

启昌财富私董会【主题课】

如何投资债券基金？

@兰启昌

第一，什么是债券？

债券，通俗来讲，就是一张借条

比如：

小明向小白借了100元

三年后还清100元本金，每年付3元利息

小明和小白

可以是一个人，一个企业，一个国家



债券是政府、金融机构、工商企业等机构直接向社会借债筹措资金时，向投资者发行，并且承诺按规定利率支付利息并按约定条件偿还本金的债权债务凭证。

债券的本质是债的证明书，具有法律效力。

利率债： 国债、地方政府债、政策性金融
债、央行票据

信用债： 企业债、公司债

小明向小白借款，每年要付利息，
利率怎么确定？

小明的信用越高， 借钱的利率越低

国债利率 < 金融债利率 < 高等级公司债 < 低等级公司债

国债利率： 无风险利率

小白有多张不同的债券
最近急用钱，怎么办？



债券市场分类：

一级市场： 发行单位初次出售新债券的市场。

二级市场： 指已发行债券买卖转让的市场。债券一经认购，即确立了一定期限的债权债务关系，但通过债券流通市场，投资者可以转让债权。

在二级市场中，债券交易价格主要根据哪些因素变化？

1. 债券发行人信用情况变化
2. 市场无风险利率的变化

市场无风险利率上升，
所有企业债券价格会怎么变化？

市场无风险利率上升，
股票价格大概率会怎么变化？

无风险利率，是所有投资品的“锚”

无风险利率，是所有投资的“机会成本”

加息，让股票和债券市场降温
降息，会刺激股票和债券市场

普通投资者适不适合买债券？

债券风险： 违约风险 价格下跌风险

债券的投资专业性太高，容易踩雷，
建议购买债券基金

第二，什么是债券基金？

债券基金就是主要投资债券的基金
基金经理将资金分散投资到各种债券
且投资债券的资金占比必须在80%以上

股票型基金：股票占比超过80%

债券型基金：债券占比超过80%

混合型基金：股票和债券灵活调整

（偏股型、偏债型、灵活配置型）

指数基金属于哪一类？

股票基金：主动型股票基金、被动型股票指数基金

债券基金：主动型债券基金、被动型债券指数基金

混合型基金：偏股型、偏债型、灵活配置型

债券基金分类

纯债：只投债券

普通债券：投资债券+可转债

积极债券：债券+可转债+低于20%的股票仓位



如果我们筛选好优秀产品，以下是债券基金预期表现

后富财富私董会

分类	长期收益率范围	最大回撤	适合持有期限
纯债	3%-5%	5%以内	1-2年
普通债券	4%-6%	10%以内	2-3年
积极债券	6%-8%	5-15%	3年以上



