

## 第一课 债券基金 稳稳的幸福

### 第一节 稳稳的债券基金

同学们大家好，欢迎来到启牛学堂基金高阶课，从今天开始，我们将和大家一起开启高阶理财的学习之旅，同学们为什么报名高阶课程呢？我想大家一定是想获得更高的投资收益，更多的资金投资技能，我们精心打造的高阶课程也一定不会让你失望，会更大程度的帮助你提升投资技能，早日实现财富自由，但是同学请一定要记住，高收益对应着高风险，所以在追求高收益之前，一定要先给自己的投资构建一道能力护城河。

首先，我们需要一个能够上手的投资产品才能收获好收益，而下面呢，要讲的债券基金就是这样一个非常好的产品。

今天我们先开始学习如何选择一只优质的债券基金产品，从而获得比较稳健的收益。

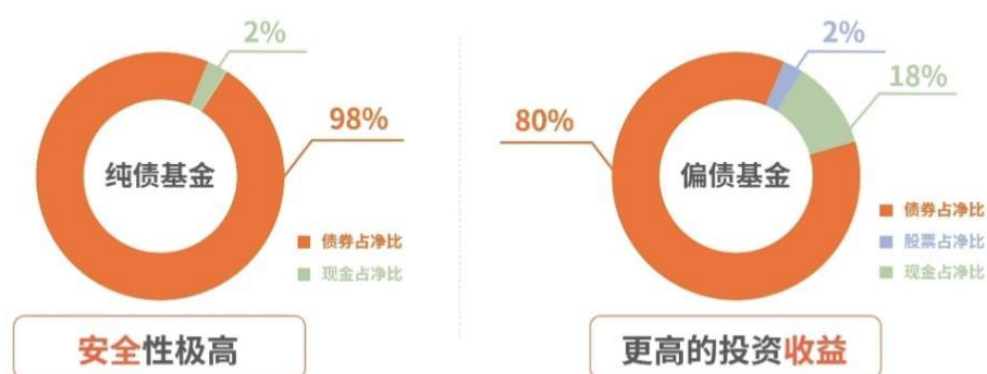


本课我们将会从三个小节来讲解，首先第一小节，我们会重新深度认识债券基金，第二小节，我们将会使用实操工具选择优质债券基金，第三小节，将教会大家如何选择合适的时机买卖债券基金，获得较好的收益。

CONTENTS  
目录

在基金的进阶课程中，我们已经学习过债券基金，再来复习一下他的概念，如果一只基金 80%以上的钱用于投资国债等债券，那么他就是一只债券基金，假如你是基金经理手里拿着 100 万人民币来做投资，当然为了应急，你可能还需要保留少量现金在手里，比如留下两万元，然后你手里还剩下 98 万元，如果你想获得更高的收益回报，应该怎么做呢？你可以 98 万元全部购买债券，你也可以拿 80 万元买债券，剩下的 18 万元另外购买风险高一点儿的股票用来博取更高收益。所以呢，不同的资金配置方式就产生了两种不同类型的债券基金：第一种呢是一点儿股票都不买全部买债券叫做纯债基金，第二种呢是买了一点股票也买了一部分的债券叫偏债基金。

## 债券基金的分类



同学们可以继续的思考这两种方式哪个更安全呢？当然是全部投资债券的基金更安全，因此纯债基金最大的优势就是安全性极高，可以为我们建立一道稳定的护城河，而偏债基金由于包含一小部分的股票所以风险会更大一些，但也正是因为有股票所以偏债基金的收益也相对高一些。

接下来老师将带你一起剖析这一些不同债券基金的持仓，帮助你认识这两种不同类型的基金，在纯债基金当中，股票的占比是零，因为前面讲过纯债基金一般是不投资股票，但是他也不是 100% 的钱都买债券而是保留了一定的现金作为急用。因为基金经理也像咱们过日子一样手里不能一分钱不留，如果不留钱一旦已经买了这个基金的人要赎回怎么办呢？所以基金经理手里必须保留一部分的现金。最后细心的同学还会发现一个问题这里的债券占比怎么超过 100% 了呢？本来一共只有不到 100 万但却投资了 115 万多元，多出来的这 10 多万是从哪里来的呢？



