

盘点春节收益未“休市”理财产品 目前仍具较好配置价值

证券时报记者 方丽

春节长假结束,让我们来看看那些节日期间没“休市”的基金和理财产品收益情况。

春节期间,货币基金、短期理财产品、银行理财产品都处于“工作”状态,投资者节前买入这些产品可以在假期享受较高的稳定收益。以货币基金为例,Wind资讯数据显示,1月30日至2月7日,货币基金复权单位净值增长率为0.135%,期间平均万份收益为13.2992元,也就是说投资者1月30日投资10万元,到2月7日可以获得132.992元收益。其中收益最高的国寿安保本货币B,区间合计万份收益为17.2948元,也就是10万元可以获得172.948元。

虽然货币基金和短期理财产品收益节后有所下滑,但市场预测今年这类产品仍具有较好的配置价值。

货基节后收益下滑 仍可重点关注

春节前,不少小伙伴将年终奖放入货币基金中,成功实现“闲钱不闲”。不过,货币基金收益受春节期间资金面逐步放松影响有所下滑,下滑幅度在0.19个百分点左右。

Wind资讯数据显示,1月30日,166只货币基金(A/B/C/R分开计算)平均七日年化收益率为5.695%,而在2月7日,这一收益率下降至5.5095%。高收益率货币基金产品数量也出现了下滑,如1月30日,七日年化收益率超过7%的产品达到11只,而2月7日七日年化收益率超过7%的就只剩下7只,七日年化收益率超过6%产品也出现了小幅下滑。

具体来看,目前收益率较高的是大成现金增利、国寿安保本货币、广发天天利、南方现金通等。不少业绩表现较好的产品是去年四季度或者今年一季度成立,较好地把握住春节前资金面紧张的获利机会。

“触电”的货币基金收益率也出现了小幅下滑。如家喻户晓的“余额宝”,对接的天弘增利货币基金春节前的七日年化收益率为6%-6.5%,但是2月6日和7日年化收益率为6.004%、6.096%,处于今年以来较低水平。同样,微信“理财通”所对接的华夏财富宝,节前最好的七日年化收益率达到7.902%,在1月30日收益也达到7.285%,而目前收益为6.754%。

为什么春节后货币基金收益率会下滑?因为货币基金主要投资于银行协议存款和结算备付金,收益率表现直接和资金面紧张情况有关。春节前,因为各类机构资金面都偏紧,导致大量现金存款的流出使银行间市场资金价格居高不下,从而推高货币基金收益率,而春节之后这一紧张局面缓解,出现小幅下滑也很正常。

南方一家基金公司货币基金经理就预期,2014年货币基金收益或超过2013年,而数据显示,去年货币基金收益率接近4%,可能今年收益率还要更高。近半年,货币基金收益率稳定在4%-6%左右。业内人士预测,今年货币基金的年平均收益率较大可能在4%-5.2%之间。

凯石工场一位分析师表示,货币基金作为有效的流动性管理工具,投资者在2月份仍然可以持续重点关注。因为在央行稳健的货币政策下,在利率市场化前期金融去杠杆尚未完成之时,资金利率仍将处于相对高位,这将为货币市场基金提供持续的配置价值。对于市场流动性的影响,货币型基金与债券型基金的反应正好相反,因此,将两类产品综合配置也可以起到一定的对冲风险作用。对于具体标的的选择,依然遵循从产品规模入手,选择规模相对较大且业绩稳定的品种的原则。

一些理财专家也表示,三类货币基金最值得投资。一是长期限制大额申购的基金,这类基金个人持有人占比较高,受到流动性风险冲击可能较小,收益率会更稳健。第二是“让渡收益”的货币基金,货币基金一般有管理费、销售服务费等,有些货币基金“让渡”一些收益给投资者,会给比较低的费用。而货币基金往往是只争毫