第三，如何筛选债券基金？

第一步，粗选

第二步，精选

第三步，深研

第一步，粗选

挑选5年或10年长期回报排名前十的债券基金

优先选择晨星奖获奖产品

【4300只挑出30只】

做完这一步，就超过了99%的投资者

第二步，精选



怎样精选债券基金？

- 业绩：5年和10年以上业绩同类排名靠前
- 稳定性：基金经理任期，基金公司实力，基金规模
- 回撤：最大回撤小，套牢时间短
- 性价比：夏普比率高

根据个人情况，设置不同的权重

第二步，精选

夏普比率：收益与风险的比值

夏普比率，衡量的是承担同样一份风险，你能获得的收益

夏普比率越高，说明基金的收益风险比越高

在这个公式中，**风险=波动**



以积极型债券为例，如何优中选优？

后富财富私董会

代码	名称	类型	实时估	结算涨	单位净值	经理	任职.年	规模.亿	今年来	股票仓位	债券仓位	费率	已成立.年
F110007	易方达稳健收益债券A	债券型.混合债	-0.03%	-0.13%	1.383	胡剑	11.36	138.24	+3.23%	17.88%	110.47%	1.10%	17.8
F164105	华富强化回报债券(LOF)	债券型.混合债	-0.01%	-0.18%	1.695	尹培俊	9.34	36.47	+0.35%	7.09%	118.46%	0.93%	12.8
F151002	银河收益混合	混合型.偏债	-0.04%	-0.07%	1.886	石磊	0.28	8.48	+0.83%	20.31%	86.22%	1.60%	19.9
F002351	易方达裕祥回报债券A	债券型.混合债	-0.05%	+0.06%	1.557	王晓晨	1.18	280.39	+3.32%	19.56%	102.03%	0.68%	7.5
F000171	易方达裕丰回报债券A	债券型.混合债	-0.03%	-0.12%	1.675	张清华	7.72	257.00	+1.33%	17.96%	105.42%	0.68%	9.9
F050011	博时信用债券A/B	债券型.混合债	-0.16%	-0.33%	3.012	过钧	14.08	51.30	+1.42%	19.87%	88.18%	1.03%	14.1
F485111	工银瑞信双利债券A	债券型.混合债	0.00%	-0.06%	1.773	欧阳凯	5.06	125.75	+0.85%	14.49%	106.20%	1.03%	12.9
F110017	易方达增强回报债券A	债券型.混合债	-0.03%	0.00%	1.348	王晓晨	11.90	143.02	+3.17%	17.42%	110.99%	0.98%	15.3
F320004	诺安优化收益债券	债券型.混合债	0.00%	+0.02%	1.738	张立	1.64	7.36	+3.38%	-	116.60%	1.16%	17.0
F110027	易方达安心回报债券A	债券型.混合债	-0.04%	-0.16%	1.870	张清华	9.54	107.35	+0.60%	18.31%	102.96%	1.03%	12.0



诺安：张立当基金经理3年，基金公司减分

银河：基金经理4年，基金公司减分

易方达裕祥回报：基金经理1年

从表格中删除



以积极型债券为例，如何优中选优？

后富财富私董会

业绩表现_详情

近1月	近3月	近6月	今年来	近1年	近2年	近3年	近5年	近10年	年份 ▾	自定义: 2005-09-19 到 2023-07-06	查看
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	------------	------	------	------------------------------	--------------------

序	基金	收益 ▾	波动率.年 ▾	最大回撤 ▾	最大涨幅 ▾	收益回撤比 ▾	极限套牢.月 ▾	季度胜率 ▾	月度胜率 ▾	年化收益 ▾	夏普比率 ▾
1	易方达增强回报债券A	+44.22%	4.11%	-3.72%	+44.86%	11.89	6.50	73.68%	70.00%	+7.60%	1.21
2	易方达安心回报债券A	+39.87%	7.53%	-8.39%	+51.19%	4.75	18.93.套牢中	63.16%	60.00%	+6.94%	0.57
3	易方达稳健收益债券A	+35.76%	4.30%	-4.59%	+37.17%	7.79	8.13	73.68%	66.67%	+6.31%	0.85
4	华富强化回报债券(LOF)	+34.94%	4.39%	-4.30%	+39.00%	8.13	10.73.套牢中	68.42%	56.67%	+6.18%	0.81
5	博时信用债券A/B	+34.40%	12.60%	-19.40%	+64.32%	1.77	22.10.套牢中	57.89%	58.33%	+6.09%	0.27
6	易方达裕丰回报债券A	+32.89%	4.56%	-6.12%	+37.49%	5.37	18.93.套牢中	73.68%	60.00%	+5.85%	0.70
7	工银瑞信双利债券A	+28.58%	2.71%	-3.26%	+29.45%	8.77	8.00.套牢中	84.21%	71.67%	+5.16%	0.93



博时信用债：回撤19%，太大

工银瑞信：3年、5年、10年业绩垫底

易方达裕丰：1年、2年、3年、5年业绩垫底

从表格中删除



接下来很难选，怎么办？

后富财富私董会

近1月	近3月	近6月	今年来	近1年	近2年	近3年	近5年	近10年	年份 ▾	自定义: 2005-09-19 到 2023-07-06	查看
序	基金	收益 ▾	波动率.年 ▾	最大回撤 ▾	最大涨幅 ▾	收益回撤比 ▾	极限套牢.月 ▾	季度胜率 ▾	月度胜率 ▾	年化收益 ▾	夏普比率 ▾
1	易方达增强回报债券A	+44.22%	4.11%	-3.72%	+44.86%	11.89	6.50	73.68%	70.00%	+7.60%	1.21
2	易方达安心回报债券A	+39.87%	7.53%	-8.39%	+51.19%	4.75	18.93.套牢中	63.16%	60.00%	+6.94%	0.57
3	易方达稳健收益债券A	+35.76%	4.30%	-4.59%	+37.17%	7.79	8.13	73.68%	66.67%	+6.31%	0.85
4	华富强化回报债券(LOF)	+34.94%	4.39%	-4.30%	+39.00%	8.13	10.73.套牢中	68.42%	56.67%	+6.18%	0.81



