，后市可能维持一段时期的弱势震荡。而A股真正的变盘时点，我们认为应该是9月中下旬。9月16日美联储将召开议息会议，如果美联储推迟加息，新兴市场会获得喘息之机，国内货币政策的进一步放松可期。习主席将于9月访美，如果这次访美能够与美方就全球金融体系达成一致共识，美国支持人民币加入SDR，央行同时宣布捍卫人民币汇率稳定的话，海外资金会开始重新流入国内市场。而10月中旬将召开十八届五中全会，届时如果有一些改革的具体方案推出的话，投资者的信心将得到恢复，A股将有可能出现比较大的反弹行情。

（作者系华宝兴业国际业务部总经理兼华宝中国互联网基金拟任基金经理）