为了解答这个问题，不妨借用平时大家熟悉的买房来帮助理解前几年房地产市场非常好，老师觉得这是一个很好的投资机会，于是就花了 100 万元买了一套房，不久后呢老师又看中了另外一套很好的小公寓，可是老师手里已经没钱了，怎么办呢？老师就找到了银行借钱，银行说借钱没问题，但是你必须把全款买的那套房子抵押给我，于是老师就把上一套房子抵押给了银行，然后从银行贷款了 50 万元买了第二套房子，这个时候老师的手里呢，有两套房，一共价值 150 万。但老师实际上只花了 100 万。

### 债券占比为什么大于100%



## 债券占比为什么大于100%

房产 150万      实际资产 100万

基金经理其实也是一样的，他们看到好的债券也想多买点，于是呢，把手里的一部分的债券抵押出去，然后拿到了更多的资金就可以买到更多的债券，这就是为什么债券的占比大于100%的一个原因。

## 债券占比为什么大于100%



债券说白了就是一张借条，也就是你把钱借给别人，别人答应以后，到时还你的时候不但给你本金还会给你利息，市场上的债券非常多，基金经理帮大家买债券的时候也会面临很多选择，他们也在努力选择一只好债券，但怎么判断一只债券的好坏呢？其实债券好不好，重点是要看借钱的主体靠不靠谱。



如果现在有三个主体向你借钱分别是国家、银行和企业，你会把钱借给谁呢？



我相信绝大多数的同学会首先选择把钱借给国家，因为国家肯定会还钱，这几乎可以看做是零风险的，当然利息也是非常低的，但如果是银行和企业想找你借钱你会如何选择呢？我相信很多的同学可能会选择把钱借给银行，因为直觉上觉得借钱给银行更安全，当然市场上还是会有很多人把钱借给企业，因为企业给的利息更高但企业可能会倒闭，所以风险也相对更高，这就是常说的高收益伴随着高风险！如果是国家向我们借钱给我们的借条就叫做国债，它风险小，预期收益也小，如果是银行、保险公司等金融机构借钱，给我们的借条，就叫做金融机构债券，风险和预期收益不大也不小，属于中间水平，如果是企业向我们借钱，这个借条就叫做企业债券，它的风险和预期收益都比较高，我们自己无法判断风险，但是基金经理具有专业能力，他们可以根据风险和收益的特征进行选择 and 配置，把风险控制一定范围内，并且尽可能多的获得收益，所以我们就不要去买债券了，直接选择购买一支优秀的债券基金就可以啦。



## 债券风险收益排名



但是这群基金也有成百上千只，到底该如何选择一支好的债券基金呢？下节课为大家详细讲解。

## 第二节 如何挑选优质债券基金

同学们好，上节课，我知道了这些天更为稳健的纯债基金和稳健中带一点进取的偏债基金，这节课，我们就来分别学习这两类基金的筛选方法，并且教大家进行筛选实操。



首先咱们来学习如何筛选出一只优质的纯债基金，其实选机和找餐馆吃饭是一样的道理，咱们找餐馆吃饭都希望找一个口味不错，价格不高，安全卫生的餐馆，这样吃起来才放心和舒心，同理买基金也是如此，我们都希望找到一个合法、稳健、赚钱、风险低的基金，在选餐馆吃饭的时候，我们会打开手机，通过美团大众点评的软件看餐馆的评价，从而选择评价比较好的餐馆。买基金也是一样的道理，我们可以借助基金评级筛选，我们建议大家选择五星级的基金

这里老师要给大家强调一下，课程中出现的所有的基金和股票产品，都是为了教学目的而展示，不作为任何投资建议。

如果你选择的餐馆是一家老店，说明他已经过了市场和时间的验证，口味一般都不会太差，买基金也是一样，我们一般选择成立三年以上的基金，因为能看到它的历史业绩，三年了，他依然还可以健康运行，说明是一只非常不错的基金。这样投资起来会更加的安心，



选餐馆的时候我们常常会看看这家餐馆的人流量，如果门口常年都排着长队，那说明这家餐馆非常受欢迎口味应该不错，对选基金也是如此，我们也需要看一只基金的规模，如果基金规模较大那说明买这只基金的人很多，已经得到了大量的投资者的验证，一般来说我们建议选择规模大小在五亿到一百亿之间比较合适，

