玩转分级基金 博取稳健可观收益

货币基金处在历史收益鼎盛期,未来能否持续难下定论。银行理财产品收益率小幅下滑。现在还有什么产品运作稳健,且收益率比较可观呢?

最高约定收益逼近7.5%的分级基金A类份额,或许是稳健型投资者不错的标的。

王阡陌

“余额宝”激活了小伙伴们布局货币基金的热情,但近期这类产品收益率有所下滑。目前货币基金处在历史收益鼎盛时期,未来是否能持续还难下定论。另外,银行理财产品收益率在小幅下滑,目前处于5%左右水平。究竟有什么产品运作稳健,且收益率还比较可观呢?

笔者看来,最高约定收益能逼近7.5%的分级基金A类份额,是稳健型投资者的不错标的。不过,投资者在选择这类产品时需要注意一些操作细节和市场风险。

40只产品约定收益率超过6%

相比起目前5%左右收益的银行理财产品和货币基金,分级A类份额约定收益率有明显优势。

Wind资讯数据显示,目前有104只分级基金,按照类别分为股票主动性、股票被动性、债券混合型、债券纯债型四类,其中股票被动性、债券混合型两类产品最多。股票主动型分级A最少,仅有南方新兴、银华消费、兴全合润、建信双利、中欧盛世。按照产品类型不同,分级产品A约定收益率也存在差异。一般被动型分级基金约定收益率最高,一般在6%左右,债券纯债型产品的约定收益率比较低,在3%、4%左右的水平。因此,目前来看,投资者选择股票分级A或者指数分级A更有优势。

数据显示,目前有40只产品的约定收益率超过6%,最高达到7.5%,对于距离不定期折算较远的品种,是不错的投资标的。

具体来看,目前约定收益率最高的是建信央视财经50A,目前约定收益率为7.5%,约定收益率条款是“一年期定存+4.5%”,1年折算一次,每年1月1日调整。此外,银华瑞吉的约定收益率就为7%,每年1月1日调整,计划是“1年期定存+4%”,国泰国正医药卫生A和国泰国证房地产A的约定收益率也为7%,为“一年期定存+4%,一年折算一次,每折算日次日进行调整”。此外,也有固定为7%的长盛同辉深圳100等权A和易方达中小板指数A,均不对约定收益率进行调整。

5只产品到期年收益率超过7%

除了预定收益率外,根据分级A的到期年限也可以算出一个年化到期预期收益率,目前一些品种也具备投资价值。

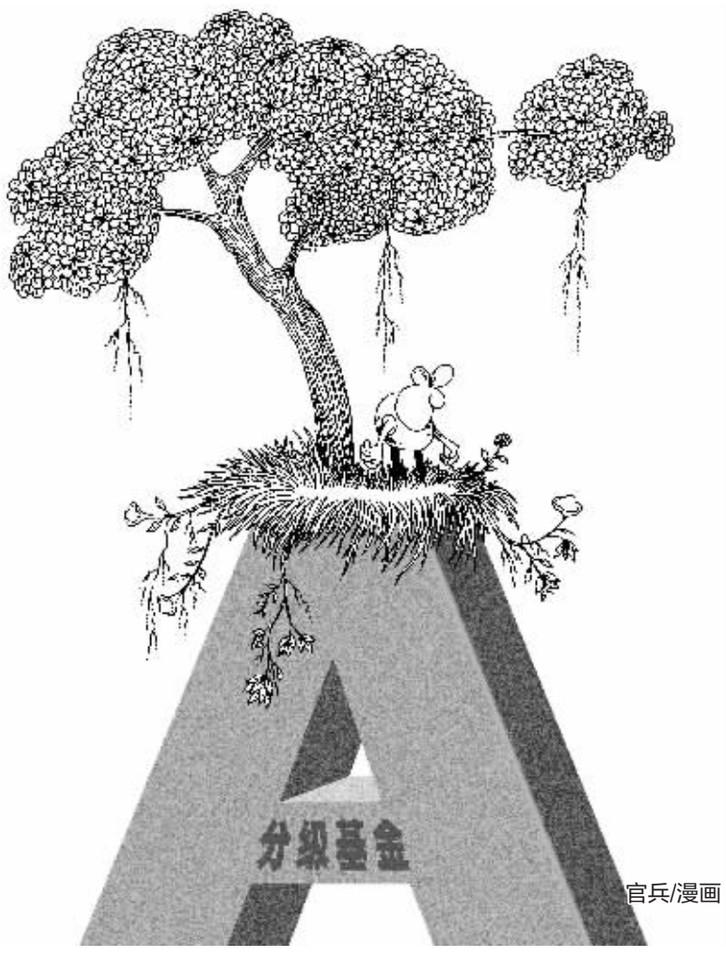
好买基金分析师白岩表示,目前二级市场上的分级基金优先份额,按照期限和利率类型,可归为定期定息、定期浮息、永续定息和永续浮息四类。其中,永续浮息型产品占主流,大部分产品收益率在6%左右,部分收益率超过7%的产品吸引力较强。

