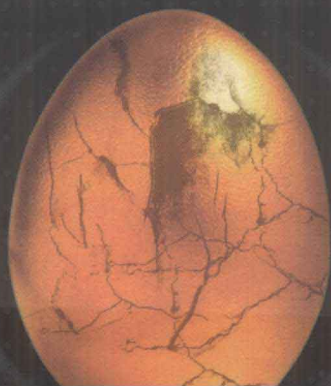




阮文华◎著

# 基金亏损了 怎么办



JI JIN  
KUI SUN LE  
ZEN MEI BAN



中国经济出版社  
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

# 基金亏损了怎么办

阮文华 著

 **中国经济出版社**  
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

## 图书在版编目 (CIP) 数据

基金亏损了怎么办 / 阮文华著

北京: 中国经济出版社, 2011. 6

ISBN 978 - 7 - 5136 - 0730 - 8

I. ①基… II. ①阮… III. ①投资基金市场—基本知识 IV. ①F830. 9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 079695 号

责任编辑 张淑玲  
责任审读 霍宏涛  
责任印制 张江虹  
封面设计 华子图文

出版发行 中国经济出版社  
印刷者 三河市佳星印装有限公司  
经销者 各地新华书店  
开 本 710mm × 1000mm 1/16  
印 张 18  
字 数 250 千字  
版 次 2011 年 6 月第 1 版  
印 次 2011 年 6 月第 1 次  
书 号 ISBN 978 - 7 - 5136 - 0730 - 8/F · 8848  
定 价 36.00 元

中国经济出版社 网址 [www.economyph.com](http://www.economyph.com) 社址 北京市西城区百万庄北街3号 邮编 100037  
本馆图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换(联系电话: 010 - 68319116)

版权所有 盗版必究 (举报电话: 010 - 68359418 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心 (举报电话: 12390)

服务热线: 010 - 68344225 88386794

## 前言



福泽公有句话说：“著了书，如果多数人不能读，那么效果就很少。著者应该牢记着与自己相比，要以有利于国家、社会的观念去执笔立论。”列夫·托尔斯泰：“如果我是民间杂志的出版人，那么我会告诉我的撰稿人说，你愿意写，你就写吧……不过要使每一句话都能被印刷厂运书的马夫所了解。”而这就是本书运用的风格和语言。亚里士多德：“人类所需要的知识有三：理论、实用、鉴别。”

你知道吗？在中国，一个人的收入，90%是靠工作取得报酬，而只有10%是靠理财取得报酬。而美国，一个人的收入，50%是靠工作取得报酬，而另外50%是靠理财取得报酬。可见，国内外在理财上还存在一定的差距。

但《中国证券投资基金2010年上半年行业统计报告》显示：至2010年6月30日，共有14家托管银行托管了689只基金、21257.34亿元资产净值和24086.43亿份份额规模。理财，尤其是基金产品也已经走进了百姓生活。

正是因为需要理财，笔者关注、了解、研究和分析基金多年了，读过的基金书籍，包括自己所撰写的著作，都是以一种积极向上的心态，鼓励大众从理财的角度去认识和理解、参与基金产品的。可以说，进入基金市场，都寄希望于满载而归，是每位投资者的愿望。

但基金投资过程中也有“黑天鹅”出现，“黑天鹅”原产于澳洲，是天鹅家族中的重要一员，为世界著名观赏珍禽。其体貌特征为全身除初级飞羽小部分为白色外，其余通体羽色漆黑，背覆花絮状灰羽。分布于澳大利亚和新西兰（包括澳大利亚、新西兰、塔斯马尼亚及其附近的岛屿）。澳大利亚珀斯又有“黑天鹅”的故乡之称。

“黑天鹅”事件几乎能解释世界上的所有事情，金融市场、商业、经

济，甚至我们的生活都由这些不可预测的“黑天鹅”主导。“黑天鹅”指不可预测的重大稀有事件，它在意料之外却又改变一切。生活中“黑天鹅”无处不在。当基金投资中的“黑天鹅”来临时，我们应该怎么办？

