

封闭式基金市场阶段性的步入平静期，净值变动成为影响封基市场价格的主动力量，板块整体难以取得相对市场的超额预期年化收益，建议，下阶段重点从预期净值变动角度选择基金进行投资。

随着绝大部分封闭式基金年度预期年化收益分配的实施，4月下旬以来长剩余期限封闭式基金的平均折价水平一直维持在20%上下的合理水平中枢波动，除少数几只基金折价相对较低外，大部分基金的折价介于19%~24%之间，基本保持稳定，封闭式基金市场阶段性的步入平静期。

对5月份以来每日封闭式基金市场总体价格与偏股票型开放式整体净值的进行跟踪看到，二者相关系数高达0.97，净值变动俨然成为影响封闭式基金市场价格的主动力量。

在“平静期”的背景下，建议下阶段，在封基选择上关注预期净值变动情况，适当兼顾折价波动。具体来说，对于预期净值变动的判断可以从长期投资管理能力、基金持仓结构等两个角度出发：

一，从长期投资管理能力角度优选具有比较优势的封闭式基金产品。封闭式基金作为我国基金规范发展的始作俑者，部分产品在长期的运作中展示了管理人出色的投资能力，对2003年至今五年多来现存封闭式基金历年业绩进行比较分析看到，科汇、科翔、金盛、兴华、天元、汉盛、安顺、久嘉、裕阳等基金业绩持续出色，各年度业绩多数处于同业前半区，其中科汇、科翔两只基金业绩更是一直处于同业前十的位置。参考比较上述产品的剩余期限和折价情况，建议侧重关注科汇、科翔、金盛、天元等基金。

二，从持仓角度优选预期表现稳定的封闭式基金产品。前以叙及，对于相对稳健的投资者，可以选择侧重投资内需型消费服务行业、政府主导投资板块等预期增长相对确定行业板块的基金。从这一角度出发，并参考封闭式基金的折价水平，建议关注科翔、景宏、同盛、普惠等基金。