

目标收益7% 构建低风险基金黄金组合

中国基金报记者 杨磊

年化收益7%的保险理财产品淘宝上线10分钟卖出1亿!年化收益6.8%的银行百万高端理财上线即被疯抢!年化收益6%的基金A类份额淘宝上线当日卖出2.2亿!

理财市场青睐那些年化收益率

保流动:首选大公司T+0货币基金

货币基金是目前低风险理财产品中流动性最好的理财产品之一,目前主流的货币基金年化收益率在4.5%到5%之间,并且还有缓慢上升趋势,预计未来将向5%左右进军。

投资者可以通过各家基金公司网上银行开户购买货币基金,享受一定限额内的赎回“T+0”,提高货币基金的流动性。

稳收益:精选分级基金低风险份额

近几年深交所分级基金大发展,分级基金低风险份额已经有超过50只产品,《中国基金报》理财工作室通过成交量和预期收益率两轮筛选,选择了银华稳健、创业板A、聚利A和申万收益4只产品。

分级低风险份额首先要有一定的流动性,将日均成交量高于200万的分级基金筛选出来,第二轮进行收益率筛选,由于目标收益率需要达到7%左右,

6%以上的理财产品,特别是预期收益率7%左右的产品。除了这些热销产品,投资者还有什么渠道可以实现6%~7%的年化收益?《中国基金报》理财工作室以货币基金、分级低风险(A类)份额和杠杆债基为组合,精选出5组目标年化收益率7%左右的理财产品,供投资者参考。



4只分级A类优劣分析

基金简称	约定年化收益率	目前价格对应年收益率	优势	劣势
银华稳健	6%	6.6%	成交最活跃	收益率降低
创业板A	6.5%	6.8%	收益略高	受创业板影响
聚利A	5.06%	7%~7.2%	有明确到期日	成交不活跃
申万收益	6%	8%	收益率高	支付延期风险

博杠杆:关注明年到期杠杆债基

折价交易的杠杆债券基金也是可投资的重要选择,理财工作室选择产品时首先将流动性最差的产品剔除,然后根据折价率和到期时间综合分析,将丰利B和裕祥B作为两个主要可选投资标的,两只产品2014年6月或11月到期,主要投资收益率来源于三个方面,第一是折价带来收益,第二是母基金投资收益,第三是杠杆投资扣除资金成本

后收益。

工作室以预期母基金年化收益3%~7%,杠杆债基到期折价0.5%,测算出主要收益率分布区间对应的投资收益率,收益率6%~21.6%。

不过需要注意的是,这两只杠杆基金对应的A类份额今年11月和12月开放申赎,份额预计将有所减少,导致杠杆比例有所下降。

两只杠杆债券基金各项指标

基金简称	到期时间	目前杠杆倍数	假设母基金年化收益率对应回报				
			3%	4%	5%	6%	7%
丰利B	2014年11月	2.5	8.1%	10.2%	13.1%	15.6%	19.0%
裕祥B	2014年6月	3.9	6.0%	8.6%	12.5%	16.6%	21.6%

综合策略:核心卫星投资

综合以上三类投资产品的优势和劣势,综合收益率、流动性、风险等方面的因素,投资者采取核心卫星式投资策略较合适。核心为分级低风险份额,投资比例最大,超过50%,辅助以货币基金和杠杆债券基金进行投资。

配置20%~30%货币基金

货币基金最大的优势是流动性好,基金公司网上直销可以实现“T+0”,相比目标收益率7%来说,劣势在于投资收益率较低,因此货币基金投资比例不能太高,太高了不利于提高整个投资组合的投资收益率。

配置50%~70%分级低风险份额

分级低风险份额的主要优势在于流动性好,银华稳健日均成交量超过1亿元,投资收益率适中,和7%的目标收益率相近,主要劣势在于交易价格有波动,

特别是申万收益受到股市的影响很大,投资收益率将出现波动,因此投资申万进取单只产品的比例不适合太高,最高不超过20%。同等类型情况下,优先选择成交更加活跃的银华稳健,配合另外3只分级A类份额进行投资。

配置杠杆债基10%~20%

杠杆债券基金产品的最大优势在于预期投资收益率较高,母基金年收益率为3%,投资丰利B一年也能有8%收益,当母基金投资年收益率在5%~7%时,杠杆债基投资年化收益率可达12.5%~21.6%左右,有助于提高整个组合的投资收益率。但杠杆债基的主要劣势在于成交量不大和债市仍有不确定性。两只封闭债基的日均成交量只有160万到380万,成交量不是很大。

6只交易型基金流动性情况

基金简称	月成交额(亿)	日均成交额(万)	流动性评价
银华稳健	28.20	12259.18	极好
创业板A	4.81	2089.37	较好
申万收益	3.87	1683.50	较好
丰利B	0.87	378.67	一般
聚利A	0.57	248.03	一般
裕祥B	0.37	160.03	较低

核心卫星投资策略

一种资产配置策略。通俗来讲,就是将投资资产分成两部分,每个部分一般分别由不同的投资组合组成,其中一个部分在整个投资组合中所占的权重更大些,对整个投资组合的安全和收益起到“保驾护航”的决定性作用,因而称之为“核心”;另一个部分在整个投资组合中所占的权重略小,以核心组合为基本依托,但就像一颗颗卫星围绕着大行星遨游太空一样。

