



我们买的基金，有时候会遇到令人费解的情况：

估值显示今天是红的，一天心情都很好，晚上一看妥妥跌了；

又或者是估值显示自己亏了0.5%，结果晚上一看，自己亏了1%.....

怨种竟是我自己.jpg

这是为什么呢？谁在暗中“偷吃”？

今天小君就来和大家盘一盘，估值与净值数据显示不同，究竟是什么原因。

01

委屈巴巴的基金经理

由于估值经常和净值存在出入，一旦净值相比于估值少了，“不明真相”的群众经常认为是基金经理偷走了，也就是网友们常说的“偷吃”。

为了防止这样的事情发生，证监会早有了规定：

将基金资产的管理与保管分开。

基金管理人（基金公司）负责基金的投资运作和管理，而基金托管人（托管银行）负责保管基金资产以及资金的进出。

整个过程，基金经理摸不到一分钱。

所以，并不是一些基民想象的，我们把钱打给基金经理，基金经理拿去买股票，赚回来100块钱，自己藏起来20块钱，然后告诉大家只赚了80块钱。

既然不是基金经理的锅，[会不会是基金公司的问题？](#)

有网友在问，数据会造假吗？把估值数据做得光鲜，就可以吸引买入。

这一点监管机构也想到了。为了保护投资者利益，基金的净值数据会与托管行的计算结果进行比对，比对一致才会向投资者展示。经过这个立场独立的第三方把关，我们就无需担忧数据的真实性。

这里也顺便给大家介绍一下基金净值的生产流程。

[基金单位净值=\(基金总资产-基金总负债\)/基金总份额](#)，从公式中可以看出，净值的生产可分为两步：

第一步：

股票、债券

、银行存款和其他有价证券等，要收集这些资产的当日价值。而这些数据要等登记结算公司、交易所、第三方估值机构等收市后发给基金公司才能知晓。

第二步：

基金公司收到数据后，对当日的净值和涨跌幅进行统计，并与托管行计算数据进行比对。比对完成后会报送给监管机构备案，并呈现在各大基金销售网站上，所以投资者只能在晚上才能查看基金的净值变动。

可以看出，基金公司没有任何修饰数据的空间和可能。

既然上述猜想都不对，那么为什么估值和净值还会出现差异？

“与时俱进”的净值 vs “原地踏步”的估值

要分析两者的差异，就不得不先聊聊净值估算的原理。

“净值估算”是一种实时估值工具，是根据基金上一次定期报告（季报/半年报/年报）中公布的持仓，对基金的实时涨跌幅进行估算。

这个工具的目的，是方便大家在盘中的时候对基金表现进行简单的估计和参考。

净值估算出来的结果，为什么和晚上更新的净值实际涨跌不一样呢？

如我们上面所说，净值估算是建立在以往的持仓之上的。

这个持仓情况仅代表了「定期报告披露」这个时点的情况，不能反映出当下产品的实际持仓情况。如果市场风格发生改变，产品的持仓就可能随之切换，从原本配置的ABC股换成DEF股；或者把A多买一些，C少买一些。

基金经理

调仓后，实际的净

值已经跟随最新的持仓情况发生了变

化，“与时俱进”，而“原地踏步”

的净值估算用的还是“老一套”持仓，因此它的估算结果就会和实际净值结果有出入。

另外，基金的净值估算也与销售平

台有关。不同的销售平台，也可能有不同的估值方式。

下图以蚂蚁基金与天天基金

平台为例，针对同一产品的同一日估值，两个平台就存在差异。这是因为各自的计算、调整标准不同导致的。

图▼同一产品同日在不同平台的估值存在差异



来源：蚂蚁基金，天天基金；日期选取2022/07/21

总结来说，基金的净值和估值误差是因为基金经理进行了调仓造成的，与各个平台的估值计算方式也有关，基金经理与公司没有任何“偷梁换柱”，损害基民利益的可能。

03

既然如此，如何投资才既能赚到钱，又让自己舒服？

即使可以理解估值与净值的差异性是怎么来的，看到估值较高、净值却较低时，还是会感到不舒服。

小君想给大家分享一个“可耻但有效”的处理方式——买了不看。

虽然这个方式看起来“鸵鸟”，但有可能帮助自己保持好心情，有助于避免频繁操作带来的“失手”。

如果操作较为频繁，容易追涨杀跌，手续费就是一笔支出。

而且拉长时间来看，市场始终在震荡，想要每天都能赚取到正收益，这本身就是不现实的。

如果过于关注微小的震荡，可能导致忽略市场更长期的走势。比如当下的市场正处于复苏期，如果因为一天的赚钱或者亏损就抛掉，可能会错失后续参与市场上行的机会[1]，从而“因小失大”。

[1]注：市场短期走势不可预测，这一表达仅作为举例说明，不代表后市观点。

相信不少朋友们肯定也看过相关内容。长期投资看上去很笨，要忍受市场下跌的过程，为什么不仅仅在市场上涨时买入呢？

这背后是一个朴素的道理：没有人能够始终准确预测市场的走势。

因此，为了不错过市场上涨的风口，更简单却有用的方式，就是一直待在市场之中，等待风口的来临。

既然要长期待在市场之中，那么每日查看单日的估值与净值，让自己心神不宁，又有什么意义呢？

不如放平心态，理性投资，等待时间发酵带来的力量。

风险提示

本文件中的内容及观点仅供参考，不构成对投资者的任何投资建议，上海国泰君安证券资产管理有限公司（以下简称“国泰君安资管”）或国泰君安资管的相关部门、雇员不就本文件涉及的任何投资作出任何形式的风险承诺或收益担保，也不对任何人使用本文件内容而引致的任何损失承担任何责任。

国泰君安资管在本文件中的所有观点仅为本文件成文时的观点，国泰君安资管有权对其进行调整。本文件转载的第三方报告或资料皆被国泰君安资管认为可靠，但仅代表该第三方观点，并不代表国泰君安资管的立场，国泰君安资管不对其真实性、准确性或完整性提供直接或隐含的声明或保证。除非另有明确说明，本文件的著作权为国泰君安资管所有。未经国泰君安资管的事先书面许可，任何个人或机构不得将此文件或其任何部分以任何形式进行复制、修改或发布。如转载、引用或刊发，需注明出处为“国君资管”，且不得对本文件进行任何有悖原意的删节或修改。

市场有风险，投资需谨慎。国泰君安资管承诺以恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用产品资产，但不保证一定盈利，也不保证最低收益。国泰君安资管旗下产品的过往业绩不构成对产品未来业绩表现的保证。投资者在进行投资前应当认真阅读产品合同、招募说明书、产品资料概要等信息披露文件，自主做出投资决策，自行承担投资风险。