



如何合理地看待和使用基金盘中估值？

随着公募基金的产品数量与投资者关注度持续提升，诸如天天基金、支付宝、WIND等很多平台都有基金产品盘中估值的功能，但是细心的投资者会发现，针对同一基金，不同平台给出的盘中估值存在很大差异，并且部分产品每天的估值与净值也偶尔出现很大偏差，往往出现因为估值与净值偏离较大而“误导”基金购买的场景，今天我们就从产品估值的生成方式出发，简单介绍如何合理的看到和使用基金盘中估值。

估计量，即估值与净值间存在偏差是合理的。各平台给出的盘中估值，往往都是基于基金季报披露的持仓标的信息，叠加标的盘中涨跌

幅进行估计的，以某只股票型基金产品为例，假设其某季报给出的股票仓位为 $W_{股票}$ ，前十大重仓个股披露仓位与t日盘中某时涨跌幅分别为

$\{W_{i=1,2,\dots,10}\}$ 和 $\{R_{t, i=1,2,\dots,10}\}$ ，那么它的盘中估值可以通过公式

$$\frac{\sum_{i=1}^{10} W_i * R_{t, i}}{\sum_{i=1}^{10} W_i * W_{股票}}$$

进行粗略估计，即为(前十大重仓个股仓位加权涨跌幅 / 前十大重仓个股集中度)，据我们了解部分平台也确实是按照类似的方法计算盘中估值的，这样的计算方式下，下述的情况都会导致估值和净值之间出现显著的偏差，比如：

- 1) 前十大重仓个股占比较低时，它们的加权涨幅对产品整体持仓涨幅的解释力度较低；
- 2) 基金经理在运作中进行了调仓操作，导致重仓个股范围、权重发生变化；
- 3) 投资者对基金产品的申赎，导致产品股票仓位和重仓股权重发生显著变化，并且基金产品的大幅赎回也会导致净值显著上升

对于股票型基金，上述的每一个因素都可能扩大估值偏离度，而且很多时候上述的因素都是同时存在的。

对于纯债型基金，由于每季度仅披露债券各类属配置仓位和前五大重仓纯债信息，可用数据量低于主动权益型基金，进一步扩大了影响估值准确性的因素。

专注、专业、深度温度

为您“量”身而投

基金有风险，投资需谨慎

风险提示：鹏华基金

本着勤勉尽责、诚实守信、投资者利益优先的原则开展基金投顾业务，但并不保证各组合策略一定盈利及最低收益，也不做保本承诺，投资者参与组合策略存在无法获得收益甚至本金亏损的风险。基金投资组合策略存在收益波动风险。基金投资组合策略的过往业绩不代表其未来表

现，鹏华基金管理

的其他组合策略业绩以及为其他投资者创造的收益并不构成本组合策略业绩表现的保证。因转入转出时间不同、相关基金交易限制、基金交易费用、组合调仓等原因，投资者持有的基金组合与基金投资组合策略所对应的标准组合之间可能存在差异，并由此可能导致业绩表现、风险特征等方面存在差异。因基金投资顾问业务尚处于试点阶段，存在因基金投顾机构的试点资格被取消不能继续提供服务的风险。投资者参与投资前，应认真阅读基金投资顾问服务协议、业务规则、风险揭示书、基金投资组合策略说明书等文件，在全面了解基金投资组合策略的风险收益特征、运作特点及适当性匹配意见的基础上，结合自身情况选择合适的基金投资组合策略，谨慎作出投资决策，独立承担投资风险。