



傻傻买聪明卖 定投如何设置止盈点？

本报记者 罗天嘉

在3000点附近跌宕起伏的资本市场中，基金定投作为一种平均成本、分散风险的投资方式，已为越来越多的投资者所接受和采用，同时，也有很多家庭将基金定投作为资产配置的重要组成部分。基金定投避免了择时这个大难题，通过约定时间按期扣款来进行纪律性投资，虽然坚持做定投很大概率可以有较好的盈利水平，但定投的收益率也是千差万别的，其中一个很重要的因素就是止盈。有银行理财专家表示，只有定投早期不需要止盈，中、后期要谨记止盈。“一是锁定盈利，二是防止利润回吐，三是通过再投入获取复利。”



长期定投，止盈保收益

众所周知，投资基金有两种方式，一种是一次性投入，还有一种是进行定投。一次性买入这种投基方式对于择时能力的要求是很强的，如果买入的时点不好，那么就算基金本身不错，跑赢了大盘，投资者也可能大概率亏损。“而基金定投最大的优势就是弱化了择时，就算在较高的点位开始定投，也会被后续下跌过程买入的筹码拉低平均成本。”某银行理财专家表示，“就像在2007年6000点时买偏股型基金的朋友，现在没解套的也大有人在，可见适当的止盈和止损绝对对是需要的。”

该专家给记者算了笔账，从2008年初到2016年底，沪深300指数涨跌幅是-38%，假如投资者从2008年1月1日到2016年12月31日，一次性购入某指数基金并持有的收益率是-29.91%，但选择持续每月定投，且红利再投资，那么它的收益率则是26.58%。如果再加上止盈止损的条件，结果会怎样呢？“分别按30%和50%止盈和不做止盈止损操作，收益率情况会变成：30%止盈>50%止盈>不做止盈止损。可见，适当的止盈操作可以提高定投收益。”

止盈点位，应如何设置

是否止盈，何时止盈，主要取决于投资者的风险承受能力和理财目标期限。

据广发证券投资顾问田立涛介绍，通常来说，在基金定投之前，投资者可以设定一个比较好的目标，收益用来教育充电、出门旅行或者作为孩子培养基金。“然后，我们把这个目标量化，定为具体的收益率，30%、50%甚至翻倍。如果你都已经计划好了，对资金有刚性需求，那么，全部赎回就是最好的策略，简单粗暴而且有效果。不过，这种赎回方式倒是有个缺点，就是赎回之后，市场可能会继续上涨一段时间，很难分享到更多的红利。”

此外，对于止盈点的设置，田立涛认为，若投资风格为积极型、风险承受能力较高，那么止盈点可以设置得高一点，反之同理；从时间的角度，若定投时间较短，那么资金占用时间成本较低，投资者可以尝试高一点的止盈率；基金种类方面，股票型基金、混合型基金价格波动较大，止盈点也可以设置得相应高点，以博取一个高收益，而货币型基金、债券型基金，则止盈点需要设置得低点，因为价格波动较小；如果从投资金额看，基金定投金额多，止盈点就低点，基金定投金额少，止盈点可以设高点。

“如果你的基金在一个周期里触发到‘止盈点’，那么你此时积累的定投成本也必然是一笔不小的资金，选择在这个时候卖出，不仅可以将收益最大化，同时也可以防止风险积累。及时变现很重要，不要让你的收益变成‘纸上黄金’。”田立涛称。

养老金入市引发市场乐观？ 应谨慎看待

千呼万唤始出来，公众瞩目的养老金入市，终于正式登陆A股市场。日前，A股两家上市公司九阳股份、正海磁材发布的2017年半年报显示，基本养老保险基金八零二组合均在二季度买入其股份，并成为前十大流通股股东。

对于投资者来说，养老金入市承载着诸多期望。不过说到底，养老金入市是要实现资产的增值，过分看重和夸大其带来的短期效应，或将走入误区。 本报记者 王士波

养老金入市酝酿多年

我国酝酿养老金入市已有多多年。此前在以银行存款为主的投资体制下，养老金每年都处于“缩水”之中。有权威部门统计，从推出社会保险制度至今20余年，最保守地估计养老金潜在损失金额已超过1000亿元。而随着人口老龄化程度逐步加剧，养老金收支压力愈加明显。在此背景下，加快养老金的入市进程显得尤为关键。

在前期实施的养老金入市试点的基础上，2015年8月，国务院出台《基本养老保险基金投资管理办法》，全国社保基金理事会明确为养老金入市委托机构，养老金入市蓝图初现。而此次养老金正式进入A股市场也因此水到渠成。

不过，此前舆论普遍认为，养老金入市将首选白马蓝筹股，而此次养老金现身的九阳股份和正海磁材都不属于此范畴。

对此，中信证券一名分析师表示，养老金入市目的是实现资产增值，所以投资以稳健为主。“而今年以来蓝筹指标股屡创新高，基本上走完了一轮大牛市，其投资价值被削弱，而投资风险提升，为避免成为‘接盘侠’，养老金没有买进也是情理之中，同时也说明，中小板在这个位置对一些主力资金有了吸引力。”

养老金入市带来积极预期

市场多数机构策略师也表示，随着养老金正式入市，对中长期股票市场还是构成一定程度上的利好影响，也奠定了当前市场政策底部的基础。而数据显示，截至今年6月底，北京、上海合计八省份已经与全国社保基金理事会签署了委托投资合同，合同总金额达到4100亿元，未来A股市场的新增流动性有望获得进一步提升。

兴全基金一名市场分析师也表示，养老基金作为长期价值投资者，其稳健理性的投资风格可以有效中和广大中小投资者的短期投机行为，促进资本市场健康长远发展。

不过值得注意的是，养老金在股票类资产的配置比例显得相对保守，其可投资的范围不仅有股票、混合基金等产品，而且也会投资银行存款、国债等项目。

有业内人士则表示，养老金入市对股票市场心理层面影响更大一些。“养老金正式入市，起码给市场释放出当前市场位置的合理性信号，与此同时，在养老金入市推动下，各路实力资金也有望在未来给市场带来持续性新增流动性补充，股市中长期的表现值得期待。”

谨慎看待 安全放在首位

尽管一些乐观市场舆论认为，养老金现身A股或有望开启牛市行情。不过有专家提醒称，养老金入市虽强化了股票市场的政策底基础，但未必预示着股票市场就会走出一轮牛市行情，散户们应理性看待。“在抑制资产泡沫的环境下，股票市场仍难以摆脱以存量资金作为主导的大环境，而利益诉求是实现保值增值的养老金入市比例不高，对股票市场的实际撬动影响有限，投资者不能过分夸大其对市场走势的影响或盲目跟风相关个股。”

有业内人士分析称，根据规定，投资股票、股票基金、混合基金、股票型养老金产品的比例，合计不得高于养老金资产净值的30%。从资金安全性的角度考虑，其最终真正使用的资金额度基本上控制在10%左右。“由此可见，即使未来4100亿元资金全部到账，得以投放至股票类资产之中的资金也将非常有限，此外，养老金入市，并非在于救市、托市，归根到底是要实现资产增值，而依靠其成本、资金等优势，也可能成为投资者潜在的强大竞争对手，因此更应谨慎看待。”

