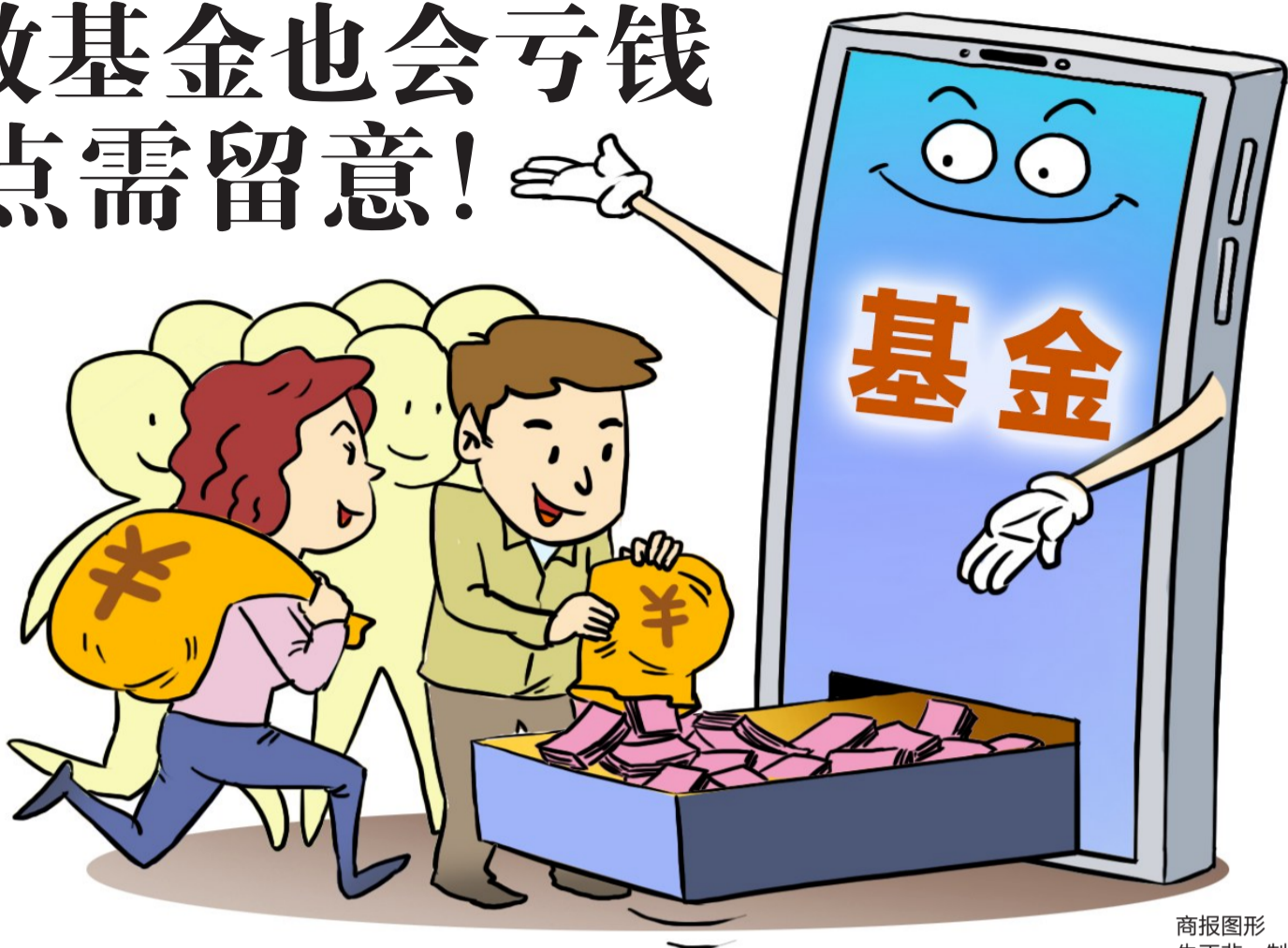


定投指数基金也会亏钱 这些坑点需留意!



