今天和大家分享下分级基金。

其实，重点是分析下方正富邦保险主题指数（167301）。而且借由这支基金，分享下分级基金的折算知识。

1.投资保险主题基金的理由

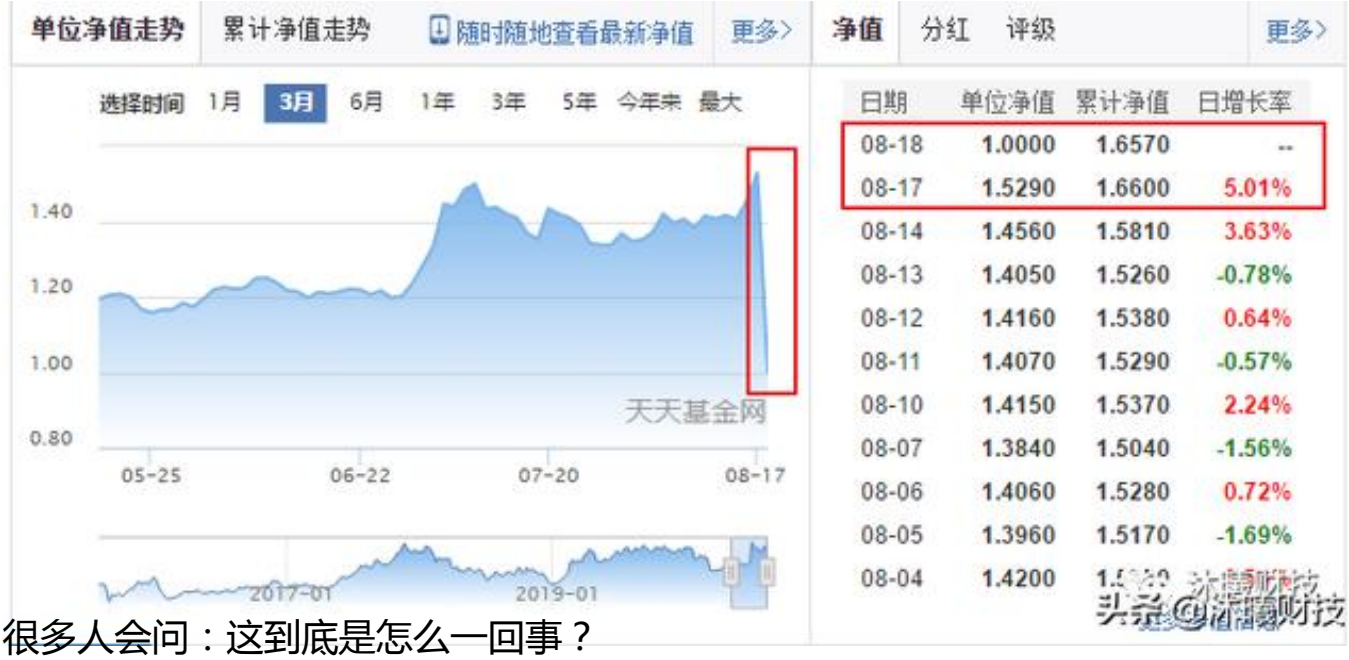
保险是现在拿出一部分钱来应对未来的不测，以保证安全。近些年来，保险市场的改善，以及国人的保险意识的增强，因此保险行业极具成长性。

目前，市场上有关保险主题的基金比较少，只有鹏华、天弘、方正富邦三家开发的8只基金产品。并且鹏华和天弘基金公司开发的是证券保险指数基金，换言之，它的主要持仓除了保险之外，还具有券商，因此它们并非纯正的保险主题基金。而方正富邦保险主题基金是分级产品。

由于券商的周期属性，因此我选择的方正富邦保险主题基金(167301)。

2.基金净值大跌，原因何在？

如果你点开这只基金，会发现一个“十分令人惊讶”的情况：8月18日保险市场走强，但该支基金“跌幅”巨大，其净值突然由1.5290变为1元；而且当天基金突然变为冻结状态，不可买进与卖出。



很多人会问：这到底是怎么一回事？

其实，在方正富邦基金的官网有对应的解答。并且在8月15日，已经发布了“可能发生不定期份额折算”的公告。

下面跟大家说说“定期折算”和“非定期折算”是怎么回事。

在资本市场上，有的人非常稳健保守；而有的人喜欢风险比较激进。因此就出现了同时满足这两种投资者风险偏好的分级基金，它分为母基金和子基金：分级A和分级B，分别满足了稳健和激进投资者的需求。

