

在众多的基金品种当中，分级基金是比较难理解的部分，很多人因为不了解分级基金的规则，对他敬而远之，或者因为对规则的不熟悉而导致错误的操作，今天我们来了解一下分级基金折算的概念。



## 分级基金

分级基金又叫做结构型基金、可分离交易基金。是指在一个投资组合下，通过对基金收益或者是资产的分解，形成两级或者多级风险和收益表现有一定差异化基金份额的基金品种。一般情况下分级基金通常分为低风险收益份额（优先级份额）和高风险收益份额（进取级份额），也就是常说的分级A类和B类。所以，分级基金是由三个部分组成的，母基金，A份额和B份额。三者之间的净值关系为：母基金净值= A份额净值XA份额占比%+B份额净值XB份额占比%。大部分母基金是一只指数基金，一般有两种：上交所代码5开头的，可以进行申购和赎回，也可以在二级市场交易；深交所代码1开头的，只能申购和赎回，不能再二级市场交易。

### A份额

优先级份额，也是低风险的份额，A份额的收益可以简单理解为A份额借钱给B份额去配置资产，B份额每年固定支付利息给A份额，所以，A份额相当于是浮动的利息债券

### B份额

进取级份额，因为B份额像A份额融资，获取了杠杆，所以也是高风险的份额，一般

情况下A份额比B份额的比例越低，越有利于B份额，因为这意味着B份额可以借入更多的资金，但是与此同时，B份额的风险也在增加，因为借入的资金越多，杠杆的倍数也就越高。

## 分级基金的折算

因为基金净值是波动的，杠杆也是不确定的，于是就有了分级基金的折算，折算分为定期折算和不定期折算。

### 定期折算

定期折算类似于基金的分红，A份额到了每年约定的定期折算日期，会将约定的利息以母基金份额的形式发放给基金持有人，同时对基金的净值进行除权，将基金净值降到1元。

折算之后的基金净值会下跌，但是基金的份额会对应增加，所以，基金的总份额是没有变化的。假设投资者持有母基金、A份额和B份额各10000份额，折算前的净值分别是1.2,1.1和1.4，A和份额B的份额比例是1:1，A份额约定收益率是5.0%，则折算后：

A份额折算后净值=折算日A份额净值-A份额约定收益=1.1-0.05=1.05

B份额折算后净值=原来净值不变1.4

母基金折算后净值=（A份额折算后净值+B份额净值）/2=1.225

### 不定期折算

不定期折算又被称为到点折算，是分级基金保障进取活力和限制优先份额风险的一项款项。不定期折算可以分为向上折算和向下折算。

向上折算，也就是上折，当分级基金母基金的净值上涨到一定程度后，会进行上折，所以上折主要发生在牛市。

向下折算，当分级基金的份额下跌到某个价格的时候，分级基金将进行下折，分级基金的下折一般发生在熊市。