但现实并不会完全按照投资者所想的去发展。“基金有风险，入市须谨慎”这句话，相信投资基金的投资者在银行、证券公司、直销中心等渠道，基金产品的宣传折页，尤其是短信上都会有这样的风险提醒，很多人并不陌生。这也从一个方面说明了基金产品高收益背后蕴藏的高风险。西汉·司马迁《史记·淮阴侯列传》：“臣闻智者千虑，必有一失；愚者千虑，必有一得。”基金产品投资中确实存在着投资风险，需要投资者去面对。有时候，不承认可不行，还得正确面对，而不能回避之、忽略之、淡化之。贝多芬：“卓越的人一大优点是：在不利与艰难的遭遇里百折不挠。”《论语·学而》中提到，孔子特别强调“过则勿惮改”。有了过错就别怕承认，错了就来修正、弥补。“亡羊补牢，犹未晚矣”。最怕的是有过不改。而《论语·卫灵公》里提到：“过而不改，是谓过矣！”有过而不肯改，那就是大错特错了。

巴菲特在1991年的致股东信中，便承认自己过去曾做出不少错误的决定，因而少赚了许多钱。他的投资旗舰伯克希尔·哈撒韦在2006年曾投资88亿美元于信用违约掉期，2007年上半年才开始减持，但到了2008年第一季度仍然亏损4.9亿美元，第二季度亏损1.36亿美元。

另外，巴菲特旗下伯克希尔·哈撒韦公司2011年公布其2010年年报。2010年该公司净值增长13%，落后于美国标普500指数15.1%涨幅2.1个百分点，这也是公司连续两年跑输标普500指数，连续两年跑输大盘在该公司历史上是第二次出现。看来，投资大师也有出错的时候，知错知改，善莫大焉。

同样，据统计，60家基金公司旗下419只基金2008年四季度亏损额为1423.24亿元，相较于三季度的2749.18亿元，下降了48个百分点。而2008年上半年基金亏损额高达10821.87亿元，加起来，2008年基金一共亏损了近1.5万亿元。

而就在2010年，60家基金公司旗下基金2010年半年报披露结束后，相关统计数据显示，纳入统计的基金上半年利润总计亏损达到4397.5亿元。在市场几乎单边下跌态势之下，股票方向基金再度成为亏损“重灾



区”，固定收益产品则成为基金市场中唯一的亮点，债券型基金和货币型基金均实现了正收益。可见，买基金是投资，投资总是有赔有赚的，看你对自己赢利和止损的幅度的设定和对亏损的承受度。

相信投资者有这样的信心和勇气面对自己投资不慎而产生的亏损，并着手开始想办法，寻求突破。正是基于这种负责任的精神，也是为了更好地解答投资者在投资中的问题，尽管以《基金亏损了怎么办》为题作为书名会使持有基金产品的投资者，尤其是刚参加基金产品投资的投资者感到扫兴，因为这毕竟没有“大赚、省钱、省心、获利、高收益”等更加诱惑的字眼吸引投资者眼球。但是，这正是投资者读这本书的一种“福气”。因为只有认识到了基金产品存在亏损的现实，才能够通过掌握有效的基金产品投资方法而回避亏损。

几年来，笔者围绕基金产品亏损的背景、根源、现状及对策，结合不同类型基金产品的投资特点，把握和研究基金产品的投资规律，从而找到预防和解决基金产品投资亏损的有效手段，并为投资者做一定的投资参考，也是一件幸事。门捷列夫：“没有经过实践检验的理论，不管它多么漂亮，都会失去分量，不会为人所承认；没有以有分量的理论作基础的实践一定会遭到失败。”

可以说，本书简单明了，通俗易懂，对问题的分析入情人理，充分暴露了投资者在基金产品投资过程中存在的人性弱点，尤其是对基金产品风险的淡化，并结合这些问题和现象，提出了有针对性的解决途径和办法，希望能够对投资者有所帮助。胡雪岩名言：“人性：一、贪小便宜；二、怕损失；三、爱面子。”

中国的《汤盘铭》中说：“苟日新，日日新，又日新。”对于投资者来讲，基金产品亏损只能代表过去。阻止亏损，降低亏损，避免再亏损，冷静对待亏损，才是投资者未来所要做的。而对于过去只能分析和总结，正确地面对，而不做盲目的调整和转换。相信，读过这本书之后，投资者会有新的感想和启迪，不断地学会重新审视自己的投资观，正确对待手中持有的基金产品类型，更加理性地投资。如果投资者有所顿悟和收获，也就达到作者撰写此书的目的了。

