

选择保本基金应关注购买赎回时点证券从业资格考试 PDF 转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/600/2021_2022__E9_80_89_E6_8B_A9_E4_BF_9D_E6_c33_600896.htm 近期股市继续下跌。

截至9月5日，除了今年6月成立的国泰金鹿保本增值2期，3只保本基金都出现亏损，南方避险增值(二期)跌幅最大，

达22.90%，金元比联宝石保本动力及银华保本增值分别下

跌8.56%和7.95%。购买赎回时点是关键 保本基金的保本是有

条件的。其一，须持有至到期，中途赎回不提供保本。其二

，多数基金申购不保本，认购才保本。因为现有的4只保本

基金都是保证保本基金，都有公司对到期保本进行担保，担

保公司一般实力雄厚。南方避险增值由中投信用担保有限公司

进行担保，国泰金鹿保本由中国建银投资有限责任公司进行

担保，银华保本增值和金元比联宝石动力则分别由北京首

都创业集团有限公司与首都机场集团公司提供担保。因此，

购买、赎回的时点是关键。即使现在基金出现亏损，但在认

购期认购的投资者，到期本金亏损的情况一般不会发生。但

如果中途赎回，则可能发生本金亏损。对于在申购期内申购

的投资者，则现有的亏损已成为实际的亏损，即使持有至到

期也不一定保本。仔细挑选保本基金 国内保本基金合同中一

般说明其投资采用恒定比例投资组合保险策略（CPPI），大

致可分为三步：第一步，根据投资组合期末最低目标价值和

合理的折现率设定当前应持有的保本资产的数量，即投资组

合的价值底线；第二步，计算投资组合现时净值超过价值底

线的数额，该数值等于安全垫；最后，将相当于安全垫特定

倍数的资金规模投资于收益资产（国内主要是股票）以创造

高于最低目标价值的收益，其余资产投资于保本资产以在期末实现最低目标价值。恒定比例投资策略一般要求根据市场的波动来调整、修正安全垫特定倍数从而来确定收益资产与保本资产在投资组合中的比重。基金发生亏损，相应要求保本资产的比例在基金净资产中的比例增加，这使得基金在实际操作中大幅提高债券等固定收益资产的配置，减少收益资产的配置。在这个阶段，保本基金的风险收益特征和债券型基金更接近。从7月、8月运作的数据来看，保本基金并未在固定收益方面显示出超越债券型基金的能力，而且保本基金的申购和赎回费用较债券型基金为高。从以上分析可以知道，保守的投资者可关注申购期也提供保本的基金。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问

www.100test.com