

### 债基入门3：如何选到合适你的债券基金？

上一期我们聊了债基的分类，本期我们聊聊如何在眼花缭乱的债券基金中，挑出适合你的那一只

最近债市延续慢牛，越来越多的朋友意识到配置债券基金的好处，那应该如何选呢？下面的方法可以给大家做个参考。

#### 一、要有长期好业绩

筛选债券基金，最直观、最现实的方法就是看债券基金的长期业绩表现，要关注长期收益率较其他同类其他产品、债券市场指数来说是否有优势、基金收益率波动水平如何。当然，一般来说长期收益相对更高、波动率水平更低的债券基金更具备投资价值。

#### 二、基金经理要靠谱

基金经理是基金的“灵魂”，其投资能力直接影响着基金业绩，所以在挑选好基金的过程中，挑选出好基金经理尤为重要。那么如何在茫茫人海中挑选出好的债券基金经理呢？可以从以下几点来筛选：

- 1、从业年限要长。基金经理至少要穿越债市2轮牛熊，才明了怎么抓不同阶段的主要矛盾，并练就各路应对本领。
- 2、管理规模的类型要丰富。债券基金经理至少大资金和小账户都要管过，大资金账户能够教会基金经理资产配置，小账户能教会基金经理交易。
- 3、最好在不同类型的投资机构工作过，如此才能对市场微观结构有深刻认知，才能从交易对手手上赚钱。
- 4、投资策略要丰富。好的债券基金经理既要懂得抓利率债的波段，又要懂得如何赚信用债的利差，懂得如何通过可转债的股性和债性帮投资者赚钱。

### 三、基金规模要适宜

基金规模，尤其是开放式基金的规模及其稳定性对基金经理投资非常重要。

首先，基金规模决定了债券基金经理配置优质债券的难易程度。债券市场的投资标的没有股票那么丰富，而在这些鱼龙混杂的债券中，信用级别较高、收益率较好且适合当下市场、政策环境的债券就更少了。

在债券市场出现机会时，基金经理需要快速将基金资产配置为相应的债券，才能给基金带来收益。

如果当下债券市场机会仅仅针对部分券种，那么在各家基金的竞争中，基金经理即使判断正确、投资了目标券，其抓住这次机会带来的收益也会被庞大的基金规模摊薄，难以使基金收益率得到显著提升。

一般来说，规模在 10 亿以内的债券基金更为灵活，方便基金经理进行配置。

那么规模越小就越好吗？也并不一定是这样的！债券基金的主要需求之一是用户专业机构的资产配置，因此我们看到很多债券基金的机构持仓比例都很高。

所以，如果债券基金规模过小，就需要警惕了，持有该基金的机构数可能很少，那么只要一家机构进行赎回，基金经理就很可能要将基金仓位的很大比例快速变现，来满足客户赎回的现金需求，而快速变现就意味着尽管持有该债券未来很有可能为基金带来收益，但当下赔钱也要卖掉。

这种快速变现就对尚未赎回基金的用户带来了损失。所以挑选债券基金时，要尽量避免申购规模经常低于 1 亿的基金。

### 四、看产品结构是否适合当下市场行情

除了以上几点，债券基金的产品结构以及其是否适合当下市场环境也非常重要。比如封闭式或定期开放债券基金，就不太需要考虑基金规模稳定性的问题。

封闭基金或定期开放基金有封闭期，在封闭期内持有人不能申购赎回，也就意味着基金经理无需时时预备出一定流动性，不会面临着“割肉”买券准备现金的情况，也不会出现突然有大额资金申购，在逐渐配置仓位的时间基金收益被摊薄的情况，所以这类基金在投资效果上还是非常有优势的。

此外，定期开放债券基金的杠杆上限也高于普通开放式债基，非常适合债券牛市。

## 五、平台的力量也不容忽视

对于债券基金来说，最终的交易是由基金公司的债券交易员来完成的。债券的交易与股票不同，股票交易可以通过交易所的交易系统完成，而债券的交易场所主要在银行间市场，交易大多是通过交易员间线下沟通完成的，因此基金公司对于优质债券的获取能力、议价能力对基金最终的收益很重要。

此外，固收投资能力强大的基金公司通常会配备信用研究团队（比如天弘就拥有业内较强大的信用研究团队），帮助基金经理判断债券的信用情况，降低债券基金买到违约债券的风险。

最后需要强调的是，债券基金投资，决定最终结果的是耐心！长期持有，方能领略到债券基金的魅力。

风险提示：观点仅供参考，不构成投资意见，历史业绩不代表未来表现，市场有风险，投资需谨慎。