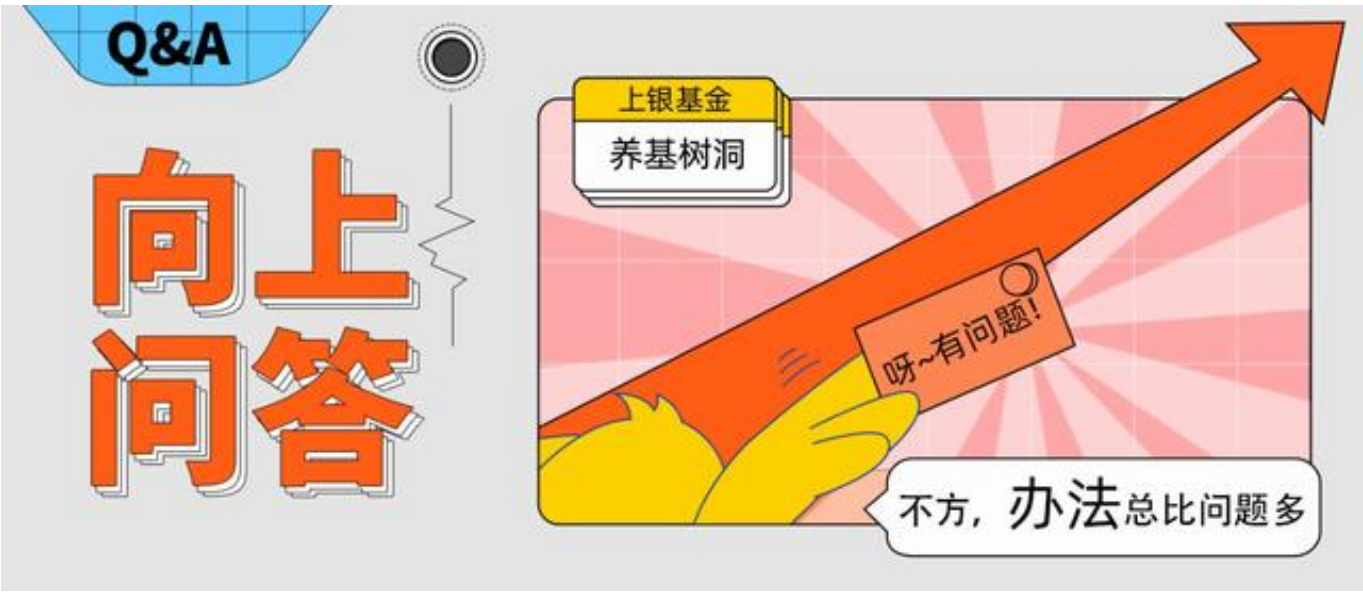


Q1：说好的“固定收益”，为什么会亏钱？

债券型基金中的纯债基金，相对股票型基金

资产配置的基石。

也因为它的投资标的主要为“固定收益类”产品，它也总会给人“固定收益”的印象。但其实真正持有纯债基金的投资者会发现，这类基金也会出现波动甚至亏损，这是为什么呢？

首先，要知道纯债基金为什么会亏损，得先知道它为什么会赚钱。纯债基金80%以上的基金资产投资于债券，债券基金的收入主要来源是三大类：利息收入、价差收入、杠杆收入。

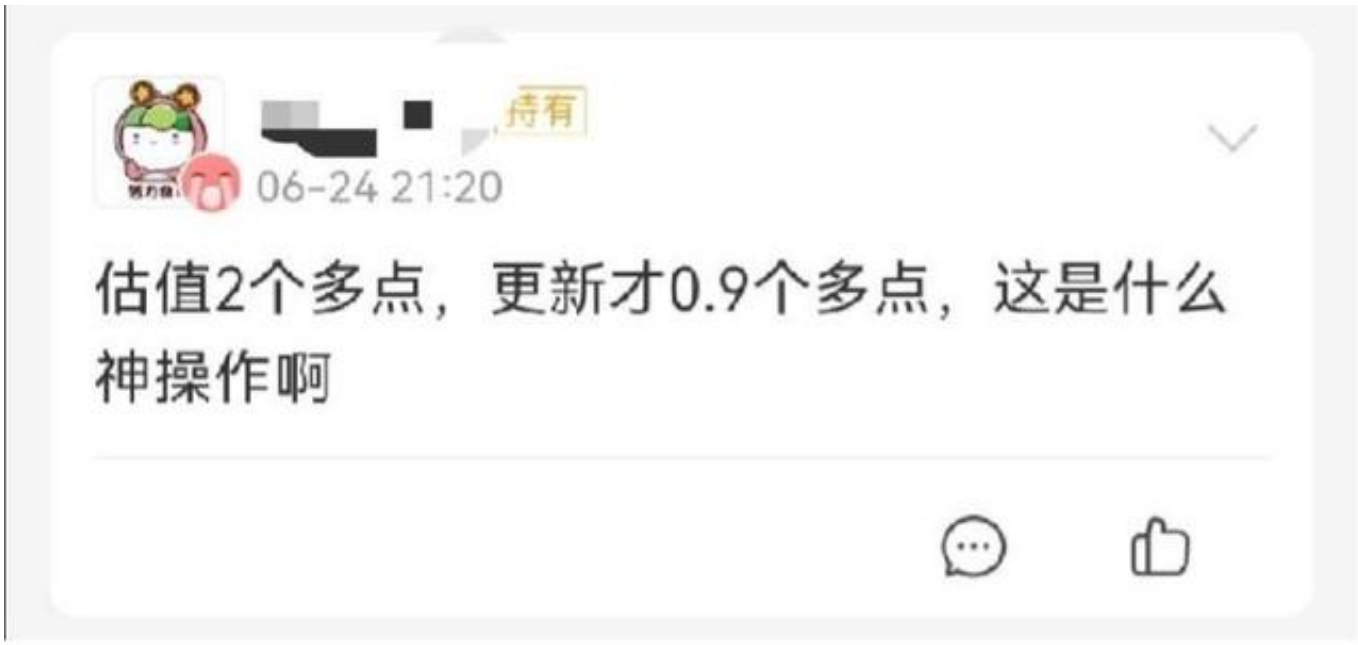
2.
价差收入（资本利得
）：债券买入价与卖出价的差额。
因为流动性、市场利率
、信用情况变化等
原因，债券的价格是存在波动的。一
般而言，利率
上升，债券价格下降；利率下降，债券价格上升。因此，当债券购买价格越低，卖出价格越高，债券的收益就越高。

3. 杠杆收入：债券基金普遍会通过质押式回购等方式加上杠杆，也就是通过抵押手里的债券来增厚投资收益。目
前规定开放式债券基金杠杆率
上限140%；封闭式债券基金的杠杆率上限为200%；定期开放式债券基金在开放期内的杠杆率上限为140%，封闭期的杠杆率上限为200%。

了解了债券基金的赚钱模式，就能知道它的波动原因：债券的市价会受市场收益率变化而波动。当债券市价/净价
发生下跌，并且下跌幅度超过当天利息收入时，债券的整体价格也会随之下降。此外，债券投资还会面临利率风险、信用风险、流动性风险等。

正因为债券投资有这些风险，所以纯债基金也存在波动和亏损的可能，大家在投资前务必要了解产品的风险等级和自身风险承受能力是否匹配。

Q2：基金估值显示当天涨了2个点，可是基金净值更新才涨0.9个点，这是什么原因？



很多投资者在第三方销售机构购买基金的时候，总会发现“基金估值和基金净值对不上”这个现象。这是为什么呢？

首先，上图中这位投资者说的“估值”，实际上是基金的“净值估算”，是由第三方销售机构提供的一种服务，并非实际的“基金净值”，不能代表实际收益率。（注：此处“估值”概念与基金合同中的“估值”并非同一概念）。