3类春节未“休市”产品 盘点

货币基金 收益或超2013年

1月30日收益率:
166只货币基金平均七日年化收益率5.695%

2月7日收益率:
平均七日年化收益率下降至5.5095%

收益率仍较高基金: 大成现金增利、国寿安保本货币、广发天天利、南方现金通等

收益预期: 2014年货币基金收益或超过2013年

投资建议: 可以持续重点关注,三类货币基金值得投资。一是长期限制大额申购基金,二是让渡收益率的基金,三是新发行的货币基金。

短期理财产品 选择30天品种

1月30日收益率: 82只短期理财产品平均七日年化收益率为5.8527%

2月7日收益率: 七日年化收益率5.6989%,整体略高于货币基金

收益较高品种: 目前短期理财产品较有优势的品种是30天产品,部分60天产品收益率也较高

收益预期: 收益率有望保持高位,值得布局的品种之一

投资建议: 基金重要的后利资金使用周期相匹配,并将收益率和银行理财产品同期产品进行比较。若对流动性要求高,则应选择货币基金。

银行理财产品 注意资金使用空档

节前收益率: 30%产品预期年化收益率6%以上

节后收益率: 不到20%的产品预期年化收益率在6%以上

收益预期: 收益率还会继续提升,5%~8%的收益水平将成常态

投资建议: 第一,把握较高收益率时间点,一般在月末、季末、年末较高;第二,城市商业银行产品收益率往往较高;第三,理财产品的连续性很重要;第四,不能只看收益率,还需研究产品投向。

厘”,因此选择费率较低且运作较好的品种最佳。第三是新发行的货币基金,自去年四季度以来,新发行货币基金收益率一直较高,这类产品受益于去年底至春节前的“钱荒”状态,而这一情况可能还会重演。尤其是有些新货币基金“触电”发行,交易更为便捷。

短期理财产品收益略高 选择适合投资周期

和货币基金运作类似,短期理财产品收益率节后也出现下滑,而投资者布局这类产品可以选择30天品种,可能有较好收益。

Wind资讯数据显示,1月30日,82只短期理财产品(A/B分开计算)平均七日年化收益率为5.8527%,而在2月7日这一收益率则下降至5.6989%,下滑了0.1538个百分点。同样,高收益率短期理财产品数量也出现了下滑,如1月30日七日年化收益率超过8%的产品还有3只,为大成月添利理财B、大成月添利理财A、易方达双月利B,但2月7日就不见踪影。目前七日年化收益率超过7%的有长盛添利60天理财B等3只产品,而1月30日七日年化收益率在7%区间的产品有5只。不过,总体来看,短期理财产品整体收益率还是略高于货币市场基金。

按照不同期限品种,收益率变化也各不相同。相对来看,7天、14天的变化略小,而周期在30天以上的产品则收益率下滑幅度略高。短期理财产品按照期限,可分为7天、14天、28天、30天、60天品种,2月7日这类品种平均7日年化收益率分别为5.6%、5.67%、5.3%、6.08%、5.82%。其中比较有优势的品种为周期为30天产品,部分60天产品收益率也较高。

实际上,目前不少短期理财产品也在积极“触电”,如支付宝正与南方、工银瑞信、德邦、道富、易方达等基金公司合作,酝酿推出“类余额宝”的短期理财产品,名为“招财宝”。而目前天

天基金网、百度理财等都已经开始牵手短期理财产品,投资者可能通过电商渠道购买,更为划算便捷。

值得注意的是,市场预期马年资金面仍然偏紧,短期理财产品的收益率也有望保持高位,也是值得布局的品种之一。理财专家也表示,与银行理财产品相比,短期理财产品有低门槛优势,1000元就可以购买。而且,与银行理财产品到期就赎回的方式比较,多数短期理财产品如果到期不赎回,用户的本息会自动变成短期理财基金份额,滚动到下一期进行投资,所以不会有类似银行理财产品收益空白期。

投资者选择这类产品,最重要的是和自己资金使用周期相匹配。目前短期理财产品主要是7天、14天、30天、60天等品种,投资者可以将这类产品收益率和银行理财产品同期限的产品进行比较,看哪一类更划算再行购买。不过,投资者要留意赎回开放日和到账时间,目前不少短期理财产品赎回开放日仅1天,一旦错过,可能就需要等到下一个赎回日,可能因此影响资金使用效率,而且赎回到账时间一般是T+2。

