

# 雪球访谈

债基高光，债牛可期！现在挑一只债基还来得及！

2021年08月11日

**雪球**

聪明的投资者都在这里

## 免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

## 版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



## 访谈嘉宾



懒人养基



九龙十三姨

## 访谈简介

近一个月，超九成债基获正收益，表现最好的可转债基金收益率近20%，涨幅不输偏股型基金。拉长三个月表现，排名靠前的债券基金收益率也完全不输偏股型基金，具体来看排名靠前的多为转债基金。

对于后市，基金经理普遍看好债券市场中长期走势，认为若出现短期回调，将是加仓机会。一方面，宏观数据继续利多债市，政策方向担忧有所缓解；另一方面，政府债大量发行将提升供给压力。

那么，如何挑选一只优质债基？本期我们邀请到@懒人养基@九龙十三姨做客雪球访谈，与大家共同探讨，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 我宝儿姐打钱:

对@[懒人养基](#) @[九龙十三姨](#) 说: 两位老师好, 请问转债基金购买逻辑是如何?

[答] 懒人养基:

可转债同时具备正股的股性和普通债券的债性, 上涨的时候跟随正股, 下跌的时候有债性保底, 是一种非常好的进可攻退可守的投资方式。

[问] Skye--:

对@[懒人养基](#) @[九龙十三姨](#) 说: 债基行情是否和大盘行情相关, 所以新高?

[答] 懒人养基:

二级债基因为投资10-20%的股票, 可转债基金有一半的股性, 所以二级债基和可转债基金跟股票行情正相关。纯债债基上涨跟利率下行有关, 最近半年利率基本上是处于下行通道, 所以纯债债基表现也不错。

[问] 今天你抄底了么:

对 @[懒人养基](#), @[九龙十三姨](#) 说: 请问有没有做债基不错的基金经理呢?

[答] 懒人养基:

我投资过或比较熟知的债基基金经理 (1) 易方达张清化、王晓晨、张雅君  
(2) 工银瑞信欧阳凯 (3) 博时过钧 (4) 南方林乐锋 (5) 广发谭昌杰  
(6) 兴全虞淼 (7) 大摩李轶

[问] 我是克里斯:

对@[懒人养基](#) @[九龙十三姨](#) 说: 能否推荐一下低风险高收益的债基?

[答] 懒人养基:

债基总体上属于中低风险、中低收益的基金产品, 不过优秀的二级债基和可转债基金

几乎可以与中庸的股基和混合基金媲美。我根据自己投资过的或者较为熟悉的债基做了个表格，后几个债基长期收益还不错。这里好像发不了图片，可以到我专栏文章中看

[问] Skye--:

对@懒人养基 @九龙十三姨 说：债基底层资产是企业债，有没有暴雷风险？像之前华汽债就都暴雷了，怎么规避这种风险？

[答] 懒人养基:

债基底层资产一部分是信用债（企业债），一部分是利率债（国债），基金经理会通过债券的选择和分散来避免暴雷。即使出现暴雷，因为分散投资，对净值影响也不太大。

[问] 12一二三:

对@懒人养基 @九龙十三姨 说：债基和权益类基金相比在申购和持有费率上有什么差别？

[答] 懒人养基:

债基申购费率总体比股票基金低。有的超短债就直接免收申购和赎回费。中长久期债基申购费率现在一般的互联网平台也可以打一折。赎回费率各有不同，可以在基金卖出规则中查看。

[问] 土拨猫:

对@懒人养基 @九龙十三姨 说：当前震荡行情怎样买债基才能获取收益？遭遇市场下跌，积累的收益很快就跌没了。换句话说，怎样克服债基收益持续波动的损失厌恶心态。

[答] 懒人养基:

债基也有波动，没办法完全避开。震荡市只能采取分批买入的方式平滑成本。

[问] 大肚子怪怪:

对 @懒人养基, @九龙十三姨 说: 怎么筛选优质债基? 有哪些步骤和指标?