“基金净值”和“基金估值（净值估算）”的区别是什么？

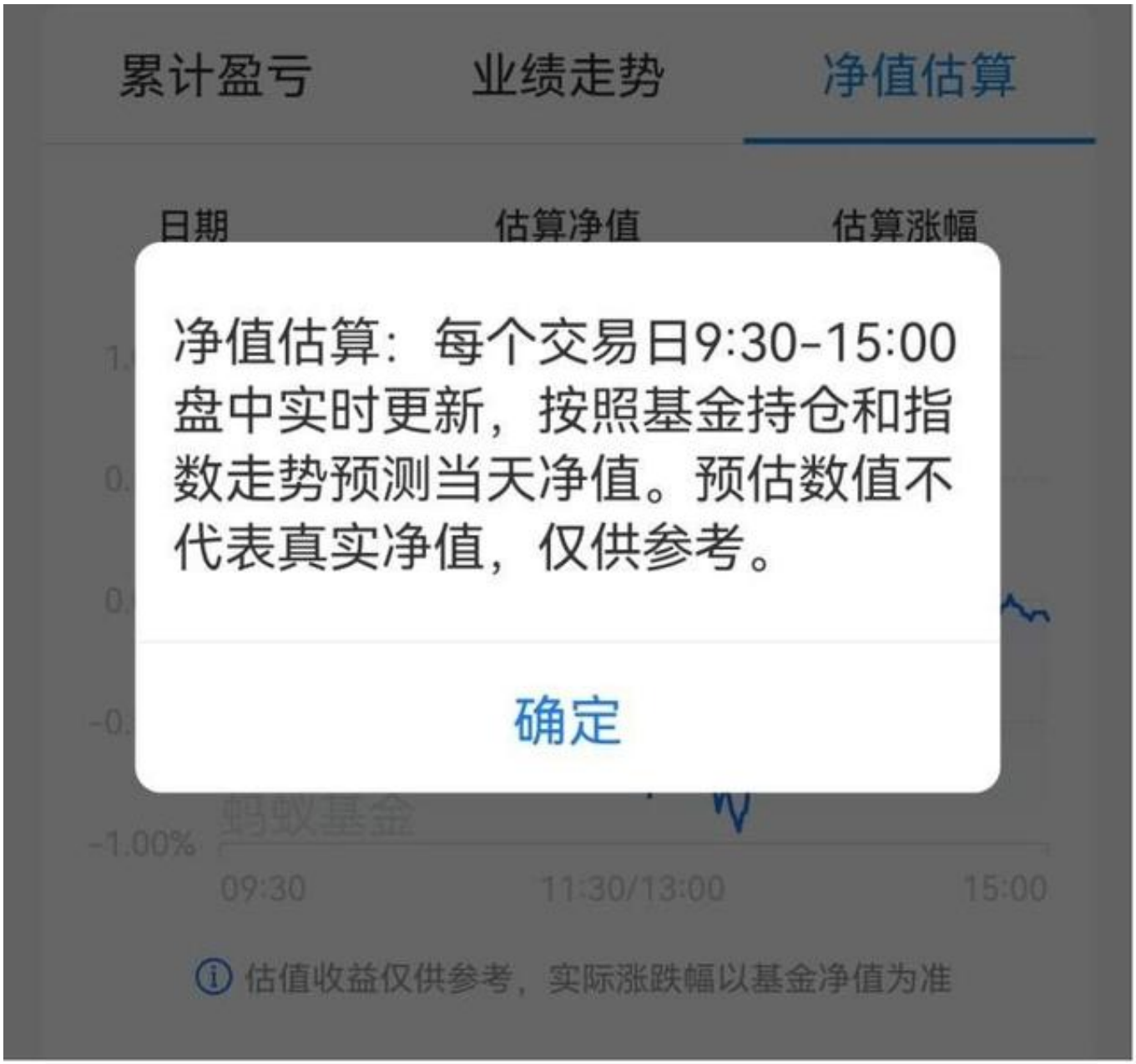
1. 基金净值：是一个确定值，指当前交易日基金总资产扣除基金合同中规定的各类成本、费用以及其它等各类基金负债后，算出的每份基金份额的单位净值。

这个净值由基金公司进行统一计算得出，经过基金托管人复核后发布。在基金开放期内，一般是工作日当晚陆续公布基金净值（部分类别基金可能更晚，具体以各基金的实际披露为准）。

2.
基金估值（净值估
算）：多根据最近一期基金定期报告
中公布的持仓、当天的市场涨跌来进行估算的。

这个估值一般是由第三方销售机构发布，依据持仓及指数走势来预估当天净值涨幅，通常随持仓品种价格变动以及市场涨跌而变动。

那为什么净值和估值（净值估算）会有差异？



这是因为第三方销售机构的净值估算主要是根据基金最近一期定期报告中公布的持仓及指数走势来估算的，这个估算会存在滞后性及片面性。

风险提示：基金有风险，投资需谨慎。本材料中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成任何投资建议。基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金资产，但不保证基金本金不受损失,不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。投资人购买基金时应详细阅读基金的基金合同、招募说明书与基金产品资料概要等法律文件，充分认识本基金的风险收益特征和产品特性，并根据自身的投资目标、投资期限、投资经验、资产状况等因素选择与自身风险

承受能力相匹配的产品。基金产品存在收益波动风险。基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现，基金管理人管理的其他基金的业绩和其投资管理人员取得的过往业绩并不预示其未来表现，也不构成本基金业绩表现的保证。行业、指数过往业绩并不预示其未来表现，不代表具体基金实际收益情况。我国基金运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段。