截至3月28日数据显示,目前年化到期收益率较高的是申万菱信深成收益,约定收益为6%,但到期年限为0.70年,因此年化预期收益率高达8.92%。

同样,年化到期收益率超过8%的是中欧盛世成长A,目前约定收益率为6.7%,到期年限也只有0.99,因此年化到期收益率为8.54%。此外,浦银安盛增利A、海富通稳进增利A、国金通用沪深300A的年化到期收益率均超过7%。值得注意的是,目前多数分级A产品的到期年化收益率都超过6%,只有德邦企债分级A、国泰互利A、泰达稳健、中欧鼎利分级A、嘉实多利优先、兴全合润分级A、申万菱信中小板A、易方达中小板指数A等产品的目前到期年化收益率不足6%。

值得注意的是,对比货币基金和银行理财产品,这一收益率比较有吸引力。Wind统计数据显示,按照最新七日年化收益率计算,在剔除短期理财基金后,截至4月17日,181只货币基金(分类单独计算)整体收益率不足5%。

普益财富数据显示,3月底一周人民币债券和货币市场类产品平均预期收益率为5.43%,流动性一般,相比之下分级A类更有优势。



官兵/漫画

重点看折溢价率

上海证券基金研究评价中心副总经理李艳表示,约定收益情况与折溢价率这两大要素是投资分级A类最应关注的话题。因此,在关注约定收益率的背景下,投资者应该重点看折溢价率。

据悉,目前分级基金A类份额多数不能单独进行申购赎回,因而场内交易的市价较净值的折溢价率就成为关注的重点要素。尤其是折价后的约定收益率较同类风险的债券预期收益率高时,投资价值就值得关注。

数据显示,3月底可配对转换的分级基金,整体折溢价都在-1%至3%的区间内震荡。无配对转换机制的分级基金仍表现为整体折价,折溢价率基本在-3.5%至-6.5%之间。相对来说,指数分级基金的波动性较大,更适合投资者波段操作,可以重点观察折价率高的品种。

与此同时,是否接近折算时间点或是折算阀值也是观察重点之一。以股票型分级基金为例,多有定期折算或不定期折算的机制,为A类份额净值的部分退出提供了机会。因而在快到定期折算的时间点,A类份额的折价率会有收窄的趋势。对于每年定期折算,距离下折较远的品种而言,目前市场定价相对一致,基本在6.85%附近。通常情况下,由于永续型A类份额因为久期相对较长,因此波动相对有期限的品种而言更大。在市场利率出现较大波动时,可能存在一定的波段操作机会。

不过,华泰证券分析师表示,对于分级指基A份额的投资,建议投资者可重点关注有期限的A类份额的投资机会。因为目前永续A类份额的隐含收益率处于历史较低水平,目前时点这类产品投资机会不大。

三大投资细节需注意

王阡陌

分级基金A类份额是否有配对转换、特殊条款,以及成交活跃度三大细节,是投资者需要注意话题。

纳入Wind统计的分级基金A类产品有104只,其中54只产品是有配对转换的,占比51.43%,但其实拥有配对转换能提高投资的灵活度。所谓配对转换,就是指开放式分级基金的场内份额分拆及合并业务,也就是说母基金、A份额、B份额可以直接自由转换。一旦市场价格出现了套利机会,就可以进行套利。

不过,投资者还需要注意的是,一般配对转换业务申请有限制。首先是交易门槛,一般必须是偶数,而且最低申请不得低于1000份;查询时间是T+1。如果是T日买入,一般也需从T+1日起提交合并申请,T日场内申购只能在T+2日起提交分拆申请。

其次,一些基金有特殊条款,投资者也要重点关注。如申万收益在对应的B类份额申万进取净值跌至0.1元时,两类份额将同涨同跌,本金可能产生损失。合润A、瑞和小康等的收益分配方式也与多数A类份额基金不同。

第三,作为交易型产品,分级基金A类份额在二级市场上的成交活跃度也应关注。很多基金的交易并不活跃,这会影响到买卖,投资者应重点选择一些交易活跃、流动性好的基金。Wind资讯显示,银华稳进、银华金利、申万收益、双禧A交易相对活跃,可以结合约定收益率和折溢价幅度来进行筛选。

车展的美女经济学

证券时报记者 陈英

这些年,所谓的“美女经济”泛滥成灾。美女作为这个社会的某一类“力量”,在生活许多细节深处展示着她们无所不能的魅力。

前天同行聚会,席间,一位男士颇兴奋地宣告下周他要去北京出差。下周,北京将举办第13届国际车展。在座的女士们都不以为然,男士们则沸腾起来。“去车展,我们就是去看美女的。”一哥们道出了在场男士的心声。接下来的时间里,男士们吐沫横飞地争论哪个展台的模特最有味道的时候,女士们顺带把几个展台的汽车品牌也深深印入到潜意识里。这是什么?这就是广告!