狄德罗《拉摩的侄儿》：“最后笑的人，总是笑得最好的。”《老子·五十八章》：“祸兮福之所倚，福兮祸之所伏。”意思是祸与福互相依存，

## 基金亏损了怎么办

可以互相转化。投资者面对投资亏损，只是船在大海航行中遇到的一个风浪，终要归于平静。投资者产生亏损，只是基金产品投资中的一个小插曲，而不能就认定已经曲终。席勒说道：“不埋首于远昔的过去，把握现在吧！”读了这本书，可能就是投资者开始采取扭亏行动的时候。



第一部分 原因篇

001

1. 基金赔本需寻“根源” / 003
2. 基金宣传可能有误导 / 004
3. 不了解基金的操作风险 / 005
4. 不能辩证看待基金破面值现象 / 007
5. 基金净值反弹减仓缺乏前提条件 / 008
6. 投资保本基金没走出误区 / 009
7. 基金选择缺少“轻”与“重”之分 / 011
8. 定投不讲“攻”与“守”策略 / 012
9. 养基“一根筋” / 013
10. “抄底”基金缺乏必杀技 / 014
11. 基金“止盈”不择时 / 016
12. 基金“廉价”称作宝 / 017
13. 八方面分辨基金产品的亏损状态 / 018
14. 基金定投亏损的“内因”与“外因” / 020
15. 套牢基金的六种差异化 / 022
16. 基金投资损失的“主观”与“客观” / 024
17. 基金定投亏本的“方向” / 026
18. 基金产品套牢的“深”与“浅” / 028
19. 亏损基金价值的“判”与“断” / 030
20. 基金良性被套的七大标志 / 032



1. 基金解套六举措 / 037
2. 从“破面”基金中掘金 / 038
3. 面对基金亏损投资者应当总结什么 / 039
4. 基金投资失误补救五项法则 / 041
5. 面对基金净值反弹六种投资心态避免投资失误 / 042
6. QDII 出海一年应反思什么 / 044
7. 做好基金产品净值管理 / 045
8. 有效降低基金投资成本 / 047
9. 基金投资“堵”与“疏”结合 / 048
10. 以基养基三步棋 / 049
11. 投资“便宜”基金把握六“支点” / 050
12. 红利再投的“雪球效应” / 051
13. 投基需解决五落差 / 053
14. 选基学会细分市场 / 055
15. 定投基金也需适宜环境 / 056
16. 保守型投资者养基五原则 / 057
17. 省心养基六路径 / 058
18. 如何度过基金亏损期 / 060
19. 基金投资失利反思五个问题 / 061
20. 扩大基金定投五大法则 / 062
21. 基金逃顶重时机 / 063
22. 基金亏损后的八种处置措施 / 065
23. 基金产品补仓的九大误区 / 067
24. 基金投资亏损底线的六大界定措施 / 069
25. 六方面减少被动持基亏损 / 071
26. 基金亏损状态下的七大不当心理状态 / 073
27. 基金亏损的七大应对之策 / 075
28. 基金定投亏损的“顺”与“逆” / 077
29. 基金扭亏措施运用的“时”与“机” / 079



30. 套牢基金仓位的“调节”与“控制” / 081
31. 基金补仓省钱的六大路径 / 083
32. 基金赎回需分六大层次 / 085
33. 基金转换讲究七个适应性 / 086
34. 基金产品投资失利后的“额外收益” / 087
35. 基金底部形成的七大征兆 / 089
36. 指基套牢后的“进”与“退” / 090
37. 基金赎回把握七个“窗口期” / 092
38. 震荡市避险锁定六类基金 / 094
39. 震荡市基金套利的九个适用性 / 095
40. 基金补仓需讲究八大互补性 / 097
41. 如何选择指数型基金 / 098
42. 回避基金定投风险八措施 / 100
43. 投资者应对基金净值下跌的五大诀窍 / 102
44. 五招避免情绪化买卖基金 / 103
45. 弱市下投资基金五大积极措施 / 105
46. 弱市投资避免碰六类基金 / 106
47. 弱市挑选基金应过五关 / 107
48. 基金投资要打“组合拳” / 109
49. 暴跌行情下如何投资基金 / 110
50. 投资基金得失需留意五大问题 / 112
51. 追逐有价值基金的五个标志 / 113
52. 基金投资目标布局五大原则 / 114
53. 基金转换打好“小算盘” / 115
54. 三种思路把握好下跌市中基金投资机会 / 117
55. 如何经营好基金投资账户 / 118
56. 初次定投需要做好的准备 / 119
57. 五种类型基金产品反弹抢不得 / 121
58. 基金投资五大“软肋” / 122
59. 反弹赚净值价差应谨慎 / 123
60. 避免基金套牢六法则 / 125

