

## 一、纯债券基金哪个好，如何选择纯债基金

1、一看时机：目前，中国经济增速中枢出现较明显的由高位下移，CPI、PPI指数低位徘徊、货币政策中性、债市调整，以及长远人口红利拐点的出现，都有利于债市下半场牛市的延续。

2、二看产品：目前市场上的纯债基主要分为开放式和封闭式，以开放式债基占多数。所谓开放式主要是指申赎自由，没有流动性的限制，但是收益相对较低。第二是封闭式，以富国强收益为例，该基金平时不能申赎，每季度有一天开放，供投资人进行申购与赎回，但净赎回份额将控制在上一个封闭期的0%~10%。流动性不及开放式，但是由于封闭，其可以参与更长久期的债券品种，理论上收益会比开放式高。除此之外，有些纯债基可以投资可转债有些不能，投资可转债的债基收益可能更大，但是风险也更大。三看团队：此前，我国信用债市场尚未发生真正的信用违约事件，但伴随中低等级信用债、中小企业私募债的扩容，在债市收益机会凸显的同时，个券信用风险也成为机构关注重点。作为专注于债市投资的产品设计，纯债基要达到稳健业绩的表现，就更能考验管理团队的投研实力以及信用风险甄别能力。

## 二、什么是债券基金，债券基金的优缺点都有哪些

大类资产配置的工具主要包括股票、债券、商品（房地产）等。个人对于股票的关注度比债券高，其实对于机构资金来说，债券才是更重要的配置资产。从风险的角度来看，资产均衡配置优于集中持有某一种资产。且大部分情况下债券的走势和股票是负相关的，比如今年上半年股票是熊市，而债券却是上涨的。

我国债券交易的主要市场包括银行间债券市场、交易所市场和银行柜台市场。其中银行间市场是最重要的债券市场，但只面向机构。个人投资者只能在银行柜台市场购买凭证式国债或在交易所债市购买记账式国债、公司债、企业债或可转债。除可转债外，其余品种的交易都不太活跃，且债券投资也需要相当的专业性，参与难度较高。

个人投资者有个更方便的方式参与债券市场，那就是购买债券型基金。今年以来wind股票型基金总指数下跌9.42%，而债券型基金指数上涨2.5%，长期纯债型基金指数涨幅达3.23%。债券基金的种类较多，本文系统介绍债券基金的分类和其投资范围。

债券有两个最基本的要素，那就是久期和信用评级。久期和债券的期限相关，一般来说，时间越长、信用评级越低的债券预期收益率就越高。信用最高的主体是国家、接下来依次是央行等国家机关和政策性银行，地方政府、金融机构和企业。不同

类型的债券基金的区别就来自于其投资债券的品种。

货币基金其实是债券基金的一种。其投资范围是期限很短、信用级别最高的债券。根据基金合同，其投资范围包含：

期限在1年以内（含）的银行存款、债券回购、中央银行票据、同业存单

剩余期限在397天以内（含）的债券、非金融企业债、资产支持债券

其他证监会、中国人民银行认可的具备良好流动性的货币市场工具。

可以看出，货币基金的投资范围基本上就是一年以内、几乎没有违约风险的短期债券。所以货币基金基本没有净值回撤风险。随着国债收益率代表的无风险收益率的下降，目前货币基金的年化收益约在3.8%，代表基金有天弘余额宝、中欧滚钱宝A、嘉实快线A等。

货币基金的流动性较好，随时可以赎回。市场上还有一类具有锁定期的短期理财型基金，它们的投资范围和货币基金一样，但是有一定锁定期，比如一周或者一个月以后才能赎回。代表基金有广发理财7天A、南方理财14天A、南方理财60天A等。随着锁定期的不同，这里理财基金目前的年化收益率在4%到4.5%之间。

这类债券型基金投资于期限较短的债券，但不像货币基金那样全部都是一年以下期限的。以嘉实超短债为例，其投资目标是控制组合的久期不超过一年（是组合的整体久期，并非个券），投资范围包括国债、金融债、信用等级为投资级及以上的企业债、债券回购、央行票据、资产支持证券等。不投资于可转债。