五大投资组合建议

NO.1

基金简称	投资比例	产品类型	目标年收益率	组合收益率区间
华夏基金	20%	货币基金	4.5~5%	
银华稳健	30%	分级A类	6.6%	
创业板A	20%	分级A类	6.8%	6.45%~7.86%
聚利A	20%	分级A类	7%~7.2%	
丰利B	10%	杠杆债基	8.1~19%	

●该组合在利用货币基金保障一定无风险收益后,通过配置到期收益率较高的分级基金优先份额和杠杆债基,来达到获取超额收益的目的。但是组合的目标持有期限不明,而持有期限长短对优先份额折溢价波动有重要影响。并且,分级基金优先份额要始终受债市波动影响,再加上配有分级债基进取份额,整个组合获利情况受未来债市走势影响大。
(好买财富)

●该组合比较稳健,流动性较好,同时在一定程度上兼顾了进取性。需要注意的风险为:债市目前处于调整阶段,杠杆债基当前波动会比较大,同时股市对股票型A类的表现影响较大,短期波动也会比较大。
(众禄基金)

NO.2

基金简称	投资比例	产品类型	三目标年收益率	组合收益率区间
易方达货币A	20%	货币基金	4.5~5%	
银华稳健	20%	分级A类	6.6%	
创业板A	20%	分级A类	6.8%	6.7%~8%
聚利A	10%	分级A类	7%~7.2%	
申万收益	10%	分级A类	8%	
丰利B	20%	杠杆债基	8.1%~19%	

●该组合丰利B占比提高,提升了进取性。考虑到这只基金明年11月到期,而当前折价率为5.43%,具有安全垫,风险可控。加之当前债市虽仍处于调整阶段,但大幅下跌的空间并不大,未来一年内企稳概率更高,所以,该类份额占比20%的比例并不会给组合带来过大的风险。
(众禄基金)

●该组合与组合一构造思路相同,组合收益除受债市影响较大外,需要注意申万收益的条款很特殊,目前处在向上2倍杠杆,向下没有保底的状况,未来即便回升至普通优先份额的状态,其向下的安全边际也非常有限,在股市没有明确上升趋势的情况下,极有可能再次陷入目前的状态,介入这一份额须对持有期内股市的后续表现有明确的判断。
(好买财富)

NO.3

基金简称	投资比例	产品类型	目标年收益率	组合收益率区间
广发货币A	15%	货币基金	4.5~5%	
南方增利A	15%	货币基金	4.5~5%	
创业板A	30%	分级A类	6.8%	6.61%~8.94%
申万收益	20%	分级A类	8%	
丰利B	20%	杠杆债基	8.1%~19%	

●该组合实质上是在组合二的基础上,将10%的分级基金优先份额替换了货币基金,由于配置申万收益的比例达到20%,因此较组合二更为激进。但是分级基金A份额的约定收益率已经高于货基收益上限,并且还有折价的收益,替换货基的意义不大。
(好买财富)

●该组合货币基金占30%,而风险相对较高的申万收益与丰利B的比例一共增加到40%,进取性提升,组合短期波动增加。但是从一年的时间来看,组合获取预期收益的概率还是比较高的。申万收益受股市波动影响较大,若股市上涨收益率也值得期待,但需要注意,若股指持续调整,短期波动也会比较大。
(众禄基金)

NO.4

基金简称	投资比例	产品类型	目标年收益率	组合收益率区间
华夏基金	20%	货币基金	4.5~5%	
创业板A	30%	分级A类	6.8%	
聚利A	20%	分级A类	7%~7.2%	6.55%~9.32%
申万收益	10%	分级A类	8%	
丰利B	10%	杠杆债基	8.1%~19%	
裕祥B	10%	杠杆债基	0%~21.6%	

●该组合配置较分散,杠杆债基增加到两只:丰利B与裕祥B。裕祥B明年6月到期,目前折价率4.98%,具有不错的安全垫,杠杆倍数较丰利B高,对股市参与度也高一些,波动相对较大,进取性也相对更好。需注意的是,裕祥B距到期日仅有7个月,若期间债市表现不佳,价格上涨可能无法达到预期。
(众禄基金)

●该组合收益仍然受债市波动影响,申万收益也会加大收益率波动。并且,流动性存在一定风险,如博时裕祥B流动性较差,常年日成交量160万左右。
(好买财富)

NO.5

基金简称	投资比例	产品类型	目标年收益率	组合收益率区间
易方达货币A	20%	货币基金	4.5~5%	
银华稳健	30%	分级A类	6.6%	
创业板A	20%	分级A类	6.8%	6.24%~9.46%
申万收益	10%	分级A类	8%	
裕祥B	20%	杠杆债基	6%~21.6%	

●该组合属所有组合中最激进的。组合想利用分级债基进取份额,搭配相应比例的优先份额,可还原一只普通债基,采用其他高到期收益的优先份额,获取超额收益。然而,裕祥B杠杆很高,以目前的状态,相当于一个“可套利