

---

## #当天学习内容问答#

1、以下哪一项不是混合型基金的特点？

- A. 投资选择多，可以同时配置股票、债券、货币等基金
- B. 既能获得高收益，又降低了风险
- C. 配置比例灵活
- D. 不同类型的基金品种配置有严格的比例规定



答案：D。混合基金最大特点是：投资选择多，可以同时配置股票、债券、货币等，而且配置比例灵活，既能获得高收益，还降低了风险。

2、混合基金把所投资的股票、债券、货币等基金按一定比例进行组合，这种资产配置有什么作用？

- A. 达到收益率最大化、风险最小化
- B. 增加配置品种的丰富程度，满足不同人群的购买需求
- C. 收益率较低的同时风险必须达到最小化
- D. 风险较大的同时收益率必须达到最大化

答案：A。B项是干扰项，没有“品种的丰富程度”这种配置作用。C和D均错，混合基金的资产配置的目的是：可以达到收益率最大化、风险最小化。

3、一般来说，股票型基金与混合型基金相比，谁风险更大、收益更高？

答案：股票型基金。解释如下：一般来说，股票占比越高，收益也就越高，但风险也就越大。股票型基金有80%仓位的限制，所以就算是遇到股市大跌，也

---

只能默默承受；而混合型基金没有仓位限制，配比灵活，可以根据市场及时调整仓位比例，所以风险相对较小。

4、主动型基金和被动型基金相比较，能实现长期盈利且风险较低的是那种？



- A. 这两种基金都能长期盈利且风险较低
- B. 既能长期盈利又风险较低，这样完美的“白马王子”基金不存在
- C. 主动型基金
- D. 被动型基

**爬楼密码：四方来财**

### **#正文#**

小伙伴们，晚上好呀，今天我们要来学习一种容易上手，表现特别稳健的基金品种——纯债基金。

机智的小伙伴们能从字面上猜测一下“纯债基金”到底是个什么东东呢？

有小伙伴都说对了哦，我们都知道债券基金，是指该基金 80%以上的资金都投资于债券。

这里我们可以引入一个简单粗暴的分类方法，将债券基金分为两大类：

- 1、**纯的**：100%的资金投资于债券；
- 2、**不纯的**：80%的资金投资于债券，20%的资金投资于其他投资品。

讲到这里，相信大家都明白啦，所谓纯债基金，就是指那些将 资金 100%投资于债券的债券型基金。

顺便问一句，你们喜欢纯的还是不纯的？

---

一个个拍脑袋回答得这么欢快，以为这是挑妹子、挑汉子的吗？（加表情）

好了，刚才的问题只是娱乐一下。接下来请大家认真思考一下，你们在什么情况下会选择债券基金？



大家回答的都挺不错的，在前面的课程我们已经学过了，债券基金波动较小，属于风险比较低的。所以在我们的投资组合中，债券基金应该扮演“防守”的角色。

“防守”角色，是什么意思？

投资中，我们一般会将投资资金分为两部分，一部分呢，不希望本金承受太大的风险，追求的是稳稳的收益，这就是“防守”角色咯~

当然相对应的，另一部分资金可以接受较大的价格波动，去追求更高的收益，这就是“进攻”角色啦~

既然配置债券的目的是追求稳定的收益，那么纯债基金就是最好的选择。因为它将可投资金额 100% 投资于债券，作为投资者，我们很清楚自己的钱就是被基金经理拿去买债券了，清晰明了。

而那些不纯的呢，其中有 20% 的可投资金被拿去买了债券以外的东西，比如股票啥的，相对来说就复杂的多，投资者很难搞清楚基金经理买了哪些股票，这些股票究竟好不好。

明白了我们为何选择纯债基金，现在我们来看看它有哪些分类：

### 1、短债基金

---

简单来说，这种基金投资的债券大多是 1 年之内到期的。

目前国内短债基金很少，收益和货币基金差不多，但是因为投资对象是债券，下跌风险却比货币基金要大，赚的不比货币基金多，风险还比货币基金大，这样的废物……啊，不……短债基金建议就不要投资了，直接选一只货币基金就好。



