

分析债基收益差异把握不同投资机会证券从业资格考试 PDF  
转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/646/2021\\_2022\\_\\_E5\\_88\\_86\\_E6\\_9E\\_90\\_E5\\_80\\_BA\\_E5\\_c33\\_646025.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/646/2021_2022__E5_88_86_E6_9E_90_E5_80_BA_E5_c33_646025.htm)

类属资产配置差异是债券基金收益不同的主要原因 根据最新半年报统计，22只公布季报的纯债基金前5大重仓债券的平均组合久期是2.01年，全部纯债基金前5大重仓债券组合久期最长的基金也没有超过5年。而国外通常把组合久期在1-5年的基金统称为短债基金。债券基金组合久期相近，而同类属债券相近组合久期下利差不大，因此现阶段债券基金收益率的差距更多体现在不同券种的收益率差距上。半年报显示，债券基金类属资产配置差异较大。首先是债券基金整体配置权重最大的央行票据各基金配置比重差异较大，配置最高的交银施罗德增利央票市值占净值比为94.74%，而配置最低的南方多利增强仅占6.74%，两者差别14倍；其次是债券券种配置权重第二的金融债各基金配置比重差异也较大，配置比重最高的长盛中信全债金融债比重为80.18%，配置比重最低的广发增强债券比重为0.92%，两者相差倍数更大。不同基金类属资产配置比重的差异，体现了基金经理对市场和各券种类属资产的风险收益特征认识的差异。在国债、企业债、金融债等数个子市场上，各券种风险收益特征差异较大，基金经理各券种的最优化配置和调整，对基金净值影响较大。通胀阶段性回落使高息企业债价值凸现 8月采购经理人指数和上月持平为48.5%，已连续两月保持在50%以下，其中购进价格指数大幅回落13.5个百分点到57.8%。这说明通胀继续走高的中长期基础已经不再牢固，也意味着生产者价格指数（PPI）在今后几个月将出

现回落。因此，债券市场加息的市场风险越来越小。在债券市场整体向好环境下，债券基金的高息企业债机会值得关注。虽然企业债发展依然面临着评级不完善、市场分割、流动性不高等“硬伤”，但是随着企业融资规模扩大，机构投资者对无担保公司债券市场投资的准入，个人和机构投资债券市场的参与度提高，企业债发展面临较好的发展环境。投资高息企业债的理由，最基本的是信用利差下降。在目前情况下，由于企业盈利状况不确定性较大，投资者需要的风险补偿较高。信用利差较大，无银行担保企业债和国债的利差有250个基点，有银行担保的企业债利差也达到150个基点，但是随着信用良好的高级别企业债发行，企业债的需求量也将增加，高信用级别加需求量增加将导致一级市场信用利差缩窄，带动二级市场信用利差下降。建议关注以信用类债券为主要投资方向的纯债型基金，比如交银施罗德增利基金；以及实际企业债仓位较高的债券基金，比如招商安泰债券基金。百考试题收集整理 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)