

如何看待保本基金的亏损  
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\\_\\_E5\\_A6\\_82\\_E4\\_BD\\_95\\_E7\\_9C\\_8B\\_E5\\_c33\\_600913.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/600/2021_2022__E5_A6_82_E4_BD_95_E7_9C_8B_E5_c33_600913.htm) 经历7月短暂的盘整后，8月市场继续暴跌，上证综指下跌13.63%，深成指下跌15.48%。4只保本基金中有2只实现了正收益，另外2只虽然下跌，但下跌幅度较小(见表一)。截止9月5日，除去今年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)下跌最多，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%。

如何看待保本基金的亏损呢？

一、购买、赎回时点是关键

保本基金的保本是有条件保本，其一，须持有至到期，中途赎回不提供保本。现有的4只保本基金只有国泰金鹿保本二期的保本周期为2年，其余3只保本基金的保本周期均为3年。国泰金鹿保本增值2期在今年成立，其它3只在2007年成立，4只保本基金离保本到期均有一年多的时间。

其二，多数基金申购不保本，认购才保本。现有的4只保本基金中，仅有金元比联宝石动力在申购期内申购也提供保本，其它3只基金只在认购期内认购才保本，而在保本周期内申购则不保本。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，到期出现不能保本的概率很小。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。在认购期认购的投资者即使亏损，到期本金亏损的一般情况不会

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。

## 二、慧眼挑保本基金

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，而且在今年弱市的环境中，保本基金的安全垫倍数变小，收益资产的比例缩小。这使得基金在实际操作中大幅提高债券等固定收益等金融资产的配置，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于债券型基金的能力，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，3只在申购不提供保本的基金意义不大，对于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](http://www.100test.com)