## 2、中长债基金

顾名思义，这种基金买的债券大多是 1-5 年到期的。目前国内大部分纯债基金都是中长债基金。

下面班班讲到纯债基金，都是指中长债基金哟~

搞清楚了纯债基金的分类后，回到开始的问题，大家在什么情况下会配置债券基金呢？我们一起来简单分析一下：

通常来说 1 年之内要用的钱，用货币基金打理是非常合适的，流动性好，安全性高，收益也远高于银行活期利息。

有的小伙伴可能要问了，那就不可以投资债券基金多蹭点收益么吗？班班只能说，不可以！这里的问题，就在于，一年之内，我们无法保证，是一个月要用，还是 10 个月后再用，所以，还是放货币基金是比较稳妥和灵活的。

投资股票类基金，比如之后会讲到的指数基金，用的是 3 年以上用不到的闲钱。之前有小伙伴问到为什么是三年？这是因为 A 股有个特点：三年不开张，开张吃三年，波动较大。

---

A 股历史上最长的一次低迷下跌是 2012-2014 年，在当时定投 2 年多可能还不赚钱，但是接下来的 2015 年，我们都知道那是非常好的牛市，如果不了解 A 股的行情，早早割肉，可能就赶不上最后的大牛市了，所以我们要做好三年不赚钱的心理准备哦~~



关于指数基金的投资，大家也不用太多疑虑，具体的后面课程都会讲到哦

~

好了，1 年内的钱有去处了，3 年以上的钱也有配置方法了，那么如果是 1-3 年用不到的钱怎么办呢？

放货币基金就有点太可惜啦，此时纯债基金就是非常好的选择，通常来说纯债基金可以有 6%-7% 的年化收益率。

还有一种情况，就是整个股票市场都涨疯了的牛市，此时低估的指数基金已经找不到了。

但是我们的投资还是要继续呀，这时我们就可以卖出已经高估的指数基金，买入纯债基金。指数基金从明天开始讲解，什么情况是高估，什么时候是低估，还有如何选择都会一一讲解。

最后应用纯债基金的地方，就是把它作为自己资产配置的一部分。

提问，假如你有 10 万的本金，最多会拿几万去投资股票型基金呢？听说股票基金赚的多哦~

---

其实这个问题没有标准答案，投资是非常个人的事呢，好好学习系统知识，但是这里想提醒大家的是，无论如何都不能把这 10 万块全都拿去买高风险的股票型基金，而应该拿出一部分来购买纯纯的债券基金。也就是前面说到的“攻守”结合啦~



根据历史表现，股票市场和债券市场会表现出一定的负相关，也就是一个跌另一个涨，其实很好理解，资本是趋利的，哪里有利可图，资本就会流向哪里，所以，股市涨的时候，大家都看好股市，大部分资金会流向股市，而当股市行情不好的时候，资金会流向债市，至少能保本，还有一定的收益。

所以两方面都配置的话，可以在损失少量收益的情况下大幅降低风险。至于怎么做资产配置，后面的课程会有详细讲解。

我们来小结一下，适合投资纯债基金的 3 种情况：

- 1、1-3 年用不到的钱；
- 2、股市进入牛市，找不到低估指数基金的时候；
- 3、作为资产配置的一部分。

啰嗦了这么久，现在我们终于要来挑选优质的纯债基金啦~

市面上的纯债基金产品同质化严重，年化收益率相差也不大。所以我们只要选择历史表现最稳定、最好的就行啦。

那么怎么判断呢？所谓专业的事情交给专业的人来做，通过“晨星网”这样的专业基金评级网站，我们可以很方便的找到优质的纯债基金。

第一步：百度搜索“晨星网”（注意后面一定更要带有**官网**两个字的）



第二步：点击基金工具下面的“基金筛选器”



