

最近与大家交流，发现不少基民朋友都会有类似的疑问：“为什么FOF披露的净值没有对应今天市场的表现？为什么有些基金盘中估算的净值与实际披露的净值之间相差悬殊？”能够注意到这些问题，说明大家对基金的关注与热情也在逐步回升。那么今天我们就来聊一聊这些问题，向大家介绍一下基金的实际净值和盘中的估算净值，以及如何来利用这些信息为我们的投资提供帮助。

一、基金的实际净值和估算净值的计算方式

想要理解基金盘中估算净值与实际披露的基金单位净值之间的差异，我们首先要理解这两个数据分别是怎样计算得来的。

1) 基金的实际净值：

基金单位净值的计算公式是（基金总资产-基金总负债）/基金总份额，其中基金总资产指的是基金拥有的各类有价证券、银行存款本息、基金应收款项及其他资产的价值总和，基金的总负债指的是基金运作和融资时所形成的负债，包括应支付给他人的各项费用、应付收益、应付资金利息等。计算基金总资产减去基金负债后的价值，再除以当日的基金份额总数，就得到了基金单位净值。

基金实际净值的计算过程中，一些数据需要等到下午收盘后才能从各登记结算公司、清算公司、期货商等机构处知晓，得到这些交易结算数据后基金会计才能按照相关规定对基金资产的估值与净值进行计算并交予基金托管银行进行复核，待复核无误并通过风险检查后，当日的基金净值才会对外公布。所以一系列流程下来，大家通常在晚上八九点以后才能看到基金当日的实际单位净值。

对于一些特殊的基金产品，如QDII基金，由于会受到外国股市交易日及时差的影响，且涉及汇率计算，所以净值公布的时间会比仅投资于国内市场的基金稍晚一些，通常是在T+2日内披露。而FOF由于需要在所有持仓基金披露净值以后才能进行进一步的核算，所以FOF的基金净值往往在T+3日内公告。然而，净值的延迟披露并不意味着留给了我们“钻空子”的空间，基金的申购和赎回依然会依照申赎当日的实际净值进行计算，并不会按照申赎当天所展示的几天前的实际净值进行计算。

2) 基金的估算净值：

不同于基金单位净值的计算，盘中实时的基金净值估算并不是由基金公司计算并提供的，而是由各大销售平台通过自己设定的算法和模型得出的。

这些算法模型估算基金净值的底层逻辑一般是参考基金定期报告中披露的持仓信息

，结合当前股票、债券市场的情况，在交易时间内估算出基金的盘中实时净值。然而由于基金定期报告在发布时间上的滞后性（基金季报在季度结束之日起15个工作日内披露；

半年报

在上半年结束

之日起60日内披露；年报

在每年结束之日起90日内披露

）以及基金季报持仓披露的不完整性（

基金季报只披露前十大持仓）

，这种盘中实时估算的结果并不能准确地反映基金净值的实际变化。

此外，一些特殊的基金并不支持盘中实时估值，如QDII基金由于受到国内外交易时差的影响，无法对基金进行有效的实时估值；FOF由于主要投资标的为基金，实时跟踪的难度和估算偏差较大，所以也不支持实时估算，此外，货币型基金、对冲策略型基金、商品型基金（黄金类除外）、REITs基金也都不支持基金净值的实时估算。

二、基金的实际净值和估算净值存在差距的原因

1) 基金净值估算方法的不同

我们在前文中提到，由于基金净值的盘中估算是由各大销售平台依照自己设定算法和模型得出的，这种算法或模型由于没有统一的标准，所以不同销售平台所提供的基金净值估算结果经常也会有所不同。

2) 基金季报持仓披露的不完整性

作为基金净值估算模型中输入的重要参数，公募基金的季度报告只会披露该基金产品的前十大持仓，前十大持仓以外的投资标的则很难被计算进来。如果一只基金的持仓集中度比较低，那么用前十大持仓去模拟整个产品的净值表现，则会有一种“以偏概全”的感觉，可能会带来比较大的偏差。

3) 基金经理的主动调仓或仓位变化

基金定期报告中的披露的持仓只是在某一特定时点的截面数据，就好像一个人在行走过程中某一刻被人拍了一张照片，这张照片其实并不能完全代表一个运动中的人。基金经理在日常产品管理过程中也是在动态调整的，且影响未来投资结果的并不是基金经理某一时刻的持仓，而是基金经理的投资方法和投资行为，随着时间的推移，市场发生变化，基金经理会不断接收并处理新增信息，根据自己的投资目标和