接下来很难选，怎么办？

看过去10年、5年、3年、2年的夏普比率，
其中易方达安心回报3次排名最后。



接下来很难选，怎么办？

后富财富私董会

近1月	近3月	近6月	今年来	近1年	近2年	近3年	近5年	近10年	年份 ▾	自定义: 2005-09-19 到 2023-07-06	查看
序	基金	收益 ▾	波动率.年 ▾	最大回撤 ▾	最大涨幅 ▾	收益回撤比 ▾	极限套牢.月 ▾	季度胜率 ▾	月度胜率 ▾	年化收益 ▾	夏普比率 ▾
2	易方达增强回报债券A	+120.17%	4.41%	-6.93%	+127.93%	17.34	8.17	76.92%	69.17%	+8.21%	1.26
4	易方达稳健收益债券A	+117.03%	4.37%	-5.08%	+129.08%	23.04	8.13	74.36%	67.50%	+8.06%	1.24
3	华富强化回报债券(LOF)	+117.21%	4.94%	-10.84%	+130.71%	10.81	24.83	69.23%	61.67%	+8.07%	1.10
1	易方达安心回报债券A	+205.63%	11.60%	-15.53%	+246.41%	13.24	18.93.套牢中	64.10%	60.83%	+11.82%	0.79

近1月	近3月	近6月	今年来	近1年	近2年	近3年	近5年	近10年	年份 ▾	自定义: 2005-09-19 到 2023-07-06	查看
序	基金	收益 ▾	波动率.年 ▾	最大回撤 ▾	最大涨幅 ▾	收益回撤比 ▾	极限套牢.月 ▾	季度胜率 ▾	月度胜率 ▾	年化收益 ▾	夏普比率 ▾
1	易方达增强回报债券A	+44.22%	4.11%	-3.72%	+44.86%	11.89	6.50	73.68%	70.00%	+7.60%	1.21
3	易方达稳健收益债券A	+35.76%	4.30%	-4.59%	+37.17%	7.79	8.13	73.68%	66.67%	+6.31%	0.85
4	华富强化回报债券(LOF)	+34.94%	4.39%	-4.30%	+39.00%	8.13	10.73.套牢中	68.42%	56.67%	+6.18%	0.81
2	易方达安心回报债券A	+39.87%	7.53%	-8.39%	+51.19%	4.75	18.93.套牢中	63.16%	60.00%	+6.94%	0.57





启昌财富私董会积极型债券基金优选产品

启昌财富私董会

基金名称	代码	2022年 收益	5年年化 收益率	5年内 最大回撤	10年年化 收益率	10年内 最大回撤
易方达增强 回报债券	F110017	-1.10%	+7.55%	-3.72%	+8.21%	-6.93%
易方达稳健 收益债券	F110007	-2.74%	+6.29%	-4.59%	+8.05%	-5.08%
华富强化 回报债券	F164105	-1.46%	+6.12%	-4.29%	+8.05%	-10.83%





启昌财富私董会普通债券型基金优选产品

启昌财富私董会

基金名称	代码	2022年 收益	5年年化 收益率	5年内 最大回撤	10年年化 收益率	10年内 最大回撤
招商产业 债券	F217022	+2.58%	+5.54%	-2.01%	+6.63%	-5.63%
鹏华产业债 债券	F206018	+0.80%	+5.43%	-2.24%	+6.00%	-4.75%
富国产业 债券	F100058	+2.14%	+5.03%	-1.54%	+4.99%	-5.25%





启昌财富私董会纯债型基金优选产品

启昌财富私董会

基金名称	代码	2022年 收益	5年年化 收益率	5年内 最大回撤	10年年化 收益率	10年内 最大回撤
鹏华丰禄 债券	F003547	+3.31%	+6.08%	-1.73%	+5.59%	-1.73%
万家鑫璟 债券	F003327	+2.42%	+5.08%	-1.44%	+4.83%	-1.44%
富国信用债 债券	F000191	+1.91%	+4.68%	-2.30%	+4.83%	-4.07%