第三步：点选“纯债基金”，选择三年和五年都是三星以上的



第四步：筛选三年、五年评级为四星、五星的纯债基金



快照	业绩和风险	投资组合	购买信息	加入观察 取消观察 组合透视 基金对比				
代码	基金名称	基金分类	晨星评级 (三年)	晨星评级 (五年)	净值日期	单位净值 (元)	净值日变动 (元)	今年以来 回报(%)
1	000187 华泰柏瑞丰盛纯债债券A	纯债基金	★★★★★	★★★★☆	2019-04-30	1.2071	0.0006	0.12
2	000186 华泰柏瑞季季红债券	纯债基金	★★★★★	★★★★☆	2019-04-30	1.0250	0.0005	-0.20
3	050027 博时信用债纯债债券A	纯债基金	★★★★★	★★★★★	2019-04-30	1.0800	0.0020	0.45
4	000032 易方达信用债 - A	纯债基金	★★★★☆	★★★★☆	2019-04-30	1.1880	0.0000	1.13
5	000148 易方达高等级信用债券 - C	纯债基金	★★★★☆	★★★★☆	2019-04-30	1.1640	0.0010	1.20
6	519152 新华纯债添利债券 - A	纯债基金	★★★★☆	★★★★☆	2019-04-30	1.1670	0.0010	1.34
7	000191 富国信用债债券 - A/B	纯债基金	★★★★☆	★★★★☆	2019-04-30	1.0396	0.0012	1.42
8	040040 华安纯债债券A	纯债基金	★★★★☆	★★★★☆	2019-04-30	1.0580	0.0003	1.06
9	161119 易方达中债新综合债券指数发起式(LOF) - A	纯债基金	★★★★☆	★★★★☆	2019-04-30	1.3496	0.0015	0.60
10	100066 富国纯债债券发起 - A/B	纯债基金	★★★★☆	★★★★☆	2019-04-30	1.0650	0.0010	1.21
11	000188 华泰柏瑞丰盛纯债债券C	纯债基金	★★★★☆	★★★★☆	2019-04-30	1.1828	0.0005	-0.03
12	530021 建信纯债债券A	纯债基金	★★★★☆	★★★★☆	2019-04-30	1.3440	0.0000	1.05
13	000129 大成景安短融债券B	纯债基金	★★★★☆	★★★★☆	2019-04-30	1.2415	0.0002	0.83
14	161820 银华纯债信用主题债券(LOF)	纯债基金	★★★★☆	★★★★★	2019-04-30	1.1100	0.0010	1.37
15	110037 易方达纯债债券 - A	纯债基金	★★★★☆	★★★★☆	2019-04-30	1.1340	0.0010	1.45
16	519153 新华纯债添利债券 - C	纯债基金	★★★★☆	★★★★☆	2019-04-30	1.1420	0.0000	1.20
17	040041 华安纯债债券C	纯债基金	★★★★☆	★★★★☆	2019-04-30	1.0572	0.0003	0.96
18	000033 易方达信用债 - C	纯债基金	★★★★☆	★★★★☆	2019-04-30	1.1770	0.0010	1.09
19	000147 易方达高等级信用债券 - A纯债基金	纯债基金	★★★★☆	★★★★☆	2019-04-30	1.1670	0.0010	1.28
20	000305 中银中高等级债券A	纯债基金	★★★★☆	★★★★☆	2019-04-30	1.0550	0.0000	1.13
21	380005 中银纯债债券 - A	纯债基金	★★★★☆	★★★★☆	2019-04-30	1.0600	0.0010	1.04
22	161120 易方达中债新综合债券指数发起式(LOF) - C	纯债基金	★★★★☆	★★★★☆	2019-04-30	1.3270	0.0015	0.50
23	000192 富国信用债债券 - C	纯债基金	★★★★☆	★★★★☆	2019-04-30	1.0385	0.0012	1.21
24	531021 建信纯债债券C	纯债基金	★★★★☆	★★★★☆	2019-04-30	1.3110	0.0000	0.92
25	000194 银华信用四季红债券A	纯债基金	★★★★☆	★★★★★	2019-04-30	1.0690	0.0010	1.22