商报图形 朱正非 制

定投指数基金有诸多优点，例如，其对抗市场下跌的韧性，以及在高点入市仍能获利的“神奇”。

既如此，这是否意味着投资者只需开启自动定投，便可坐享其成，实现所谓的“躺赚”呢？

NO！定投并非万能钥匙，如果你怀揣着盲目乐观的预期进入市场，而未做好相应的准备，那么亏损的风险同样如影随形。

今天我们就来聊一聊，定投指数基金的风险在哪里，以及作为一个“定投人”，要想提升胜率与回报，应该具备哪些自我修养。



理论与回测

为什么定投指数基金也可能赔钱

我们不妨用一个长期定投的案例来说明。

假设：我们从2015年6月12日沪指5178点的高点启动按月定额定投，到2020年12月31日赎回，回测结果如下。（如图）

投资方式	期数	投入本金(元)	期末总资产(元)	总收益(元)	总收益率	年化收益率
定投	67	67000	94,742.30	27,742.30	41.41%	6.43%
一次性投资	-	67000	65,444.95	-1,555.05	-2.32%	-0.42%

在这个例子中，如果不使用定投，在最高点一次性买入，坚持拿了4年半还会折损2.3%的本金，但正是在这种极端不利的情况下，定投竟然实现了6.43%的年化收益率，算是相当可圈可点的成就了。

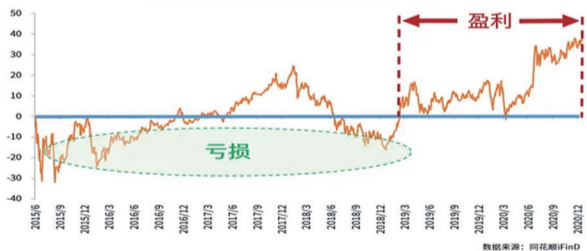
但是，这近五年的定投之旅是一帆风顺的吗？我们来看一下途中的收益率变动情况。

虽然我们在2020年12月31日取得了正收益，但是四年多以来经历了先蛰伏下跌、后震荡上涨的过程。

进一步分析这个过程：

下图这条蓝色的粗线纵坐标是0，代表收益正好是0，因此是盈利和亏损的分界点，当收益曲线位于蓝线下方代表当时亏损，位于蓝线上方则代表当时盈利。（如图）

2015-6-12起按月定投沪深300收益率(%)



不难发现，从本轮定投伊始，账户便陷入了亏损状态，经过很长一段时间才得以重拾生机、恢复盈利。

但好景不长，2018年A股几乎整年的下跌又让账户总收益率再次跌入亏损的“深渊”。若在亏损期间选择卖出，那就会实实在在地“赔钱”了。

新手朋友看到这里，或许会轻松地认为，这种亏损是很容易避免的。毕竟，市场总归总会反弹，只要在浮亏时咬定青山不放松，岂不是万事大吉？

这种自信满满的原因是，我们现在是回头看，对后来的上涨了如指掌。实际上，我们亏损的时刻，只能看见这样的情形：

——想象一下，你坚守着你的投资，不是几个星期，也不是几个月，而是长达三年半。

——这期间，你的账户缩水了15%。这可不是数字的游戏，而是真金白银的损失，是对信心的极限考验。

在这样的压力下，还要保持冷静、坚持定投，实则是大不可可能的。因此，当不少投资者的心理防线被击溃，选择了割肉离场，亏损便切切实实地发生了。

复盘与总结

定投指数基金如何有效“避坑”

尽管很多朋友都知道，定投指数基金，尤其是长青的宽基指数基金，我们的策略应该是——下跌的时候不止损，坚

持定投降低成本。

然而，尽管这一策略在理论上备受推崇，实践中“黯然离场”的现象却同样屡见不鲜。究其原因，主要可归结为三个方面。

一是未知引发的恐惧。

当我们把资金投向货币基金时，心中往往坦然——因为这些投资从买入之日起就仿佛能够持续盈利，哪怕每天的收益微薄，但给予我们莫大的安心。这份安心，源自于对未来的确定性。

反观指数基金，其走势通常是跌宕起伏，即便定投的方法和指数的编制原则已在很大程度上缓解了波动，但终究难以完全平抑。毕竟，以我们最常接触的股票型指数基金为例，其最终投向是股市，一定存在波动的风险。

如果今天已经很坏了，而你不知道明天会不会更坏，这种对未来的不确定性很容易使人产生不安全感，中途放弃。

二是亏损之后的焦虑伴随外界信息的压力。

亏损的确是一种令人痛苦的经历，即使最初信心满满，自以为能够镇定应对市场的跌宕起伏，但真正当亏损来临之时，内心的波澜却是不可避免的。资金越多，内心的恐慌往往越甚，这是人性使然。