曾经有调查表明,在参观车展的观众当中,只有1%的人有可能买车,另外有80%的人是来看车、看美女模特的。尽管多数人都是来“凑热闹”,但参展商们并不介意。参展商们从不指望在展会上就完成一年的销售指标,更多的期望还是秀,尽量秀,尽情秀。

有了香车却只能吸引专业人士的眼光,那怎么办?买一送一搭配美女吧,风情万种的美女们嫣然一笑、顾盼神飞的瞬间,无数普通消费者的眼球也就被吸引了过来。一位业内人士说得非常直接:“没有哪个男人会因为车模漂亮而买车,但男人会因为有漂亮车模而逛车展。”

不可否认,车模是车展最大的亮点,也能吸引购车者的目光停留在展厅,从而让销售人员有机会详细讲解,增强购车者对该品牌的了解。为此,参展商们为了吸引更多的人到自己的展位,参展前往往花费更多的精力和资金去挑选车模。

据了解,一般支付给模特的费用大致在每天1000至2500元不等,个别的著名模特身价高达每天1万元。规模稍大点的车展中,亮相的模特将超过100人次,参展单位在模特薪酬方面的总支出将达到近200万元左右。

广告效应大约只是车展最浅层次的经济效应。因为车模的渗入,热情的观众令展览中心周边本来就红火的商家生意更上一层楼。据称,从4月开始,北京国际车展旁边的家乐福每天的客流量就超过了10万人,尤其是来自外地人和外国人明显增多;附近的一家五星级酒店房价随行就市将房价提高15%,其他行业如餐饮等更是因此受益。

显然,车模的作用没办法直接用经济效益来评价,请车模能增加多少销量也没具体统计数据。抛去经济的问题,香车搭配美女,一次国际车展更多展示了与国际接轨的文化。文化效应直接转化成了经济效应,上百元一张的专业门票,几十元一张的普通门票,中央媒体、地方媒体大肆报道,车展俨然成为了一次车迷们的游园盛会。

■察颜观色 | Yan Jincheng's Column

忽略行业趋势 背离调研本质

证券时报记者 颜金成

最近,很多公司都在开股东大会,职业投资者、研究员、媒体人士都忙着到各自感兴趣的公司调研。多年来,笔者也参加了不少股东大会或机构调研,总体感觉却是包括机构人士在内的一些调研,往往忽略行业趋势,而把问题集中在一些细枝末节的产品种类、技术细节上。

前些年参加一家高科技公司的调研,一位看似专业的投资者问公司,你们芯片专利进展情况如何,这个芯片的技术水准很高吧?不懂的人,立马被其专业发问愣住,但后来这位投资者坚定持有该股,却跌了5成多。同样,你去一家医药公司调研。很多时候,一些投资者好不容易参加一次调研,但是一问,就把宝贵的提问机会集中在药品的化学反应上。

不得不说,很多人把调研当成学术研究。或者,很多人把调研当成了自己炫耀专业能力的机会,好像不问一两个与众不同的生僻问题,就对不起自己的行业资深地位一样。

有人说,细节决定成败。你看一家公司,就是要看他的细节。

经常听到人们谈起一些投资者成功的例子:有人去公司调研,发现公司老板用的纸非常简朴,不奢华。所以,这个投资者对公司的老板刮目相看,断定这个老板很有事业心,力求服务股东。然后,顺理成章,这个人买的股票涨了很多倍。还有类似这样的故事,有人去买东西,发行一家公司生产的苹果甜度比其他公司的苹果要甜那么一点,包装上又别出心裁地写了个“不打蜡”的标签。这个天才投资人慧眼识珠地获得了几十倍的收益。

这种故事经常出现在媒体采访成功投资人的故事中。但现实的情况却是,很多人看到了公司管理不错,却亏了很多钱,比如他在2007年买入万科和招商地产。

投资者参与调研的时候,最应该调研的,恐怕是行业的趋势。就像2009年的水泥行业,整体发展趋势不错。如果你了解到公司在这种大趋势中,业绩能强于行业,同时扩张激进,公司股票往往就能够在二级市场受到追捧。

