

■每周一得

过封闭期还应过匹配关

□ 兰波

过了封闭期，不再有限制，持基应当很安全了。”韶婶日盼夜想，终于等到基金开放期，长舒一口气。

“开放期还有风控约束！”韶姐提醒道。

“不是随时可以申购和赎回吗？”韶婶一脸疑惑。

性急了吧？开放期应做好投资定位，讲究标准化、规范化、系统化、匹配性持基。”韶姐点中要害。

“急用钱，顾不了那么多了。”韶婶摩拳擦掌，想利用开放期基金申赎便利，在基金账户上一试身手。

“资金应在投基之前规划好。基金封闭期和开放期，是长期投资过程中必经的两个不同阶段，没什么明显区分。封闭期被动坚持操作纪律，到了开放期就放任自流，凭感觉持基，显然不妥。”韶姐苦口婆心劝慰道。

“开放期持基任务不轻啊。”

韶婶担心起来。

“开放期讲究适应性投资，强调匹配性管理。投资者结束封闭期，需要有目的、有计划和有秩序的基金管理，才能更好地发挥开放期基金投资功能和优势。”韶姐直言不讳地说。

封闭期基金业绩非常重要吧？”韶婶问。

基金封闭期是基金管理人投资智慧的集成。重视封闭期业绩，更要把握投资知识和经验积累，投资心智沉淀。基金历史业绩只能作为参考，投基就是投资基金管理人管理和运作基金能力，投资基金未来。”韶姐强调积累的重要性。

“封闭期思维要梳理啊？”韶婶看出玄机。

基金封闭期，投资者无法赎回，不应认为会得到固定收益。以银行存款利息方式来理解封闭期基金业绩表现，面临基金开放期基金净值波动时，难以承受，就盲目赎回，并不理性。”韶姐指出常见的心理波动现象。

遇到持续营销怎么办？”韶婶最怕干扰。

为稳定基金运作规模，基金管理人和代销机构，会在基金开放期，开展一系列基金营销活动。投资者应学会将基金业绩表现、自身持基需求、抗风险能力与持续营销结合起来，在基金基本面没有改变的情况下，利用证券市场震荡行情，参与构筑基金组合、补仓或者转换等。”韶姐列举基金营销信息。

“分红不是机会吗？”韶婶拿出常见基金分红说事儿。

基金分红是基金资产由左手转右手，不对基金总资产产生影响。投资者应做好开放期投基问题认知，表现出情绪稳定性，避免到了开放期难以应对基金净值大幅度变动。进入开放期，投资者持基心态和投资行为应伴随基金净值波动而有规则波动。加强基金匹配性管理，是当务之急的事情，是顺利度过开放期关键所在。韶姐一针见血地指出。

不管不问，或频繁操作行为，将会导致亏损情况发生。”韶姐抑制不住激动心情，一吐为快。

“开放期与封闭期密不可分？”韶婶似乎看出门道。

开放期继承封闭期什么，保留什么传统，应当摒弃什么，需仔细辨别和定位。基金开放期是不断塑造投资者投资理念，锤炼理性心态的关键时期，积累投资经验丰富时期，管控交易活跃秩序的繁忙时期，更是奠定投资基础，塑造投资文化过程。做好基金投资开放期，关键是要做好封闭期到开放期过渡。封转开那一刻，需投资者重新审视，正确把握基金投资风格与特点，注意不同类型基金开放期后业绩波动和市场表现。封闭期内，投资者对新基金风险收益感受不明显，到了开放期，这种敏感性会越来越强烈。投基风险，大多数是在封闭期转开放期后，没及时进行观念更新、组合构建、基金匹配性管理造成的。”韶姐一针见血地指出。

■ 投基技巧

牛市该做些什么

□ 陆向东

作为基民如果准备投资的是股票基金这类长线品种，自然无需计较市场在底部阶段的短期波动，只需明白牛熊转换是客观规律，不论牛市多么令人难熬，最终都会迎来新一轮牛市。因而，一旦确认市场进入牛市状态后，即应着手做好以下方面功课。

首先，要为自己精心确定备选投资对象。要意识到此时确定的投资对象既是为了眼下的牛市更是为了今后的牛市，所以其业绩表现应具备这样的特征：在牛市初期、中期都非常抗跌，但到了牛市末期，其净值往往跌得比同类基金还要多。筛选方法：查阅目标基金投资报告，并对应着市场各阶段走势进行分析，看其是否在下跌之初领先同类基金果断调整了大类资产投资比例，并在市场反复震荡下跌过程中一直冷静观察耐心等待，以致在此期间表现得非常抗跌。而到了牛市末期，该基金经理是否能够领先同行利用手中的现金实施了大量买入，为新一轮牛市做准备。在上述问题均获得肯定答案的基础上，还需要查阅相关资料，证实其在牛市期间的业绩表现。如果业绩排名总能位居同类基金的前三分之一，并自设立以来至少已经经历了一轮以上的牛熊轮回，则意味着该基金正是你未来理想的投资对象。

