

分级基金基础知识精讲之二：折算专讲

1、什么是分级基金的定期折算？

定期折算是指在每一个计息周期结束后(通常为一年),将 A 份额的约定收益(即大于 1 元的部分)折算为母份额,投资者可以通过赎回母份额来实现收益。

2、能否举例说明定期折算? 折算的具体步骤是什么?

假设某分级基金 A 类份额与 B 类份额的份额配比为 1:1, A 类份额在该计息周期的约定收益率为 5.8%。某投资人在折算基准日持有基础份额、A 类份额、B 类份额各 10,000 份,折算前基础份额、A 类份额、B 类份额的基金份额净值分别为 1.292 元, 1.059 元、1.525 元,则折算后三类份额的基金份额净值及投资者持有份额变化情况如下表所示。

	折算前		折算后	
	份额净值	份额数	份额净值	份额数
基础份额	1.292 元	10,000 份	1.263 元	10,229 份基础份额
A 类份额	1.059 元	10,000 份	1.001 元	10,000 份 A 类份额 + 新增 459 份基础份额
B 类份额	1.525 元	10,000 份	1.525 元	10,000 份 B 类份额

具体折算步骤如下:

- 1) A 类份额折算后净值=折算基准日 A 类份额净值-A 类份额约定收益=1.059-0.058=1.001
- 2) 基础份额折算后净值=(A 类份额折算后净值+B 类份额净值) /2=(1.001+1.525)/2=1.263
基础份额折算后份数=基础份额折算前净值*基础份额折算前份数/基础份额折算后净值
=1.292*10000/1.263=10229
- 3) A 类份额折算后份数=约定收益*A 类份额折算前份数/基础份额折算后净值
=0.058*10000/1.263=459
- 4) B 类份额折算前后净值与份数保持不变。

3、什么是分级基金的不定期折算?

不定期折算,又称到点折算,是分级基金保障进取份额活力和限制优先份额风险的一项条款。

不定期折算可分为向上折算和向下折算。根据基金合同，当母基金净值高于某一阈值（目前大部分股票型分级基金上折阈值设置为 1.500 元），则触发上折；当分级基金 B 份额低于某一阈值（目前大部分股票型分级基金下折阈值设置为 0.250 元），则触发下折。需要注意的是，部分分级基金不设向下折算条款，而是当分级基金 B 份额参考净值低于某一阈值（通常为 0.200 元或 0.100 元）时，A 份额与 B 份额开始同涨同跌。投资者在投资分级基金时须认真加以学习和鉴别。

4、能否举例说明向下折算？具体的折算步骤是什么？

假设某分级基金 A 类份额与 B 类份额的份额配比为 1:1，某投资人在折算基准日持有基础份额、A 类份额、B 类份额各 10,000 份，折算前基础份额、A 类份额、B 类份额的基金份额净值分别为 0.661 元，1.076 元、0.246 元，则折算后三类份额的基金份额净值及投资者持有份额变化情况如下表所示。

	折算前		折算后	
	份额净值	份额数	份额净值	份额数
基础份额	0.661元	10,000 份	1.000 元	6610 份基础份额
A类份额	1.076元	10,000 份	1.000 元	2460份A类份额+8300份基础份额
B类份额	0.246元	10,000 份	1.000 元	2460 份B类份额

具体折算步骤如下：

- 1) 折算后 B 类份额的净值由基准日参考净值 0.246 元调整为 1.000 元。

$$\text{折算后 B 类份额数} = \text{折算前 B 类份额净值} * \text{折算前 B 类份额数} / \text{折算后 B 类份额净值}$$

$$= 0.246 \text{ 元} * 10,000 \text{ 份} / 1.000 \text{ 元} = 2460 \text{ 份}$$
- 2) 折算后 A 类份额的净值同样调整为 1.000 元，并且折算出 2460 份 A 类份额，与折算后的 B 类份额恢复至 1:1 的配比，这部分 A 类份额的净值合计为 2460 元，剩余部分的净值合计为： $1.076 * 10,000 - 2460 = 8300$ 元。
- 3) 基础份额由净值 0.661 元，10,000 份调整净值 1.000 元，6610 份。
- 4) A 类份额剩余 8300 元按每份 1.000 元转换为 8300 份基础份额。

5、能否举例说明向上折算？具体的折算步骤是什么？

目前通行的股票型分级基金向上折算方式有两种，一种是 A 份额、B 份额和基础份额净值均折算为 1，第二种是 A 份额、B 份额和基础份额净值均折算为 A 份额参考净值。下面分情形举例说明。

1) A 份额、B 份额和基础份额净值均折算为 1 的情形

假设某分级基金 A 类份额与 B 类份额的份额配比为 1:1，某投资人在折算基准日持有基础份额、A 类份额、B 类份额各 10,000 份，折算前基础份额、A 类份额、B 类份额的基金份额净值分别为 1.50 元，1.028 元、1.972 元，则折算后三类份额的基金份额净值及投资者持有份额变化情况如下表所示。

	折算前		折算后	
	份额净值	份额数	份额净值	份额数
基础份额	1.50元	10,000 份	1.000 元	15,000 份基础份额
A类份额	1.028元	10,000 份	1.000 元	10,000份A类份额+280份基础份额
B类份额	1.972元	10,000 份	1.000 元	10,000份B类份额+9720份基础份额

具体折算步骤如下：

- 10,000 份单位净值为 1.50 元的基础份额折算为 15,000 份单位净值为 1.000 元的基础份额。
- 10,000 份单位净值为 1.028 元的 A 类份额折算为 10,000 份单位净值为 1.000 元的 A 类份额和 280 份净值为 1.000 元的基础份额。
- 10,000 份单位净值为 1.972 元的 B 类份额折算为 10,000 份单位净值为 1.000 元的 B 类份额和 9720 份净值为 1.000 元的基础份额。

2) A 份额、B 份额和基础份额净值均折算为 A 份额参考净值的情形

假设某分级基金 A 类份额与 B 类份额的份额配比为 1:1，某投资人在折算基准日持有基础份额、A 类份额、B 类份额各 10,000 份，折算前基础份额、A 类份额、B 类份额的基金份额净值分别为 1.50 元，1.028 元、1.972 元，则折算后三类份额的基金份额净值及投资者持有份额变化情况如下表所示。

	折算前	折算后

	份额净值	份额数	份额净值	份额数
基础份额	1.50元	10,000 份	1.028元	14,591份基础份额
A类份额	1.028元	10,000 份	1.028元	10,000份A类份额
B类份额	1.972元	10,000 份	1.028 元	10,000份B类份额+9183份基础份额

具体折算步骤如下：

- a) 10,000 份单位净值为 1.50 元的基础份额折算为 14,591 份单位净值为 1.028 元的基础份额。
- b) 10,000 份单位净值为 1.028 元的 A 类份额折算后份额数及参考净值不变。
- c) 10,000 份单位净值为 1.972 元的 B 类份额折算为 10,000 份单位净值为 1.028 元的 B 类份额和 9183 份净值为 1.028 元的基础份额。

（免责声明：本文仅为投资教育之目的而发布，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，对因使用本文引发的损失不承担责任。）