相反,2011年之后,虽然我们看到很多研究员极力寻找看好水泥公司的理由,比如公司管理层优秀、公司进行了技术改造、公司努力开拓外省市场等,但二级市场上,我们会发现所有水泥股无一脱离行业大环境。

对于彼得林奇这些大师级人物的投资者,更强调投资者通过一些特质去寻找优秀公司。简单说,选股更偏向于自下而上。然而,在国内投资市场,自下而上选股的投资者,长期看成功的极少。

造成这种现象的原因是,中国股市极少有优秀的、有持续成长性的公司。真正连续十来年稳定增长的公司,恐怕也就十多家。这后面更深层次的原因,主要在于国内企业家能力、创业环境、企业治理等多方面的差异。

中国大部分企业不具备穿越经济周期的能力,在股市里面也不具备穿越牛熊的能力。在这样的背景下,自上而下关注经济趋势、行业趋势的投资,或许更能够抓住问题的关键。

本周银行理财产品平均收益5.25%

王阡陌

普益财富监测数据显示,本周64家银行共发行了691款理财产品,发行银行数较上期报告增加7家,产品发行量增加98款。本周发行的理财产品中,保本浮动和保证收益型理财产品共170款,市场占比为24.60%;非保本型理财产品共521款,市场占比为75.40%。

具体来看,债券和货币市场类产品共计305款,较上期报告增加66款。其中,人民币债券和货币市场类产品287款,平均预期收益率为5.25%,外币债券和货币市场类产品18款,平均预期收益率为2.86%;组合投资类产品共计344款,较上期报告增加14款,平均预期收益率为5.48%;融资类(包含票据资产、收益权、信贷资产和信托贷款)产品4款,平均预期收益率为5.94%;结构性产品共计38款,较上期报告增加18款,平均预期收益率为6.92%。

若从产品存续期来看,1个月(含)以下期理财产品31款,平均预期收益率为3.97%;1个月至3个月(含)期理财产品362款,平均预期收益率为5.31%;3个月至6个月(含)期理财产品165款,平均预期收益率为5.61%;6个月至1年(含)期理财产品116款,平均预期收益率为5.55%;1年以上期理财产品16款,平均预期收益率为6.61%。

目前在售部分基金一览

基金代码	基金简称	投资类型	募集起始日	计划募集截止日	基金管理人	基金托管人
000512.OF	国泰结构转型	灵活配置型基金	2014-4-15	2014-5-15	国泰基金	中国银行
000403.OF	工银瑞信纯债	中长期纯债型基金	2014-4-16	2014-5-13	工银瑞信	兴业银行
000601.OF	华宝兴业创新优选	普通股票型基金	2014-4-8	2014-5-9	华宝兴业	中国银行
000611.OF	长城淘金一年期理财	短期纯债型基金	2014-4-10	2014-5-9	长城基金	中信银行
000596.OF	前海开源中证军工	被动指数型基金	2014-4-8	2014-5-8	前海开源	交通银行
519736.OF	交银新成长	普通股票型基金	2014-4-10	2014-4-30	交银施罗德	招商银行

目前在售部分信托产品一览

推介期	信托类别	产品名称	发行机构/受托人	期限	发行地	预期收益
04.16~	其他投资信托	天惠22号信托	中航信托	24月	南昌	8.80%
04.16~	组合投资信托	骏丰理财九期信托(1年)	华信信托	12月	大连	7.80%
04.10~04.17	贷款类信托	翔园19号信托	平安信托	6月	中国	8.80%
04.10~04.25	贷款类信托	珠海宝塔贷款信托	中泰信托	20月	上海	9.50%
04.10~	权益投资信托	鑫业909号信托	新时代信托	18月	包头	8.80%

目前在售部分信托产品一览

产品名称	发行银行	发行起止日期	收益类型	委托期	投资品种	委托起始资金	预期年收益率
2014年“鑫意”理财福通第2014315期网银专属	上海农村商业银行	2014-04-19~	非保本型	120天	债券,利率,其他	100000	--5.7%
2014年汇通理财E点通5036号(周末理财)	宁波银行	2014-04-19~	非保本型	44天	债券,利率,其他	50000	5.7%-5.7%
2014年第184期财富债券	中国邮政储蓄银行	2014-04-19~	非保本型	34天	利率	50000	5.3%-5.3%
2014年益友融通-智益056号	河北银行	2014-04-18~	非保本型	171天	债券,利率,其他,票据	50000	5.8%-5.8%
2014年点金公司理财之鼎鼎成金68164号	招商银行	2014-04-18~	非保本型	38天	债券,利率,其他	500000	--5.7%
2014年“乾元-私享型”第78期	中国建设银行	2014-04-18~	非保本型	120天		1000000	5.5%-5.5%

数据来源:Wind 王阡陌/制表