选餐馆吃饭大家都会找自己喜欢的口味比如川菜粤菜淮扬菜，如果你吃不了辣你就千万别勉强选川菜，选择基金的时候也是同样的道理，如果你不想承担高风险你就不要选择偏债基金，你可以选择纯债基金，当然即使是购买纯债基金也是大有讲究的，你在购买时记得看清楚这只债券基金的构成。如果国债和金融债两类债券的占比加起来超过 20%，说明这个基金相对来说更加安全。

基金评分 成立时间 基金规模 基金风格

债券类型  
债券占比



接下来，老师就借助基金筛选神器，帮大家筛选出一些靠谱的纯债基金，



## 筛选纯债基金

- 打开选基工具
- 选择纯债基金
- 选择5亿到100亿，基金成立时间选择3-10年  
基金经理年限3-10年

课程中涉及到的产品仅做教学使用，不构成投资建议

首先设置筛选条件，打开选基工具，在普通选基选项有纯债基金和偏债基金等选项，这里我们选择纯债基金，我们在进行规模中选择 5 亿到 100 亿，基金成立时间选择 3 到 10 年，基金经理年限 3 到 10 年，为了方便同学们操作，工具中已经默认了以上三个筛选条件，同学们省去了很多的时间，



## 筛选纯债基金

- 选择评级
- 设置筛选条件
- 进入基金详情页

课程中涉及到的产品仅做教学使用，不构成投资建议

接下来可以手动选择评级，我们提供了国内权威的基金评级机构，分别是上证评级和招商评级，这里建议大家两个评级都选择五星这样更有安全感。当然，如果你想多看看其他星级的基金，也可以选择其他星级，设置好条件之后，点击下一步，就筛选出几只比较优质的纯债基金，

有了基金筛选神器，是不是觉得买基金像点外卖一样简单呢？在筛选结果里面，默认的基金排名方式是接近一年涨跌幅排列，也可以点击任意基金的名称进入到基金详情页，在详情页中可以看到基金里国债和金融债券的比例，

咱们以鑫元裕利债券型证券投资基金为例，点击债券基金的名称下滑到五大债券持仓界面，可以看到，国债和金融债的占比超过了 20%符合更加稳健的纯债基金的标准。



最后给大家强调一句课程中所有的基金都仅仅作教学用途不作为任何投资建议，

纯债基金筛选标准	偏债基金筛选标准
☆ 评分 评级5星级	☆ 评分 评级5星级
🕒 时间 成立时间大于3年	🕒 时间 成立时间大于3年
¥ 规模 基金规模5亿到100亿	¥ 规模 基金规模5亿到100亿
📊 占比 分析债券类型和每种类型的债权占比	👤 基金经理 任职时间3到10年

下面我们再来筛选偏债基金，偏债基金和纯债基金大部分的筛选条件都是一样的，不同的地方是偏债基金因为涉及到购买股票，所以必须考虑到基金经理的经验和能力，一般来说基金经理任职的时间越长越好，因为这样的基金经理经验相对更丰富一些，





### 筛选偏债基金

- 选择纯债基金
- 选择5亿到100亿，基金成立时间选择3-10年  
基金经理年限3-10年



### 筛选偏债基金

- 选择评级
- 设置筛选条件
- 进入基金详情页 查看基金档案

下面我们继续来演示筛选的操作过程，在普通选机选项当中选择偏债基金其他条件和纯债基金筛选一样，已为大家设置好了最佳的选项，包括基金规模选择5亿到100亿，基金成立时间选择3到10年，基金经理年限3到10年，星级按照自己想要的星级设置，设置好筛选条件点击下一步，偏债基金就能一键筛选出来，默认的基金排名方式是按照近一年的涨幅排列，你可以点击基金名称进入详情页拉到底部查看基金档案，点击查看详细，可以看到基金经理的任职时间，

看到这两段实操演示，是不是觉得有了工具的帮助，选择债券基金就方便多了呢，那什么时候购买比较合适呢？下一节课将会教大家选择购买时点。

### 第三节 如何把握债基买、卖好时机

前两节课，我们学习了两类债券基金的筛选方法，也可能也选到了心仪的基金，但是选到了基金离赚钱还有一步，学会了什么时候买什么时候卖才算真正学会了购买债券基金，



其实无论是买还是卖，目的都是为了获得更高收益，债券基金的收益有两部分构成，一部分是借款人给的固定利息，另一部分是价差收益，价差收益就是一只债券到期前，如果你着急用钱，可以把债券转让给其他人，如果这是一只优秀债券，就可以提高价格，卖出一个好价格。通过低买高卖赚取价差，这跟股票买卖是一个道理。