61. 避免基金抄底风险六步骤 / 126
62. 基金投资应注重五大失误分析 / 127
63. 基金投资扭亏五条路径 / 129
64. 弱市行情基金转换需遵循六大原则 / 130
65. 定投亏损后的八大管理缺失应对措施 / 131
66. 六招避免投资者持基动荡 / 134
67. 重复投资基金应遵循六章法 / 135
68. 基金投资五大不当捷径 / 137
69. 申购基金五大不当选择 / 138
70. 投资基金需平衡六大关系 / 139
71. 基金净值回本过程的注意事项 / 140
72. 基金补仓应注意控制风险 / 141
73. 用平和心态面对基金净值反弹 / 143
74. 警惕基金大幅超配风险 / 144
75. 把握基金进场时机六要领 / 145
76. 五大法宝提升基金管理质量 / 146
77. 稀释基金风险五大路径 / 147
78. 实现基金投资收益预期目标五法则 / 148
79. 五策略面对基金净值增长中的回调 / 149
80. 把握净值变动的六大规律 / 151
81. 五招应对震荡市 / 152
82. 选择抗跌基金五大规律 / 154
83. 把握低净值基金投资的五个要点 / 155
84. 基金投资应学会吸收六种人生成功经验 / 156
85. 通胀环境下选基六原则 / 158
86. 投资基金资金管理十招 / 159
87. 避免基金投资失误需做好五方面执行力 / 161
88. 基金补仓应把握好六方面机会临界点 / 162
89. 六招避免投资者错选基金 / 164
90. 年终赎回基金的六个前提 / 165
91. 避免基金转换失误六策 / 167

92. 基金组合中“核心”与“卫星”的确认原则 / 168
93. 基金止亏十种具体路径 / 170
94. 基金投资应该定期盘点什么 / 172
95. 震荡市应改变基金投资策略 / 173
96. 重复投资选好五大“接力棒” / 175
97. 避开基金波段操作的误区 / 176
98. 投资者购买基金后要定期做“体检” / 177
99. 两点半买卖基金需注意五点 / 178
100. 基金赎回的“缓”与“急” / 179
101. 基金产品的“初选”与“复选” / 181

### 第三部分 操作篇

185

1. 投基大味必淡 / 187
2. 投基也讲“环保” / 188
3. 换基也是功夫茶 / 190
4. 投资善抓“基”遇 / 191
5. 给资产菜加点“基”精 / 193
6. 稳定才会有双赢 / 195
7. 当基民还是“懒”点好 / 196
8. 基金投资要学会“人弃我取” / 197
9. 小秦特殊的订婚礼物 / 199
10. 朋友和我抢“大成” / 200
11. 小冯的基金投资五大旅程 / 202
12. 把基金收益当“副产品” / 205
13. 基金投资应服“老” / 207
14. 基金投资像经营专卖店 / 209
15. 买基金资金来源也重要 / 210
16. 错选基金拖了“后腿” / 211
17. 买基金也要学会“休假” / 212
18. 第一次和基金亲密接触 / 213
19. 潜心工作也能选到好基金 / 214

20. 买货币基金经商理财两不误 / 215
21. 卖基金勿错失“意中人” / 217
22. 给新基金一点时间 / 218
23. 老李的ETF情缘 / 219
24. 第一份基金组合 / 221
25. 纪律管“基” / 223
26. 用计划管“基” / 225
27. 基龄也是财富 / 226
28. 全家一起养“基” / 228
29. 换基的“分量” / 229
30. 持基维护有“章法” / 231
31. 基金产品补仓也有别 / 233
32. 基金套牢的出路 / 236
33. 谁动了投资者“奶酪” / 238
34. 过去、现在和未来 / 240
35. 基金定投：好经莫念歪 / 241
36. 时间也是基金资产 / 242
37. 老人“养基”也讲“品味” / 243
38. “基”还是自家养的好 / 245
39. 闻“基”起舞 / 246
40. 错卖基金可再吃“回头草” / 247
41. 别被基金操作“卡壳” / 248
42. 基金赎回讲“质量” / 250
43. 给基金成长留点空间 / 253
44. 小张的基金投资独门秘笈 / 254
45. 基金亏损学会找“替补” / 256
46. 让ETF为你打工 / 258

