

## 南方全球债券已经发行，长债、短债、美元债该怎么配置

现在全球货币宽松的周期已经开启，各国普遍感受到经济下行的压力。如果这个趋势进一步凸显，那么债券、黄金等资产仍旧有投资机会。

今天说下我们配置长债、短债、美元债的逻辑。

首先二师父明确一点，你必须搞清楚自己是周期投资者还是趋势投资者。

因为趋势投资者是在债券市场行情开启的时候购买债券，在股市行情开始的时候购买股票。抓住趋势赚一把。而周期投资者的方式是在债券市场低迷的时候购买债券，在股市低迷的时候购买股票，然后等待周期变化，这样买入价格相对较低的资产就能够赚钱。

二师父是周期投资者，偶尔会做趋势买买股票，但是主流核心价值观是利用周期挣钱。

所以当前股市低迷，债市一直高涨，如果投资债券的话，是符合趋势投资者的投资理念的。

债券市场可以很好地反映经济景气度，不管我们配不配置这一资产，都需要了解债券配置的逻辑和背后折射出的经济形势。

对于长债基金，持仓主要是中国的国债和企业债等品种；而对于美元债或者海外收益债券基金，类似南方全球债券基金这种的，持仓主要是以全球国家和地区的美元债券为主要投资标的，一般投资于境外发行的债券资产比例都在 70% 以上。对于短债基金，主要是投资债券、央行票据等固定收益品种以及银行存款，所以兼具债券基金和货币基金的优点。

投资长债基金的逻辑简单，对于周期投资者而言，当中国 10 年期国债收益率较高，债权类资产普遍低估，适合购买长债基金。同理，对于美元债基金和海外收益债基金，因为其投资的是境外发行的以美元计价的债券资产，所以当美元汇率较低，美国 10 年期国债收益率较高的时候，美元债会处于价格低位，适合购买美元债券基金。

对于短债基金，有一种风险：短期债券违约导致的机构投资者巨额赎回，这时候短债基金也会发生短期的巨幅下跌。因为这种违约具有不可预测性，所以尽管短债基金的收益率比货币基金的收益率高一点，二师父也没有考虑用短债基金替换货币基金。

投资没有定法，如果你是趋势投资者，现在适合买入黄金和债券，当然需要做好止损。如果你是周期投资者，现在定投 A 股和港股指数基金是最好的选择。选定一条路走就好，踏踏实实的，那个拍下巴菲特天价午餐的哥们已经被边控了。低

---

调做人，踏实做事，快乐定投，这样收获的才是真正的成长和财富。