更为糟糕的是，当市场大跌时，你会忍不住去看各路媒体的分析，去和同事、朋友打听，此时耳边响起的无不是悲观的论调——“熊市到了”“我全割了”“还要大跌”……

信息的传递总是如此奇妙，行情好的时候，积极乐观的声音充斥着每一个角落；而一旦市场大跌，似乎连空气都弥漫着悲观气息。这种悲观会加深你的恐惧，影响你的判断，让你不由自主违背最初制定的策略。

三是生活中突发的资金需求。

生活中突发的资金需求也是导致“被迫出局”的重要诱因。即使你在面对亏损时心态平和，但在遭遇买车、买房、结婚等大额支出时，也可能不得不被迫赎回定投的份额，从而面临亏损的局面。

因此，我们需要充分认识到，定投指数基金绝非短期的理财手段。等待指数反弹的周期可能较长，如果你在数未来数月面临大额支出，那么，挖掘基的建议是不要将这笔资金用于定投。“短钱长投”是常见的误区，定投所需的资金，理应是能够“等得起”的闲钱。

说到这里，既然已经明确了定投指数基金可能引发亏损的原因，我们不妨采取一些具有针对性的对策：

首先，建立关于亏损的正确预期。在市场遭遇逆流之时，确保自己能够稳住心态，不受恐慌心理的摆布，坚持原定计划而不慌不乱止损。

其次，为可能的长期蛰伏做好心理准备。在不利的市场环境下，亏损可能延续2至3年之久，确认自己的定投计划至少能覆盖相应的时间跨度。

最后，请确认自己的定投资金已经合理分配。定投所用的资金应独立于日常生活所需，避免因紧急需求而不得已在浮亏时退出定投，将浮亏转化为实亏。

总结来说，定投指数基金的策略的确是止盈不止损。这一策略的成功实施，前提是投资者必须具备充分的心理准备与合理的资金规划。

事实上，定投这一长期投资理财工具，其精髓在于“延迟满足”。虽然这一理念在纸面上行云流水、易于理解，但当付诸实践时，却发现路途充满了挑战与困惑。

但真正成熟的定投者，在大盘起伏不定、市场风格轮换之际，仍能坚守那份对定投的恒心不变。在漫长的蛰伏时间保持在场，耐心等待高光时刻到来。 据中经网、中国网

相关

个人养老金基金最高涨幅近12%

2021年11月，在《个人养老金实施办法》出台背景下，多家公募成立个人养老金专属份额Y份额，当年共计有132只养老目标基金进入个人养老金基金名录，开启了服务个人养老金投资管理的新时代。

在上述个人养老金基金管理运作约两年半时间里，沪指最高摸高3400点，最低下探2600点，如今再回到3100点附近，在基础市场大幅波动期间，2021年末设立的132只养老目标基金Y份额也录得负收益。

截至5月29日，上述养老目标基金Y份额成立以来平均收益-3.68%，正收益基金38只，占比28.79%。

不过，在今年股市震荡回暖期间，养老目标基金Y份额平均收益率1.05%，收益率最高的国泰民安养老2040三年Y，今年以来收益率11.76%。其中，正收益基金数量达到101只，占比接近八成。

据中国基金报

新基金前5月卖超4800亿元

Wind数据显示，截至5月31日，今年以来新成立基金506只，发行份额达4849.38亿份，较去年前五4030.04亿份的发行份额增长了20.33%。

今年前五，新成立股票型基金190只，发行份额553.32亿份；混合型基金112只，发行份额345.39亿份；债券型基金160只，发行份额3843.66亿份；QDII基金18只，发行份额26.97亿份；REITs基金6只，发行份额35亿份；FOF产品20只，发行份额45.05亿份。

今年初A股市场波动加剧，基金发行遇冷，1月和2月新基金发行份额分别为559.39亿份和360.97亿份。随着春节后市场快速反弹，基金发行迎来一波“小阳春”，3月和4月新成立基金分别突破1500亿份和1400亿份。到了5月，发行热度略有下降，共有94只基金成立，发行份额为1010.52亿份。

据中国基金报

可转债市场成交连创年内新高!

可转债市场近期持续火爆，成交金额接连刷新年内纪录。

5月30日，中证转债指数的总成交额超850亿元，年内首次突破800亿元整数关口。5月31日，中证转债指数总成交额超980亿元，再创年内新高。

对于近期持续火爆的可转债行情，市场分析人士指出，一方面，可转债市场经历此前的资金出清阶段后，已进入回补周期；另一方面，在可转债供给缩量下，估值仍有一定支撑。此外，近年来，多家公司公告提议下修可转债的转股价，可转债的转股价值有所提升，从而促使可转债市场价格上涨。

据证券时报