可以看出，和货币基金相比，短期纯债基金的投资范围放宽了不少，其净值是可能发生回撤。但大部分仓位还是在超短债上。这使得短期纯债基金的风险是较低的。

值得注意的是，债券信用下沉、久期变长并不一定会使实际收益率变高，这个和债券市场有关系。比如嘉实超短债去年的收益并没有超越大部分货币基金，这是由于2017年总体债券市场是下行的（许多债券基金是下跌的），而今年以来嘉实超短债的收益已经达到3.71%，跑赢了所有的货币基金。所以在债市下行的时候，风险最低的货币基金才是最优的债券基金，而当债市上行时，就可以通过久期变长和信用下沉来获取更高的收益。

相似的短期纯债基金还有博时安盈A、光大超短债A等。

中长期纯债基金的债券投资期限进一步变长，范围进一步扩大，但依旧不投资于可

转债。投资于固定收益类资产比例不低于基金资产的80%。

代表基金有华夏纯债A、易方达高等级信用债A、工银瑞信纯债A。这类基金在去年表现不及货币基金，但是今年以来收益都超过4%（年化超6%）了。

一级债基和纯债基金不同在于它可以投资可转债，不直接从二级市场买入股票等权益类资产，但可参与一级市场的新股申购或增发，也可持有因可转债转股形成的股票。但是因上述原因持有的股票需在可交易日起6个月之内卖出。

可以投资可转债使得一级债基的风险相对于纯债基金进一步变大。代表基金有华夏聚利、建信双债增强A、东方红信用债A、国泰金龙债券A。这些基金由于持有可转债，有些今年以来的收益是负的。当前时点可转债已具备配置价值，可关注这类一级债基。

二级债基投资范围在一级债基的基础上继续扩大，可以直接购买二级市场股票，但是投资比例不能超过基金资产的20%。尽管占比不大，但是股票的波动远大于债券，二级债基的净值波动也明显变大。且净值波动的主要来源就是持有的那部分股票。代表基金有鹏华双债增利、广发聚鑫A、上投摩根双债增利A等。

除非特别看好某个基金经理的选股选债和配置能力，不建议购买二级债券基金。我们没必要去考验一个债券型基金经理的选股能力。与其购买二级债基，还不如用20%资金购买股票型基金、80%资金购买纯债基金，把专业的事情交给专业的人去做能达到更好的效果。

以上几类债券基金的投资范围变化如下图：

还有一类债券基金是被动跟踪债券指数的，如银华上证10年期国债A、工银国债（7-10年）指数A、海富通上证周期产业债ETF。这类基金被动跟踪某一类指数，可作为配置工具使用。

利率债今年上半年已经走出了一波上涨行情，结合当前的货币政策，预期下半年的债市依旧是结构性牛市，配置价值更高的是中等久期、高等级信用债，对应上面的中长期纯债基金，如易方达高等级信用债、工银瑞信纯债A等品种。

基金是长期投资的工具，债券基金尤其是如此，其净值是缓慢增长的。根据最新基金流动性规定，除货币基金外，其他所有基金若在7日内赎回，都要收取1.5%的赎回费，7天内债券基金的涨幅基本是不可能达到1.5%的，所以千万不要在7天以内赎回债券基金（货基除外）。

### 三、债券基金需要申购费与赎回费吗

1、1。货币基金不需要申购费与赎回费。

2、2。债券基金一般需要申购费与赎回费；但是中短债基金（纯债基金），如博时6号，易方达月月收益，南方多利等，和货币基金一样，不需要申购费与赎回费。

3、3。南方现金增利属于货币基金，不需要申购费与赎回费。

4、4。如果买不需要申购费与赎回费的基金，就不用考虑后端收费还是前端收费，因为本来也没有费用。

### 四、购买债券指数型基金和购买债券基金有区别吗

1、债券指数基金的优点是费用低、交易方便、分红免税、而且风险比买债券更低，这些都会方便机构投资者进行资产配置。而且随着债券指数市场继续丰富，个人投资者也可以用债券指数基金来丰富资产配置，完善投资组合。

2、2018年比较火的债基是短期纯债型基金，考虑到2018年短期纯债型基金的表现太好了，所以目前的业绩很有可能透支了未来的收益。一般而言，债券基金的收益是与市场无风险收益率呈负反向的关系。如果未来市场无风险收益率的下降空间有限，那么我们现在去投资它，就不是很好的时机了！虽然很多媒体把短期纯债型基金当作是货币基金的“替代版”来宣传，但是短期纯债型基金在特殊的情况下，是有可能出现亏损的。

### 五、买纯债基好还是银行定期存款好

风险承受能力高的投资者，选择债券型基金比较好，风险承受能力低的投资者，选择定期存款比较好，定期存款风险高于定期存款，同时预期收益也高于定期存款。