[答] 懒人养基:

选择债券基金的几个要点:

- (1) 选择头部基金公司的债基产品: 因为需要强大的研发支持。
- (2) 出于债券分散风险的需要, 债基规模最好10亿元以上。
- (3) 成立时间3年以上, 最好5年以上。
- (4) 总体过往业绩是一个非常好的参考指标, 但基金经理一定要有追求绝对收益的理念, 二级债基业绩大起大落的不建议考虑。

[问] 土拨猫:

对 @懒人养基 @九龙十三姨 说: 请问两位老师, 对于不懂股票的投资者, 怎样分析二级债基的股票持仓是否有追高或频繁切换的嫌疑, 对于主动基金有很多大V写文章分析, 投资者能慢慢看懂, 似乎分析二级债基股票持仓的文章比较少。二级债基的股票持仓或调仓的依据是什么?

[答] 懒人养基:

二级债基股票持仓每个季度都会公布, 并且也有换手率指标。一般看前十大有没有频繁调仓就可以了

[问] maxsyfast:

对 @懒人养基, @九龙十三姨 说: 老师您好, 我持有张清华的易方达裕祥回报债券, 这个基金可不可以作为一个不考虑择时的类现金资产。

[答] 懒人养基:

易方达裕祥回报债是一只二级债基, 持有20%左右股票资产, 可能会有10%左右的最大回撤。它会跟随股票行情波动。

[问] Bobbydna:

对@懒人养基 @九龙十三姨 说：天宏永利债券近一年的收益有10%，请问这只基金如何？

[答] 懒人养基:

天弘永利债属于稳健型二级债基，由金牛基金经理姜晓丽掌管。

[问] Bobbydna:

对@懒人养基 @九龙十三姨 说：天宏永利债券近一年的收益有10%，请问这只基金如何？

[答] 懒人养基:

它持有20%左右股票仓位，波动会比普通纯债基金大//@懒人养基:回复@Bobbydna:天弘永利债属于稳健型二级债基，由金牛基金经理姜晓丽掌管。

[问] 小白小白小白白小白:

对 @懒人养基，@九龙十三姨 说：债基收益只是每日净值吗？有没有一年期的票息等

[答] 懒人养基:

票息不单独计算，每日净值已经反映了各种收入和费用

[问] 苗大苗:

对 @懒人养基，@九龙十三姨 说：两位老师好！规模因素是否需要在选债基时作为重点予以考虑？

[答] 懒人养基:

债基考虑债券持仓分散的需要，最好10亿以上规模。如果是二级债基也有10-20%的股票仓位，规模太大也可能影响超额收益。

[问] Yuki长坡厚雪:

对 @懒人养基, @九龙十三姨 说: 请问两位老师, 债券基金的学习, 有什么比较较好的书籍推荐下? 谢谢

[答] 懒人养基:

没看过专门的债基基金方面的著作, 《证券投资基金》(上下册) 相关章节我觉得对我学习有点用。

[问] 万安223:

对 @懒人养基, @九龙十三姨 说: 请问老师, 现在余额宝收益太低了, 如果想做个活钱+应怎么搭捏

[答] 懒人养基:

活钱还只能放货币基金, 因为债券基金有波动, 万一你要用钱的时候正碰上下跌就不好了。买债基最起码一年以上不用的钱才行, 投资期限最好两年或以上。

[问] maxsyfast:

对 @懒人养基, @九龙十三姨 说: 老师您好, 我持有张清华的易方达裕祥回报债券, 这个基金可不可以作为一个不考虑择时的类现金资产。

[答] 懒人养基:

回复@MDB2001: 我说的是最坏的可能性。年化收益9%左右对应的最大回撤就能达到10%//@MDB2001:回复@maxsyfast:我也持有这个债基, 回撤没有10%那么恐怖, 一般最坏就是2-3%的回撤, 赶上2018年那种大熊市了, 也就是5-6%的回撤, 但是很快就能收复回撤了。

[问] Yuki长坡厚雪:

对 @懒人养基, @九龙十三姨 说: 请问两位老师, 债券基金的学习, 有什么比较较好的书籍推荐下? 谢谢

[答] 懒人养基:

回复@Yuki长坡厚雪: 算是最权威的基金投资方面的著作了//@Yuki长坡厚雪: 回复@懒人养基: 谢谢, 今天在您的公众号上也看到推荐这本书了

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#), 想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

# 没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里