以方正富邦保险主题基金为例，它分别由下面3支基金组成。

（1）母基金167301：方正富邦保险主题基金

（2）分级A 150329：方正富邦保险主题基金分级A

（1）分级B 150330：方正富邦保险主题基金分级B

你可以理解为
母基金=分级A(每年固定利息)+分级B(加了杠杆的高风险操作基金)。举个例子：有一个老太太（母基金），把钱分给了两个儿子，大儿子天生厌恶风险（分级A）；二儿子喜欢风险（分级B）。于是老二找老大商量，让老大借给他一部分钱去炒股，并且承诺无论盈亏，每年按时支付大儿子一部分利息。

（1）我们可以清晰的看到方正富邦保险指数分级A每年的收益在4.5%左右。

	2019年度	2018年度	2017年度	2016年度
阶段涨幅	4.49%	4.52%	4.50%	4.51%
同类平均	--	--	--	--
沪深300	33.59%	-25.31%	21.78%	-11.28%
同类排名	207 | 217	76 | 232	179 | 250	108 | 255
四分位排名	不佳	良好	一般	良好

（2）而分级B呢，由于向分级A借了钱，加了杠杆，因此收益比较高（亏损也比较高）。

阶段涨幅　季度涨幅　年度涨幅　下载天天基金手机版，

	2019年度	2018年度	2017年度	2016年度
阶段涨幅	76.88%	-40.50%	83.14%	-15.99%
同类平均	--	--	--	--
沪深300	33.59%	-25.31%	21.78%	-11.28%
同类排名	55 | 217	134 | 232	5 | 250	154 | 255
四分位排名	良好	一般	优秀	

3.分级基金进行折算的逻辑

还是上面的例子，大儿子虽然每年可以收到一定利息，但他担心利息能不能持续以及本金的情况，所以他会有查看二儿子炒股账户的需求。因此，分级基金会在一定的时期（定期折算）或者不定时（不定期）抽查二儿子的账户（折算），以保证老大的利益。

而折算分为“向上折算”和“向下折算”。简单来说，当基金B达到一定的条件时会被触发。比如：当母基金净值达到1.5，触发上折；或者分级基金净值达到0.25元，触发下折。

1.上折。本质是为了让杠杆起作用。

举个例子。假如老太太有1000万。大儿子分得800万；二儿子分得200万，共有资

金400万（本金200万+大儿子借给二儿子200万）。

那么二儿子一开始的杠杆是1。

有一天老太太算资金发现有1500万，大儿子的800万+二儿子的700万。二儿子此时的杠杆已经变为0.28（大儿子借的200万/目前总资产700万）。

此时，杠杆作用就比较小了。因此会发生折算，就是将母基金的净值从1.5降到1，赚的钱变成份额还给投资者。同样分级A和分级B都重新净值回归到1，赚的钱以母基金的份额进行发放。

这也是我们一开始看到方正富邦保险主题基金（母基金）净值突然由1.529变为1（“赔钱”）的原因。

同时触发上折之后。根据公告，母基金会先暂停申赎一个交易日，A份额、B份额正常交易。第二个交易日，母基金继续暂停申购，B份额停牌一天，A份额正常交易。如果没有其他问题，在第三个交易日，母基金、B份额都恢复正常。这也是为什么18日被触发上折之后，今天基金无法交易的原因。

2.下折。本质是为了保障分级A的利益。

还是上面的例子。

那么二儿子一开始的杠杆是1。

有一天老太太算了下二儿子的资金只有50万了，杠杆为4倍。眼看快要赔完了，而且还要支付大儿子的利息。

此时，为了保证大儿子的利益。因此会发生折算，偿付过分级A的利息之后，重新调整杠杆恢复为1:1。

（上折和下折的例子其实并不严谨，并没有考虑分级A的利息给付情况。给出例子，只是为了方便理解。）

总结：

1.分级基金自带杠杆，尤其是分级B，风险远高于其它类型基金，是种亏多盈少的基金。

15年的时候，发生过十几天分级B暴涨70%多，在投机氛围之下，很多人蜂拥而入，最后赔的一点不剩出局的情况。

2.选择方正富邦保险主题基金并非因为它是分级基金，而是相比其它保险主题基金，它更纯净，并不含其它行业股票。