在此基础上还需要选定测市方法。市场趋势究竟会于何时发生逆转？不能只听他人观点，必须独立判断。测市方法通常有依据中长期技术指标发出的信号和通过分析导致影响市场趋势的主要政策因素这两种，究竟采用哪一种，可视基民个人条件而定。

最重要的是，需规定与市况相对应的操作纪律。牛市要解决的重点问题是究竟该在什么情况下买入，以防止屡战屡败，越套越多。因而，市场在历经长期大幅度调整后，或开始逐步放量走强，呈现出“右侧买点”时或再度遭遇重大实质性利空后，拒绝进一步下跌，甚至低开高走。严禁轻信他人预测或自以为是地盲目猜测市场“底部”，严禁在市场下跌过程中持续买入。

作者：丁圆

在选择主动型股票基金时，投资者应更多关注基金业绩的稳定性，就是寻找既能在震荡市中抗跌，又能在反弹市中领涨的品种。

■ 夫妻养“基”——《寻找主动型“金基”》

在近日反弹中，主动型基金业绩出现较大差异性。

一些大基金公司旗下产品在大涨中净值增幅相对有限。

相反，前期表现不好的基金则扬眉吐气。

在反弹中寻找“金基”，特别要关注基金业绩的稳定性。

中国银河证券·基金业绩评价报告

净值数据截止日期：2012年8月10日

数据来源：中国银河证券研究所基金研究中心

序号	基金代码	基金简称	份额净值(元)	份额累计净值(元)	份额后端申购费(元/十万元)	过去一周(元/份)	过去1周(26周)	今年以来(元/份)	过去52周(元/份)	过去两年(元/份)	过去5年(元/份)	成立以来(元/份)	净值增长率	净值增长率	净值增长率	净值增长率	净值增长率	净值增长率	
1	02090001	华商精选增长股票型基金	0.785	3.789	-2.88%	1.55%	2.88%	15.59%	11.49%	3.91%	35.35%	97.9%	0.00%	-1.69%	-9.05%	-54.08%	-17.20%	16.58%	
2	02400005	华商兴业灵活配置股票型基金	0.485	1.065	3.856	-4.20%	2.87%	1.90%	-18.18%	21.07%	25.60%	124.21	252.5%	-1.00%	-0.37%	-0.53%	-18.57%	-9.30%	3.14%
3	0260104	华商领先企业灵活增长股票型基金	3.284	4.417	-3.76%	2.9%	-0.36%	-13.34%	5.50%	0.85%	23.385	31.3%	0.92%	-2.86%	-4.47%	-1.78%	-23.83%	-18.41%	10.52%
4	0260001	华商领先企业灵活增长股票型基金(LOF)	3.284	4.417	-3.76%	2.9%	-0.36%	-13.34%	5.50%	0.85%	23.385	31.3%	0.92%	-2.86%	-4.47%	-1.78%	-23.83%	-18.41%	10.52%
5	02600011	华商领先企业灵活增长股票型基金(LOF)	0.7407	0.9007	3.569	-1.73%	-3.31%	2.28%	-14.48%	-9.51%	1.91	180.50%	1.92%	-0.48%	-3.48%	-9.66%	-10.85%	-19.47%	-22.10%
6	02600012	华商领先企业灵活增长股票型基金(LOF)	1.541	3.357	-1.25%	-3.03%	3.85%	-4.73%	-0.73%	-9.40%	38.33%	100.90%	1.92%	-4.80%	-8.06%	-10.52%	-9.94%	-6.46%	-18.18%
7	02600013	华商领先企业灵活增长股票型基金(LOF)	1.6731	2.9831	1.63%	-3.61	2.67%	-20.23%	1.2%	2.0%	15.21%	95.25	2.42%	-2.17%	-1.46%	-0.03%	-14.34%	-12.32%	18.21%
8	02600014	华商领先企业灵活增长股票型基金(LOF)	0.834	2.934	-2.96%	3.09%	5.30%	-10.35%	1.3%	1.2%	22.99%	61.21	46.46%	-3.00%	-0.71%	-2.80%	-19.54%	-19.00%	26.32%
9	02600015	华商领先企业灵活增长股票型基金(LOF)	0.7744	2.6579	2.10%	-4.97%	1.84%	-21.91%	19.58%	-26.25%	62.16	192.23%	0.92%	-0.70%	-1.05%	-1.08%	-1.08%	-1.08%	21.11%
10	02600016	华商领先企业灵活增长股票型基金(LOF)	0.7676	2.7336	3.62%	5.23%	6.20%	-13.26%	9.69%	6.83%	48	238.5%	1.92%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	1.05%
11	02600017	华商领先企业灵活增长股票型基金(LOF)	0.7262	2.489	1.763	-2.85%	3.00%	-21.40%	20.47%	-19.76%	111.39	93.2%	1.92%	-0.70%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	1.05%
12	02600018	华商领先企业灵活增长股票型基金(LOF)	0.7262	2.489	1.763	-2.85%	3.00%	-21.40%	20.47%	-19.76%	111.39	93.2%	1.92%	-0.70%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	1.05%
13	02600019	华商领先企业灵活增长股票型基金(LOF)	0.7262	2.489	1.763	-2.85%	3.00%	-21.40%	20.47%	-19.76%	111.39	93.2%	1.92%	-0.70%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	1.05%
14	02600020	华商领先企业灵活增长股票型基金(LOF)	0.7262	2.489	1.763	-2.85%	3.00%	-21.40%	20.47%	-19.76%	111.39	93.2%	1.92%	-0.70%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	1.05%
15	02600021	华商领先企业灵活增长股票型基金(LOF)	0.7262	2.489	1.763	-2.85%	3.00%	-21.40%	20.47%	-19.76%	111.39	93.2%	1.92%	-0.70%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	1.05%