学堂  
是理生活

筛选出来的一共是 9 只基金：

华泰柏瑞季季红债券、博时信用债纯债债券 A、易方达信用债-A、新华纯债添利债券-A、富国信用债债券-A/B、易方达中债新综合债券指数发起式（LOF）-A、建信纯债债券 A、银华纯债信用主题债（LOF）、新华纯债添利债券-C、

整理成表格如下图：



序号	代码	基金名称	基金类型	晨星评级 (三年)	晨星评级 (五年)
1	000186	华泰柏瑞季季红债券	纯债基金	5	4
2	050027	博时信用债纯债债券A	纯债基金	5	5
3	519152	新华纯债添利债券-A	纯债基金	4	4
4	000032	易方达信用债-A	纯债基金	4	4
5	530021	建信纯债债券A	纯债基金	4	4
6	519153	新华纯债添利债券-C	纯债基金	4	4
7	161119	易方达中债新综合债券指数发起式 (LOF)-A	纯债基金	4	4
8	000191	富国信用债债券-A/B	纯债基金	4	4
9	161820	银华纯债信用主题债券 (LOF)	纯债基金	4	5

(注意：时间不同，大家筛选出的结果可能与这个不同，是很正常的，到目前为止，班班查了一下，【博时信用纯债债券 A 050027】符合我们的条件，后期再查大家以实际结果为准就好。)

点击唯其中一只 3 年/5 年评级都是 5 星的博时信用债纯债债券 A 看一下它的历史表现：



我们可以很清晰的看到这只纯债基金历史上都是跑赢同类平均的。

另外 8 只基金，大家可以自己点击进去看看，选择长期收益更高更稳定的就好。

---

通常来说，我们选择 2-3 只纯债基金，平均分配买入资金即可。

现在，我们选好了优秀的纯债基金，那么班班要问大家了——债券基金什么时间买卖合适呢？任性啥时想买就买么？当然不是的，债市其实也是有牛熊的，不过没有股市那么明显，通常在 2-3 年就是一轮了，所以我们买纯债基金，在 2 年内获利的可能性非常大。



那应该如何选择纯债基金的买卖时机呢？

纯债基金的买卖时机和“市场利率”密切相关。

所谓“市场利率”，是市场资金借贷成本的真实反映，能够及时反映短期市场利率的指标有银行间同业拆借利率、国债回购利率等。

典型的百度百科，感觉好抽象。

不用担心，我们只需要知道，纯债基金的买卖时机和市场利率有关就好，那么我们从哪里查它呢？

其实，市场利率完全可以参考市场无风险收益率，也就是**在当前市场上，你把钱借给别人，在没有风险的情况下可以获得收益率。**

---

在中国，把钱借给国家是风险最低的，借给国家其实就是买国债啦。所以市场利率一般就参考国债利率，那么不同期限的国债品类那么多，到底该参考哪个呢？一般参考 10 年期国债利率。



比如现在，10 年期国债到期收益率是 3.416%，那么现在的市场利率就是 3.416%。（查询数据是 2019 年 4 月 30 日）

下面讲到市场利率，就是指 10 年期国债到期收益率，不再重复解释了哟~

接下来我们来看市场利率和债券价格的关系：

**市场利率上升，债券价格下跌；**

**市场利率下降，债券价格上升。**

怎么理解呢？举个小栗子

比如今年 2 月市场利率是 3%，二狗公司发行了债券，利息 4%；

到了 6 月份，市场利率升高到 3.5%，没有风险就可以获得 3.5%的收益，二狗公司的债券 4%的收益看起来没啥吸引力了呢。为什么没吸引力了呢，因为就差 0.5%的收益，就要承担风险，性价比明显不高啊，这个风险不值得冒。

