

分级基金“末日机会”暗藏风险

公布时间：2020-10-12

2020-10-12 来源：中证报

随着年底的大限渐行渐近，市场上分级基金的整改进入高潮期。招商中证白酒、兴全合润分级等百亿级分级基金纷纷抛出整改方案，分级基金正在加速退出历史舞台。不过，尽管分级基金整改加速，部分分级基金产品仍然在市场上面临着高溢价风险，基金公司频频提示风险。业内人士表示，整改进程中的分级基金面临多方面的变数，内含杠杆机制的B份额表现为高风险、高收益的特征，投资者盲目跟风炒作这类“末日机会”将面临巨大风险。

分级基金加速整改

随着整改大限将近，分级基金的整改步伐加快。近日，有安信中证一带一路、招商中证银行、中融一带一路、中融中证煤炭、华安创业板50、华安中证全指证券等分级基金发布公告，召开基金份额持有人大会，投票表决分级基金整改相关事项。

而此前，兴证全球基金旗下唯一一只分级基金——兴全合润发布公告转型。公告显示，若此次持有人大会的投票结果达到监管规定的条件，兴全合润将转型为一只LOF基金。在这次投票中，兴全合润还希望能够调整该基金的投资范围，增加港股、股指期货、国债期货等投资工具，并加入基金分红的条款，以期更好地为投资者提供服务。根据公告，此次兴全合润转型升级持有人大会的权益登记日为9月28日，整个投票周期将从9月30日持续到10月30日。若此次投票未达监管要求标准，兴全合润将在2020年底前根据资管新规要求直接进行转型。

总体上看，分级基金在2020年底即将告别市场，分级基金的清盘和转型将成为主流整改路径。

高溢价频现

尽管整改加速推进，仍有分级基金产品近期频频提示风险。

10月10日，易方达基金公告，旗下易方达生物科技指数分级证券投资基金之B类份额二级市场交易价格波动较大。9月30日，易方达生物科技分级B类份额在二级市场的收盘价为1.107元，相对于当日0.8798元的基金份额参考净值，溢价幅度达到25.82%。截至10月9日，易方达生物科技分级B类份额二级市场的收盘价为1.218元，明显高于基金份额参考净值。无独有偶，招商基金日前同样公告，旗下招商国证生物医药指数分级证券投资基金之B类份额，9月29日在二级市场的收盘价为1.962元，相对于当日0.8804元的基金份额参考净值，溢价幅度为122.85%。截至9月30日，招商国证生物医药B类份额二级市场的收盘价为1.919元，二级市场交易价格相对于基金份额参考净值的溢价幅度较高。

对此，业内人士指出，分级基金中的B类份额表现为高风险、高收益的特征。由于B类份额内含杠杆机制的设计，B类份额参考净值的波动性较高，其承担的风险也较高。目前分级基金整改的方向便是去杠杆，B份额的风险特征被明显改变。

“分级基金的设计在于B份额的杠杆特征，一直以来，投资者也通过这样的杠杆机制，放大相关投资机会带来的收益。但是在分级基金整改加速的背景下，扰动分级基金的因素增多，B份额的杠杆机制可能表现得更为直接，其波动性也将增大。对于明确整改方向的分级

基金，盲目参与‘末日炒作’并不可取，这个游戏已经明确了最后的结束时间，投资者一定要牢记整改的相关时点，避免成为抢跑游戏的受害者。”有基金公司产品部门负责人提醒。