#### 债券基金的收益来源



那么债券价格什么时候是低？什么时候是高呢？采用什么标准来判断呢？这里就要涉及到另外一个重要知识，什么才是影响债券价格的主要因素，他就是市场利率。

## 市场利率与债券价格的关系



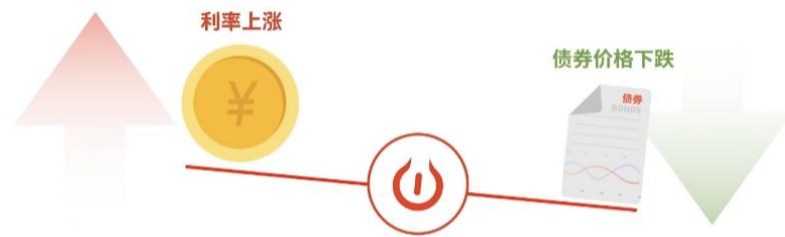
市场利率和债券价格到底是什么关系呢？请大家接着往下听，假设老百姓只能有两种投资方式要么存银行要么买债券，当银行利率下降的时候钱存在银行拿到的利息变少了，这时候老百姓更愿意把钱从银行取出来买债券，因为债券收益更高，所以买债券的人变得更多了，债券的价格自然就会上涨，

## 市场利率与债券价格的关系



同样的道理，如果银行利率变高，大家都愿意把债券卖出去存在银行，所以债券的价格和利率呈反向的关系，就好比跷跷板的两端，利率下降债券价格升高，利率升高债券价格就会下降，

### 市场利率与债券价格的关系



因此当市场利率比较高时，债券价格比较低适合买入债券基金等待涨价，同理当利率处于低位的时候，下一步债券就会降价，这时候适合提前卖出债券基金，避免跌价带来损失。所以如果我们知道了利率的高低就能够判断债券的买入卖出时机，可以稳赚收益。

### 市场利率与债券价格的关系



那么什么时候利率下降的概率会比较大呢？当然是他在比较高的位置的时候容易下降，那么如何判断市场利率高低呢？给大家一个参考的标准，那就是十年期的国债收益率，根据近五年的历史统计，我们发现了一个规律，中国十年期国债收益率长期都在 2.5%到 3.5%左右波动，我们看到这个图片，当十年期国债收益率在 3.5%左右时这就是历史的高点，所以下降的概率比较大，此时跷跷板的另一端债券的价格比较低，是买入债券基金的最好时机，图上 a 点就是个好时机，当十年期国债收益率在 2.5%左右时，处于历史低位，上升的概率比较大，市场利率比较低，债券价格高，这时是卖出债券基金的好时机，图上 B 点就是卖出债券的好时机，当十年期国债收益率在 2.5%-3.5%之间时，利率处于中间水平，比如 C 点债券基金可以继续持有，也可以买入。



## 如何判断利率处于低位



好了买卖标准知道了，如何查到十年期国债收益率呢？接下来我们就手把手带着大家查询十年期国债收益率，第一步，打开启牛的选基工具下拉到宏观数据，第二步，就可以看到当期十年期国债收益率指标是多少了，按照刚才给大家的标准，就可以非常容易知道该不该买债券基金，什么时候出售债券基金啦。



好了，今天的课程到这里就结束了，我们一起来回顾一下本节课学习的内容吧，首先，债券基金可以划分为纯债基金和偏债基金，知道了纯债基金更安全，而偏债基金收益更高，其次，我们又学习到了纯债基金和偏债基金的筛选方法，从三个方面选择一支好的债券基金，一般来说，建议大家选择的基金规模是5亿到100亿，成立时间三年以上，基金经理从业时间三年以上。最后，我们学习了，根据十年期国债收益率判断债券基金买入卖出的时机。从而把握市场先机稳赚收益。

## 课程回顾

COURSE REVIEW

01.重新新认识债券基金，债券基金划分为纯债基金和偏债基金

02.纯债基金和偏债基金的筛选实操方法

03.债券基金的买入卖出参考标准：十年期国债收益率

