

每周得一

类型不同 购基金成本有差异

投基技巧

行业基金须择时投资

陆向东

兰波

特

基金需要把握的成本主线。

本，难免出现僵化式的持基思维，造成头痛医头，脚痛医脚的弊端。

在震荡市里哪种基金最容易引人注目？回答或许是行业基金。

净值已经涨起来，不敢再买了。"鹿伯的闲钱无处投资，急得团团转。"
"有点可惜。"龙哥说。
"我想买新基金，成本价是1元，短期或许就会有明显的升值空间。"鹿伯脱口而出。
"你能确定？"龙哥直奔主题。
"三个月封闭期后，好歹也该分个小红包。"鹿伯胸有成竹。
"购买新基金不一定会保证盈利。选基要研究成本规律。"龙哥说。
"是呀？"鹿伯捉摸不透。
"基金净值是不断变化的，有时高，有时低，说明基金成本是动态的，投资者应用动态眼光品评成本。处在相同或相近成本区域内的一只股票型基金与债券型基金，净值不能盲目比较。"龙哥对基金成本有着独

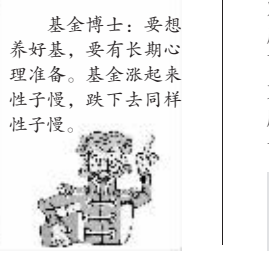
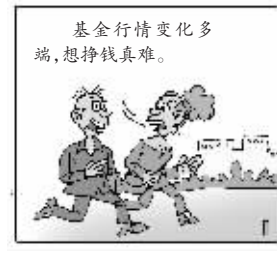
特的领悟。
"咋区分不同基金的成本？"鹿伯想探个究竟。
"针对不同类型的基金产品，成本管理的基础和要素是不一样的。货币市场基金立足于资金的流动性管理，最大的成本就是流动性成本。保本型基金产品立足于时间成本管理，避免中途改变资金运用方向，提前赎回基金产品，产生投资风险。定投股票型基金产品，立足于目标成本管理，需要投资者对子女教育及养老目标进行合理的安排和规划。债券型基金应立足于基金组合成本管理，尤其是应做为基金产品组合的必备品种进行成本筹划。ETF、LOF及分级基金，应立足于价格和净值之间的套利操作，讲究操作模式成本，需要投资者运用专门时间盯盘，钻研K线技术，把握资金供求关系，寻找投资机会。"龙哥抛出了各种

基金需要把握的成本主线。
"看来关注什么样基金需在什么样成本上下功夫。"鹿伯听出点眉目了。
"这只是基金成本管理的一部分。投资者选择基金产品时，不进行风险承受能力测试，一旦选择了不适合自己的基金，需要基金补仓时，前怕狼后怕虎，往往失去补仓良机。不事先进行资金管理，缺乏相应的成本预算。集中进行股票型基金产品投资时，更是缺少债券型基金及货币市场基金配置，使投资者基金产品组合结构不完善或者不合理。"龙哥毫不掩饰地指出基金成本管理中的难题。
"我对基金产品成本价值的理解不够啊？"鹿伯为自己的成本知识浅薄而深感后悔。
"别担心，认识到，还来得及。我们经常理解的成本，是局部的、狭隘的、急功近利的成

本，难免出现僵化式的持基思维，造成头痛医头，脚痛医脚的弊端。投资者一旦发生选基错位，或者发生了基金产品持有过程中不可预知的事项，偏离自身投资目标时，要考虑与环境成本的关系，把握系统性风险特点，通过心理成本调节，不断适应环境的变化，维护基金净值增长。此外，投资者还应注意成本转移现象，正确认识节假日前关门谢客时投资货币市场基金，由于涌入过多资金会摊薄假期收益。对新基金发行，不应为博取封闭式收益，盲目参与，等开放后再申购，投资机会说不定更佳。ETF、LOF及分级基金应综合考虑二级市场行情做出投资判断。"龙哥提醒道。
"看来，对基金产品成本把握，不能停留在粗放式的理解和认识上。"鹿伯终于揭开了基金成本管理的谜底。

在震荡市里哪种基金最容易引人注目？回答或许是行业基金。自今年以来，某资源指数基金已经取得了14.62%的涨幅，其以投资煤炭为主的资源基金涨幅更是超过了20%，而同期沪深综指累计涨幅只有12.58%。但如果再问，在震荡市里哪种基金最容易让人赔钱？请别惊讶，还是行业基金。在最近一年里某沪深300指数基金累计跌幅不过17.38%，那以投资煤炭为主的资源基金却下跌了28%。如果你问我，在震荡市里买基金该选哪种？告诉你，只要将以下三策并用，解决了择时买卖问题，还是应该将行业基金。
依据相关行业与经济周期的盛衰关系，把握基本买卖时机。通常两者间存在这样三种关系：领先于经济周期，滞后于经济周期，与经济周期弱相关。
借助舆论的声音辅助判断买卖时机。一个行业在由盛转衰的初期，不管是因为主观认识存在滞后，还是别有用心，总能听到许多专家以各种各样的理由认为该行业应该继续看好。此应看作卖出信号。反之，每当一个行业的龙头企业股票在历经持续大幅度调整后开始间歇式放量逐步走强时，往往可以听到许多专家在以各种各样的理由认为该行业存在这样那样的问题，只是短期超跌反弹，可认为是买入信号。
依据行业龙头股票在市场的实际表现判断具体卖出时机。通过观察行业龙头股票的日K线图可以发现，巨大的成交量往往对应着高风险区域，筑底阶段的成交量往往萎缩至"地量"水平，两者之间相差达到3倍至10倍。因此，行业基金投资者一定不能只知道每天盯着手中基金净值的变化，还应在净值发生剧烈波动时去看看行业龙头股票的市场表现，一旦历经阶段性上涨并在高位放出巨大的成交量，就应考虑卖出。需要说明的是，股票底部的形成通常比较复杂，所以买入时机的确认一定要坚持三策并用。

夫妻养"基"——《养"基"技巧》



基金博士：要想养好基，要有长期心理准备。基金涨起来性子慢，跌下去同样性子慢。
作者：丁圆

中国银河证券·基金业绩评价报告

净值数据截止日期：2012年3月16日

Table with columns for Fund Code, Fund Name, Net Value, and Performance Metrics. It lists various funds and their performance data as of March 16, 2012.

数据来源：中国银河证券研究所基金研究中心

责编：股鹏 美编：王春燕 来稿请寄：yin74@263.net