第三步，深研



【三个思考题】

启昌学堂

1.过去5年，积极债券型基金比沪深300收益率更高，是不是要放弃投资沪深300？

2.王晓晨、胡剑、尹培俊的投资体系有什么不一样？

底层投资观： 如何理解投资、对投资的信念、如何看待投资者利益。

债券投资体系： 追求收益还是追求低回撤、投资哪类债券为主、加杠杆比率。

股票投资体系： 选股能力、选行业能力、换手率、大周期判断能力。

3.为什么张清华过去5年的业绩，比过去10年的业绩差一些？

第四，怎样配置债券基金？

理财四个账户，
哪个账户可以配备债券基金？

配置债券基金的原因：

稳健增长账户： 低回撤低波动，实现不错的收益率

长期投资账户： 降低长期投资组合的整体波动



在配备好生活备用、安全保障账户之后

稳健增长账户的资金配备比例：

风险承受能力激进型：投入剩余资金的0-10%

风险承受能力积极型：投入剩余资金的10-20%

风险承受能力平衡型：投入剩余资金的20-30%

风险承受能力稳健型：投入剩余资金的30-40%

风险承受能力保守型：投入剩余资金的40-50%

稳健型账户的两大选择

债券型基金+理财型保险

在稳健账户中，如何配置债券型基金？

目标：低波动，小于5%，长期收益率5-6%左右

1-2年会用到的钱：买纯债型基金

2-3年会用到的钱：买普通债券型基金

其他的钱：买积极债券型基金

大陆理财型保险：收益率3-4%左右，强制储蓄功能

香港理财型保险：收益率5-7%左右，海外资产配置

在长期投资账户中，投资哪类债券基金？

以积极型债券为主

配置债券目的：长期6-8%年化收益，同时低波动

风险承受能力激进型：长期账户10%买积极型债券

风险承受能力积极型：长期账户20%买积极型债券

风险承受能力平衡型：长期账户30%买积极型债券

风险承受能力稳健型：长期账户40%买积极型债券

风险承受能力保守型：长期账户50%买积极型债券

主动型基金的风险：基金经理离职

最好选择2只或以上债券型基金同时买入

而且最好非同一家基金公司

债券型基金，
还有什么场合特别适合买入？

牛市卖出指数基金后，换成债券型基金



1. 你的收获和感受是什么？

2. 在你的稳健账户你会配置哪几只债券基金？比例是多少？为什么？

3. 在你的长期账户中你会配置哪几只债券基金？比例是多少？为什么？

【奖励】：获得银杏积分**2分**





【三个思考题】

启昌学堂

1.过去5年，积极债券型基金比沪深300收益率更高，是不是要放弃投资沪深300？

2.王晓晨、胡剑、尹培俊的投资体系有什么不一样？

底层投资观： 如何理解投资、对投资的信念、如何看待投资者利益。

债券投资体系： 追求收益还是追求低回撤、投资哪类债券为主、加杠杆比率。

股票投资体系： 选股能力、选行业能力、换手率、大周期判断能力。

3.为什么张清华过去5年的业绩，比过去10年的业绩差一些？



【投研实战派】第二期

启昌财富私董会

规则：

在7月16号晚上10点之前，完成3个思考题，每个问题回答字数超过300字

添加标签#投资实战派，发布在知识星球中，并分享到私董会大群里。

【奖励】：获得额外银杏积分5分，同时获赠实体书《周期》。



你对投资的信心，来自于你的认知深度

你思考得越用心，认知就越有深度

最强的信心，只能自己给自己

发现问题，研究问题

未来属于会提问和会找答案的人

问答环节



- 1.为什么不看2023业绩?
- 2.为什么要看2022年业绩?
- 3.为什么要看10年业绩?
- 4.规模对业绩有什么影响?
- 5.债券基金换基金经理怎么办?
- 6.每月基金组合里要不要加入债券型基金?
- 7.近5年和近10年的表现为什么会有差别?

乌龟量化演示