投资方法做出调整。这种调整的频率越快，换手率可能越高，基金定期报告里的截面数据就越难以代表基金经理当前的持仓，基金的净值也就越难被准确估算。

4) 申赎波动导致的基金仓位被动变化

投资者的大额申赎也会对基金的实际净值产生影响。假如某只权益基金在当日持仓标的纷纷上涨的同时账上又新增了大量申购在途资金，那么该基金的权益资产比例将会被被动稀释，当日的基金实际净值很可能会低于当日的基金估算净值。同样，如果某只基金出现大额赎回且有大量赎回费被计入基金资产，那么当日的基金实际净值很可能会高于当日的基金估算净值，形成偏差。

三、如何正确利用基金的估算净值

既然有这么多的因素会导致基金估算净值的准确性，那么这个数据对我们而言还有用吗？答案其实是肯定的，关键要看我们如何去利用它。

1) 作为观察基金经理是否调仓的线索

上文中我们提到，基金定期报告中披露的持仓信息是基金净值估算的重要参考依据，如果某日基金的估算净值与实际净值突然发生较大的偏差，那么就应该引起我们的注意，接下来几天更加紧密地去观察，尤其是在一些关键的时间节点，如基金经理之前重仓的某些板块当日涨幅极为突出时，我们可以观察基金在净值上是否有所表现，为我们跟踪基金经理是否调仓提供了线索。但要想进一步判断基金经理是否发生了风格漂移，我们还需要对基金经理的投资方法和能力圈有更深入的了解。

2) 不能作为短线交易的依据

虽然各大销售平台提供的盘中基金净值估算极大的方便了我们去了解当日大概的盈亏情况，但是我们并不能将其作为短线交易的依据。首先，我们在前文已经提到，诸多因素都会影响到基金净值估算的准确性，对我们的决定造成影响；其次，基金短期操作的成本非常高，要想以此为依据进行频繁的短期买卖，那么将会带来较高的交易成本，很可能得不偿失。

综合来看，我们认为对于普通投资者来说，频繁查看净值并不是一件非常必要的事情，每天关注基金净值的变化不仅会占用我们的时间与精力，有时还会徒增烦恼，增加焦虑，在一些情况下做出不理智的操作，最终可能会导致频繁交易，或是追涨杀跌。相比之下，我们通常更建议大家从自己的需求目标出发，做好资产配置，以与自己需求目标期限相匹配的时间维度来看待短期的市场波动。

(中融基金 朱弘智)

风险提示：投资有风险，投资需谨慎。本报告中投资观点仅供参考，不代表任何投资建议或承诺，投资者不应将此作为投资或决策依据。您在做出投资决策之前，请仔细阅读基金合同等说明，充分认识该基金产品的风险收益特征和产品特性，认真考虑各项风险因素，并根据自身的投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等因素充分考虑自身的风险承受能力，在了解产品情况及销售适当性意见的基础上，理性判断并谨慎做出投资决策。产品的过往业绩并不预示其未来表现。请您了解基金投资的“买者自负”原则，在做出投资决策后，基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险，由您自行承担。投资有风险，请谨慎选择。

历史文章：

- 1、 [「基金投资基础」战争与基金投资—投前准备—知己](#)：
明确自己的目标、了解自身能力圈、了解自己的情绪
- 2、 [「基金投资基础」战争与基金投资—投前准备—可用武器](#)：
根据自己的目标，选择适合自己的武器
- 3、 [「基金投资基础」战争与基金投资—投前准备—先胜后战](#)：
预先定好战法，提前想好应对，紧盯最终目标，打有把握之仗
- 4、 [「基金投资基础」战争与基金投资—面对亏损](#)：
探讨普通投资者应该如何应对基金亏损
- 5、 [「基金投资基础」普通基金投资者的基础题、中档题和较难题](#)：
探讨普通投资者在基金投资中所面临的各类问题的重要性及难易程度
- 6、 [「基金投资基础」改善基金持有体验的几点思考](#)：
细化评价指标、投资目标与基金策略的匹配
- 7、 [「基金投资基础」基金补仓的额度、幅度和节奏](#)：
探讨普通投资者如何把握基金补仓的额度、幅度和节奏

[#基金##投资##陪伴#](#)