这时候有些人就会觉得安稳获得 3.5%更划算啦！

---

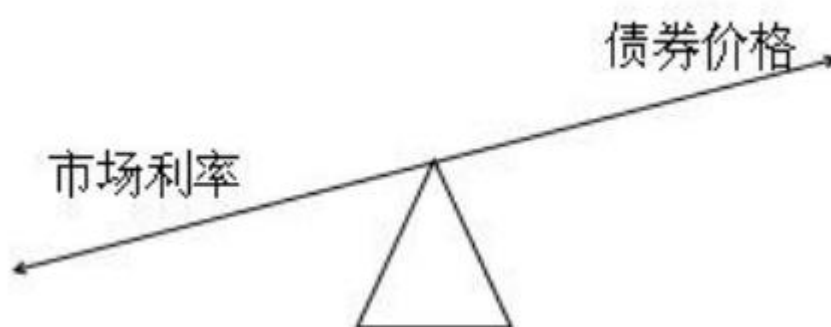
那么，那些买了二狗公司债券的人就会卖出债券，直到它的收益率重新变得有吸引力为止。比如相差 1% 以上了，嗯，照样是那批人，觉得有利可图了，会说：还是二狗良心啊，利率给的高~~这就是资本逐利

从这个小例子就可以看到，随着市场利率从 3% 升到 3.5%，债券的价格是下跌的。



同样的道理，市场利率下跌时，债券的价格会上升。

从上面可以看出来，债券价格和市场利率是负相关关系。



那么当我们投资纯债基金的时候，肯定希望买入之后债券价格升高，也就是希望接下来市场利率下降。

那怎样才能知道接下来市场利率是上升还是下降呢？

想要准确预测市场利率是不可能的。不过，我们可以进行大致的判断。

如果班班告诉你，过去十几年的市场利率平均值是 3%，当前市场利率是 4%，那么接下来利率上升的概率大还是下降的概率大？

---

市场利率并不会无限制的上升和下降，通常都是在一个区间内波动的，当市场利率超过平均值后下跌的概率就会更大，当市场利率低于平均值后上涨的概率就会更大。

所以刚才问题的答案是：下跌的概率更大些。（市场是有它的规则的，不会随意被打破，不然整个市场就乱了）



知道了这些，我们就可以根据当前市场利率水平来投资纯债基金啦。

根据历史统计，中国 10 年期国债收益率的平均值在 3.3%-3.5%，这就是市场利率的平均值，由于市场利率波动小，比较稳定，这个平均值也是长期稳定的。

所以我们只要拿现在的市场利率（也就是 10 年期国债收益率）和 3.5% 比较就可以判断是否应该买入纯债基金：

当前市场利率（等于 10 年期国债收益率） $>3.5\%$ ，买入纯债基金；

当前市场利率（等于 10 年期国债收益率） $<3\%$ ，卖出纯债基金，买入货币基金。



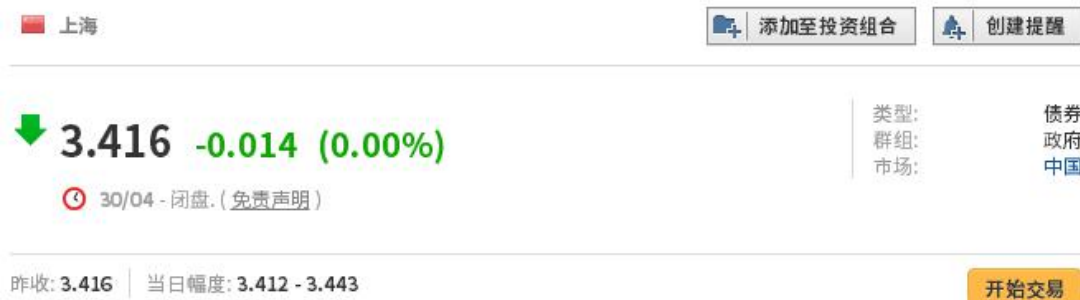
长投学堂  
理财就是理生活

那如何查看当前的 10 年期国债收益率呢？

可以直接到英为财经网站查找。

<https://cn.investing.com/rates-bonds/china-10-year-bond-yield>

## 中国十年期国债收益率



这个策略具体有什么效果呢？我们来举两个例子。

【例一】：2014.10.01—2016.09.01，市场利率从 3.786%下降到 2.769%。

( 数据来源：<https://cn.investing.com/rates-bonds/china-10-year-bond-yield> )