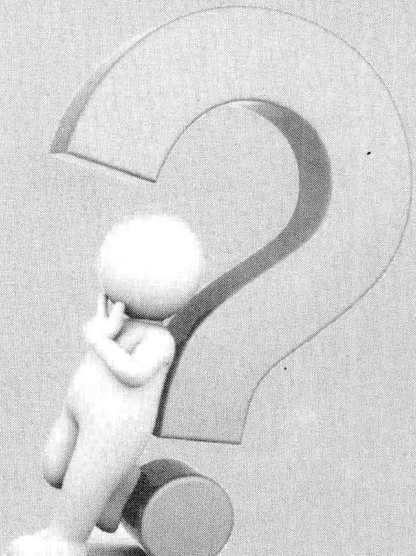
后记 / 261

# 基金亏损了怎么办

## 第一部分 原因篇

NO.1

YUAN YIN  
PIAN







## 1. 基金赔本需寻“根源”

刚接触基金的叶嫂问投基多年的张先生：“基金是一种专家理财产品，怎么会有赔本的情况呢？”

张先生不知该如何解释，但他认为：只要投资者投资方法得当，应该是能够获得良好投资收益的。否则，不会有人再购买基金产品，也不可能出现新基金的持续发行，尤其是不会带来基金业的繁荣和证券市场的发展。他认为，投资者“养基”赔本一定是有“根源”的。在震荡下跌的证券市场行情下，投资股票型基金及指数型基金，都会出现赔本现象。

叶嫂又问：“既然时机的选择对于基金产品的赚赔起着决定性的作用。那选择与证券市场关联性不大的货币市场基金，应当会有不错的投资收益，不会产生赔本的情况吧？”

“赔本倒是不会，但投资货币市场基金，并不是像投资者考虑的那样简单。尽管货币市场基金是以每万份基金单位收益为计算收益的依据，并不是直接以基金产品净值的状况加以体现，但对于投资者来讲，仍然要注意货币市场基金投资中低于收益预期的风险。如果一旦央行加息导致央行票据价格下跌，那么久期长的（通俗地说就是平均期限长的）基金就会收益下降，甚至亏损，当然总体而言，由于久期较短，风险在基金中确实是最底的，可以忽略不计。”张先生解释道。

“既然基金产品投资有风险，那还是将资金存放在银行拿利息算了。”叶嫂有些气馁。

“当然不是。正是因为考虑到投资者不同的投资兴趣和偏好，尤其是投资需求，基金管理人设计和发行了保本型基金产品。但这种保本也不是基金管理和运作过程中，不会出现赔本，而是通过一定的制度设计，并引入第三方担保机构，从而保证投资者的本金不受损失。不过，这些都是有前提条件的，而不是随时保证不赔本，只有投资者持满了避险期，才能够



享受到这一特定的‘待遇’。”张先生赶紧解释，真怕打击了叶嫂的投资积极性。“基金产品投资关键是选择适合自己需求的基金产品，做到量身定做。你可以选择一只符合自己需求的基金产品，作为核心资产，通过构建基金产品组合的方式，从而化解集中投资基金产品而带来的投资风险，而不应当局限于一种类型的基金产品。”

“我明白了，看来基金产品投资需要进行精耕细作。在投资基金产品时，要充分考虑到可能会导致基金赔本的各种‘根源’，才能够真正避免投资风险的发生。”叶嫂一脸恍然大悟。

“对，对，就是这个道理。”张先生终于如释重负。

### 2. 基金宣传可能有误导

笔者曾到银行取款，发现一个很有意思的现象，即专门用于揭示基金产品净值的电子显示屏上，在基金产品亏损状态下，标注的基金产品净值增长率是箭头向上的负增长。由于前面的负号标志太小，不注意观察，仅从箭头指向来看，很容易产生误导。

同样的事，还发生在基金管理人定期出版的一本杂志上。这本杂志也是用红字前面加负号来列示一段时间内基金产品的净值亏损。

这一细节，让我想到了风行一时的基金定投产品。单从字面上理解，普通老百姓很容易将“定”字理解为定收益。这也是这个产品为什么受欢迎的原因。因为人们投资，目的就是获利。没有这样的目标，马上提到亏损，人们是很难接受的。

虽然营销也是一门艺术，但笔者认为，在基金产品的宣传上，对于亏损也不能回避。

第一，应充分揭示风险。基金虽然是专家理财产品，但专家的能力也有强有弱，管理水平有高有低，要承认这一客观现实。基金公司应当从构建产品组合上下工夫，从而回避投资风险。为推荐某只基金而采取遮掩亏