众禄基金分析师表示,投资者应根据自身的流动性需求进行筛选,若对流动性要求高的,则应选择货币市场基金。

银行理财产品收益约5% 注意资金使用空档

同样是挂钩债券、货币市场的银行理财产品收益率也出现了小幅下滑,春节前曾动辄6%的银行理财产品已经较少,普遍都在5%左右水平。

Wind资讯数据显示,2月10日在售的银行理财产品有456只,仅有不到20%的产品预期收益率在6%以上,而在春节前还有接近30%的预期收益率在6%以上。目前情况看,绝大多数产品预期收益率在5%左右,一般超过6%预期收益的产品存续期都在100天以上。



具体来看,目前在售预期收益率超过6%的产品是城市商业银行发行,如无锡农村商业银行的2014年金阿福理财创赢84号人民币理财产品AF0090”、上海农村商业银行的2014年鑫意理财福通第2014609期(贵宾专属)、江苏昆山农村商业银行的2014年同心-稳利盈Dwly2014017号”、绍兴银行的2014年珠联璧合-金兰花(1401期)191天”等,民生银行2014年第116期非凡资产管理(半年增利)理财产品(电子银行专属)02款”,预期收益也达6.05%。

一家商业银行理财师表示,2014年,银行理财产品有望继续保持较大的发行规模,预测今年年化收益率在4.5%~7%,不排除季末、年末的时候收益率更高。一家国有大型商业银行理财师也表示,在央行中性偏紧的货币政策下,社会资金面紧张或成为常态。且随着利率市场化的推进,总体上2014年银行理财产品收益率还会继续提升,预计5%~6%的收益水平将成为常态。

理财专家建议,购买银行理财产品,最重要是三点,第一,把握住较高收益率,一般在月末、季末、年末重要时间点,银行理财产品收益率会比较高,对于这个时间点投资者一定要注意,选择其中收益率最好的品种,同时也应该和短期理财产品、货币基金收益进行对比。第二,投资者在选择银行理财产品时,要看准银行,选择综合实力较强的银行,城市商业银行收益率往往更高。第三,理财产品不能只看收益率,还需要认真研究产品投向,因为有些收益率较好的品种是结构化理财产品,挂钩股指、黄金、汇率等资产表现,风险性较高,如果对这些资产没有判断的投资者最好回避。

方丽/数据 张常春/制图

春播偏股基金好时节

证券时报记者 方丽

春季往往是播种季节,可能对偏股基金来说也是这样。不少机构认为目前正是权益类产品布局好时机,“红二月”可期。

华泰证券分析师胡新辉表示,从最近几年来看,历年春季股市的表现在全年相对较好。短期来看,资金利率环境和新股发行节奏是决定当前A股市场走向的两大核心因素。春节过后,传统上应该能看到资金面环比大幅改善,信贷放量、资金利率回落、新股发行放缓,这些因素有助于股市上行。虽然国内经济基本面趋弱,但考虑到年后资金紧张的局面有所缓解,因此2月股市或有稳健的表现。

好买基金也表示,在目前全球经济数据难言乐观的情况下,美联储宣布将每个月量化宽松(QE)政策再度缩减100亿美元至650亿美元的举动对全球证券市场造成了不小的冲击。虽然当前局势增加了A股市场的下行风险,但考虑到中国总体上稳健的经济状况以及已经具有估值优势的大盘蓝筹,短期的下

控很可能是极佳的入场时机。

同样,凯石财富工场也以“全球配置积极择时以防御,主题把握精准选股以进攻”思路来进行2月份布局。凯石财富工场认为,2月份A股市场仰仗政策预期和流动性缓解来对抗经济下行,但基础并不牢靠,风险资金追捧下成长行情有望深化。因此,基金投资建议采取均衡搭配,兼顾风险控制与追求收益,其中适当侧重防御。具体建议通过全球配置、分散投资以及选择择时能力突出管理人管理的基金产品来控制风险,通过搭配选股能力突出基金经理管理产品以及改革主题风格产品以适当进攻。两类产品适合进攻,一是聚焦少数选股能力经过检验的基金经理,二是从主题风格角度,建议继续以大众消费为主线的基础上,优选搭配国企改革、国家安全等主题。

此外,凯石财富工场还表示,历史数据显示,对于同样的管理人,在热点切换频繁环境中,资产管理规模相对较小的中小型基金具有“灵活”优势。因此,在关注管理人投资管理能力的同时,优选其所管理的中小规模基金,可以有助管理人更好发挥投资管理能力,起到锦上添花的作用。

