

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

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。

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, 选择了银华稳进、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,

在折价率不变情况下, 从中筛选出预期年收益率 6.5% 以上的分级低风险份额。

4 只产品各有优势, 银华稳进最大的优势是成交最活跃, 日均成交量超过 1 亿元; 创业板 A 最大的优势是规模不断增长, 成交量收益率配比合适; 聚利 A 最大的优势在于有到期日, 持有到期不受折价率变化影响; 申万收益最大的优势在于收益率高, 折价率不变的情况下年收益率可达 8% 左右。

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
银华稳进	6%	6.6%	成交最活跃	收益率略低
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, 银华稳进日均成交量超过 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进, 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。



T+0货币基金

一般货币基金赎回是一天或两天到账, 而基金公司网上交易的货币基金或类货币基金理财工具实现了网上直销客户的 **“T+0”** 交易, 即在交易时段赎回货币基金或类货币基金理财工具时, 资金最快 1 分钟到账, 马上可以到 ATM 机上取现或者到银行取款, 资金使用更加便捷。需要提醒的是, 并不是所有银行都支持 24 小时货币基金 **“T+0”**, 二是 **“T+0”** 货基一般有金额限制, 多数基金公司是当日 5 万~20 万。

分级基金低风险 (A类) 份额

分级基金低风险份额是一种在深交所上市的产品, 必须拥有深市 A 股证券账户才能投资, 一只基金被分成两类份额, 杠杆份额向低风险份额借钱投资, 每年固定给低风险份额一定的收益补偿, 不少低风险份额折价交易, 实际的预期年收益率要比约定的收益率更高一些。大多数分级低风险份额没有到期时间, 债券类分级低风险份额有的具有到期时间, 到期后转型期间给投资者一次赎回基金的机会。

杠杆债基

债券分级基金中的杠杆份额, 需要定期向债券分级基金的低风险份额支付一定的收益, 投资中具有较高的杠杆, 母基金的一年收益率多赚 1%, 杠杆份额最多可以多赚 4%。杠杆债券基金一般都有一个到期时间, 距离到期时间越近, 折价率或溢价率水平越低, 逐渐向平价或折价 0.5% 的方向发展, 杠杆债券基金到期后都会给投资者一个赎回机会, 赎回费率一般为 0.5%。

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一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%	
银华稳进	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	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%	
银华稳进	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为了货币基金, 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币基金收益上限, 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	6%-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%	
银华稳进	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“可套利的普通债基”, 与固定收益组合目标有偏离。

(好买财富)

●该组合中银华稳进占比达 30%, 目前来看, 其折价率为 9.13%, 在当前市场形势下, 收窄空间不是很大, 不过定期折算机制的存在能够为投资者提供较为确定的收益, 6.6% 的预期收益是合理的。

(众禄基金)

(本版制表: 杨磊 梁智峰/制图)