16	02600022	华商领先企业灵活增长股票型基金(LOF)	0.7262	2.489	1.763	-2.85%	3.00%	-21.40%	20.47%	-19.76%	111.39	93.2%	1.92%	-0.70%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	1.05%
17	02600023	华商领先企业灵活增长股票型基金(LOF)	0.7262	2.489	1.763	-2.85%	3.00%	-21.40%	20.47%	-19.76%	111.39	93.2%	1.92%	-0.70%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	1.05%
18	02600024	华商领先企业灵活增长股票型基金(LOF)	0.7262	2.489	1.763	-2.85%	3.00%	-21.40%	20.47%	-19.76%	111.39	93.2%	1.92%	-0.70%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	1.05%
19	02600025	华商领先企业灵活增长股票型基金(LOF)	0.7262	2.489	1.763	-2.85%	3.00%	-21.40%	20.47%	-19.76%	111.39	93.2%	1.92%	-0.70%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	1.05%
20	02600026	华商领先企业灵活增长股票型基金(LOF)	0.7262	2.489	1.763	-2.85%	3.00%	-21.40%	20.47%	-19.76%	111.39	93.2%	1.92%	-0.70%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	1.05%
21	02600027	华商领先企业灵活增长股票型基金(LOF)	0.7262	2.489	1.763	-2.85%	3.00%	-21.40%	20.47%	-19.76%	111.39	93.2%	1.92%	-0.70%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	1.05%
22	02600028	华商领先企业灵活增长股票型基金(LOF)	0.7262	2.489	1.763	-2.85%	3.00%	-21.40%	20.47%	-19.76%	111.39	93.2%	1.92%	-0.70%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	1.05%
23	02600029	华商领先企业灵活增长股票型基金(LOF)	0.7262	2.489	1.763	-2.85%	3.00%	-21.40%	20.47%	-19.76%	111.39	93.2%	1.92%	-0.70%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	1.05%
24	02600030	华商领先企业灵活增长股票型基金(LOF)	0.7262	2.489	1.763	-2.85%	3.00%	-21.40%	20.47%	-19.76%	111.39	93.2%	1.92%	-0.70%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	1.05%
25	02600031	华商领先企业灵活增长股票型基金(LOF)	0.7262	2.489	1.763	-2.85%	3.00%	-21.40%	20.47%	-19.76%	111.39	93.2%	1.92%	-0.70%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	1.05%
26	02600032	华商领先企业灵活增长股票型基金(LOF)	0.7262	2.489	1.763	-2.85%	3.00%	-21.40%	20.47%	-19.76%	111.39	93.2%	1.92%	-0.70%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	1.05%
27	02600033	华商领先企业灵活增长股票型基金(LOF)	0.7262	2.489	1.763	-2.85%	3.00%	-21.40%	20.47%	-19.76%	111.39	93.2%	1.92%	-0.70%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	1.05%
28	02600034	华商领先企业灵活增长股票型基金(LOF)	0.7262	2.489	1.763	-2.85%	3.00%	-21.40%	20.47%	-19.76%	111.39	93.2%	1.92%	-0.70%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	1.05%
29	02600035	华商领先企业灵活增长股票型基金(LOF)	0.7262	2.489	1.763	-2.85%	3.00%	-21.40%	20.47%	-19.76%	111.39	93.2%	1.92%	-0.70%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	1.05%
30	02600036	华商领先企业灵活增长股票型基金(LOF)	0.7262	2.489	1.763	-2.85%	3.00%	-21.40%	20.47%	-19.76%	111.39	93.2%	1.92%	-0.70%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	1.05%
31	02600037	华商领先企业灵活增长股票型基金(LOF)	0.7262	2.489	1.763	-2.85%	3.00%	-21.40%	20.47%	-19.76%	111.39	93.2%	1.92%	-0.70%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	-1.05%	1.05%
32	02600038	华商领先企业灵活增长股票型基金(LOF)	0.7262	2.489	1.763	-2.85%	3.0												