

## 上图为易方达货币基金

A2014年近半年以来的每万份预期年化预期收益走势。从上图我们可以看出，方达货币基金A每万份预期年化预期收益分别在1月底2月初、3月底4月初、6月底7月初共迎来了三次猛升。货币基金的每万份预期年化预期收益没什么变化规律？为什么货币基金每万份预期年化预期收益会突然猛跌或猛窜？

### 1、为什么货币基金每万份预期年化预期收益会突然猛跌？

货币基金每万份日预期年化预期收益蹿高跟债券、存款等集中兑付预期年化预期收益有很大关系。

但其实“成也萧何败萧何”，货币基金每万份日预期年化预期收益突然变得很低，却也与债券有着直接的关系。我们依然来看易方达货币A某日的资产组合，其中债券占到29.1%。自己到银行存过定期存款就知道，在提前取出定期存款的时候，是要支付一些罚息的。但之前货币基金与银行直接的协议存款，在提前支取的时候是不需要支付罚息。因此，在发生大规模赎回的时候，货币基金只需要把协议存款提前支取一部分出来就能解决流动性的问题，而且这样也不会明显降低货币基金本身的预期年化预期收益。

但债券投资就很复杂，因为债券是到期才偿付本金，债券的利息一般都是到期或者在约定的支付利息的某天才支付，而且债券很难直接把本金要回来，只能到债券市场进行交易。当货币基金出现大规模赎回的时候，为了兑付财主们的赎回申请，基金经理只有把手里持有的债券，以较低的价格甚至是亏损的价格在债券市场卖掉。这样一来，其预期年化预期收益就几乎没有了有时候甚至还会抵冲掉协议存款带来的预期年化预期收益。

在这种情况下，货币基金的每万份日预期年化预期收益就会突然跌下来。

### 2、为什么货币基金每万份预期年化预期收益会突然猛窜？

货币基金主要投资标的包括银行存款、债券等。债券的预期年化预期收益率要高于银行存款，而且债券期限越长，其预期年化预期收益率越高。所以大多数基金经理都会投资一部分非常安全的债券用来获取更高的投资回报。

债券的利息会在约定的某一天支付。货币基金会投资很多份债券等证券，也会错开到期日保证到期的日子不太一样。当某天到期的债券等比较多时，而货币基金的预期年化预期收益是按天来分配的，所以某天的每万份预期年化预期收益就会特别高。七日年化也是将七天的万份预期年化预期收益进行平均，因此也会被瞬间拉高。

除此之外，一些规模较小的基金，因为资金规模有限，所以有时候不能像天弘现金增利那样的，做到每天都有稳定的投资额和到期存款额。这样也可能会导致波动较大甚至某天蹿高。

这也就是3月31日，易方达货币A的每万份预期年化预期收益直接达到了11.2762的原因了。当然，这种情况是可遇不可求，而且也没法去预测，所以很难赶上哦。基金都是有很严的风险控制的，所以遇到这种情况不用怀疑计算错误，只管把预期年化预期收益收进口袋就好啦~

这里补充一下，一般规模越大的基金，其预期年化预期收益波动越小，所以如果是希望长期持有某只货币基金，不妨参考一下这支基金过去几个月或者几个季度的预期年化预期收益情况。