定期开放基金优势显现 长城岁岁金一年收益近5%

在利率市场化和银行等大型金融机构去杠杆的背景下,2013年的债市让各路投资者大跌眼镜,很多债券基金2013年表现不佳甚至亏损,不过长城、广发等基金公司旗下定期开放式基金却显现出了独特优势,在封闭一年运作的情况下,长城岁岁金、广发理财年年红2013年收益率均在5%左右。春节前,长城岁岁金打开申购和赎回,赎回日期为1月24日至1月30日,申购日为1月24日至2月13日。

持有到期确保收益

相比股票,债券的收益相对具有确定性,但2013年很多债券基金亏损。不过,一年定期开放式债券基金由于采用持有到期策略,使得其收益相对具有确定性。数据显示,作为一年定期开放基金,长城岁岁金在第一个封闭运作期收益率为4.93%,广发理财年年红2013年收益率为5.06%。

以长城岁岁金基金为例,作为一年定期开放式基金,该基金以封闭期为周期进行投资运作。在投资策略上,该基金在封闭期主要采用持有到期策略构建投资组合,今年基金资产主要投资于到期日(或回售期限)在封闭期结束之前的债券类资产、债券回购和银行存款,力求基金资产在开放前可完全变现。

分析人士认为,长城岁岁金这种一年定期开放式债券基金的产品结构和投资方式具有独到之处。如采用摊余成本法进行估值,以买入持有到期为主要投资方式,均为一年封闭运作理财产品,有这三点为基础便可以预见此类产品收益的较高的可控性。

其一,摊余成本法不同于市价估值法的持有资产净值每日随市价波动,其估值对象以买入成本列示,按照票面利率或商定利率并考虑其买入时的溢价与折价,在其剩余期限内平均摊销,相当于每日都有收益。

其二,买入持有到期的投资方式由于债券持有期限和持有偿付利率是确定的,则可以在买入具体债券时就相对稳固的锁定了收益。

其三,封闭期运作产品不存在期间的资金申购赎回,可以让基金经理充分利用资金和杠杆,从而拉长整个组合的运作久期。

2014年债市危中有机

债券市场经过了2013年猛烈调整后,目前债券收益率处于历史高位,这对于债券基金来说可谓危中有机。以中央结算公司和全国银行间同业拆借中心1月13日的数据为参考,一年内44只可投资的债券持有到期的平均收益为6.77%,中位数为6.77%;一年内107只短融持有到期的平均收益为6.64%,中位数为6.54%;回售期一年内的债券24只,持有到期收益平均值在7.21%,中位数为7.2%。

对于2014年的债市,长城岁岁金基金经理史彦刚表示,2014年对债券基金投资的不利因素在于在利率市场化进程中从同业资产扩张和央行调控意图来看,未来资金面持续偏紧是个常态。不过有利的因素在于在居民消费价格指数(CPI)方面,国际大宗商品处于熊市,量化宽松政策将退出,以及国内经济稳增长压力的增大,2014年CPI应相对温和,不会高于市场预期;同时债务高杠杆和高融资成本持续并存的局面将不可持续,要么降杠杆,要么降利率,倾向于降利率,2014年年中或许就可以预期降息。

史彦刚综合考虑认为,当前的债市收益处于历史高位属于罕见情形,2014年尽管债市有诸多不利因素,但危中有机,作为短久期运作的债券基金,岁岁金理财型债券基金具有波动小、收益确定性强的特征。

史彦刚具有10年金融、证券从业经历,投资经验丰富。从长城岁岁金的收益率来看,截至1月28日,该产品已经结束第一个一年封闭运作期,进入打开申购赎回期,其自成立以来收益率达5.1%。截至1月24日,岁岁金没参与过去一年的排名,但在过去6个月的排名中位列50只长期标准债券型产品的第一位。银河证券数据显示,在长期标准债券型基金中同属于一年期封闭运作的理财产品还有广发年年红,该产品在17只满一年期的同类型产品中排名第一,而在过去6个月50只同类型产品中排名第三位。

(杜志鑫)(CIS)