如果我们在这段时间投资博时信用债纯债债券 A，可以获得年化 9%的收益率。

( 说明：演示中收益计算软件来自东方财富网：

<http://data.eastmoney.com/money/calc/CalcFundKF.html>)

东方财富网 (East Money) 基金工具页面截图。左侧导航栏包含行情、数据、社交、基金、交易、产品等分类。基金分类下，工具子分类被选中。主内容区展示了基金数据、净值估算、基金排行、定投排行、基金分红、基金公司、新发基金、申购状态、基金公告、基金品种、基金档案、分级基金、基金评级、私募排行、投资工具、自选基金、基金比较、基金筛选、虚拟账本、收益计算、定投计算、费率计算、查活期宝、查定期宝、资讯互动、基金要闻、基金观点、基金学校、基金研究、投资策略、个基分析、私募要闻、基金吧、基金路演、基金夜8点、基金专题、基金导购、基金交易、活期宝、定期宝、指数宝、私募宝、热销基金、优选基金、基金超市、基金导购、基金新品、高端理财、收益排行、固收理财等链接。右侧有天天基金网广告，显示基金买入费率全面1折。底部显示上证指数 3078.34，涨跌幅 15.84%，0.52%。



开放式基金收益计算器

请在下列输入框中填写数字,\* 项为必填项

\*选择开放式基金: 050027

\*开始持有日期: 2014-10-1

结束持有日期: 2016-9-1

\*申购金额: 10000 元

申购费率: 0.08 %

赎回费率: 0.7 %

\*分红方式: ☐ 现金分红 ☒ 红利再投

计算 清除

---

计算结果:

持有天数: 701 天

赎回总金额: 11,769.59 元

期间总收益金额: 1,769.60 元

期间收益率: 17.70 %

年化收益率: 8.95 %

注: 计算结构仅供参考, 交易费率采用外扣法计算, 不填写默认为0%

利率下降时期



年化收益率将近9%

【例二】：2016.10.01—2018.01.01 市场利率从 2.744%上升到 3.944%。

投资同一只纯债基金却是亏损的，还不如买货币基金。

开放式基金收益计算器

请在下列输入框中填写数字,\* 项为必填项

\*选择开放式基金:

050027

\*开始持有日期:

2016-10-1

结束持有日期:

2018-1-1

\*申购金额:

10000

元

申购费率:

0.08

%

赎回费率:

0.7

%

\*分红方式:

☐ 现金分红 ☒ 红利再投

计算

清除

---

计算结果:

持有天数:

457

天

赎回总金额:

9,984.58

元

期间总收益金额:

-15.42

元

期间收益率:

-0.15

%

年化收益率:

-0.13

%

注: 计算结构仅供参考, 交易费率采用外扣法计算, 不填写默认为0%



怎么样？简简单单一个指标，就能帮助我们选择更好的买卖时机，获取更高的收益。

最后还有一种可能，就是你明明在市场利率大于 3.5% 的时候买入，可还是发生了浮亏，这是正常的，因为利率大于 3.5% 时购买债券基金只是下跌的概率变小了，但不代表一定不会下跌。

这个时候不要慌张，如果浮亏小于 5% 是不需要理会的；如果浮亏大于 5%，就再买入一些，相当于越便宜越买，以后只要涨上来一点，我们很容易就获利啦。

---

好啦，今晚我们学习了纯债基金的定义、优点、适用条件、筛选方法、买卖规则，有没有觉得收获满满呢？想知道更多好玩的基金投资方法，记得明天按时学习哟~

