

很多基金投资者都知道，构建基金组合来进行投资可以更好的分散风险，保障预期年化预期收益，但是基金组合究竟如何制定好呢？在一个基金组合内的基金是相关性越高好还是相关性越低好呢？小编就来为大家分析一下，看完你就明白为什么基金组合内有相关性较低（甚至负相关）的基金会更好了。

牛市经历了一轮大震荡调整，始终还在途中，但是市场的阶段性震荡幅度将会加大，而且个股和板块之间的差异也会不断加大。基金投资者应如何构建或调整基金组合才能获取更高预期年化预期收益呢？首先还是要根据有效边界理论构建符合自身风险偏好的基金组合。

俗语说：“不要把鸡蛋放在同一个篮子里”。如果把这句话应用到投资上，就是不要进行单一投资，而要通过分散配置来降低风险。尽管基金已经是一种分散投资的理财产品，但每一只基金往往都有特定的投资范围和投资主题，例如金融地产基金、医疗卫生基金等。也就是说，如果只投资一只或两只基金则很有可能达不到分散风险的目的。此外，如果两只基金所投资的方向高度重合，则很可能出现同涨同跌的情况，也不能达到分散风险的效果。因此，组合内最好加入几只相关性较低（甚至负相关）的基金，从而更好的分散风险。

有效边界理论是一个有关建立最优投资组合的重要的金融学理论。基金经理的工作重点就是如何将其投资组合的风险回报值落在有效边界曲线上，那些还没有达到或接近有效边界的投资组合可以采取多元化投资在不增加风险的情况下提高回报率，或在降低风险的情况下不降低回报率。

衡量两只基金之间相关性的最常用的指标是相关系数，该系数的取值范围介于-1至1之间，相关系数越接近-1，代表两只基金的变动方向越倾向相反，分散风险的效果越好。为了更清楚地解释“了解相关性对构建基金组合的重要意义”，我们用4个行业指数基金（上证金融ETF、上证医药ETF、上证材料ETF、上证消费ETF）和1个债券指数基金（中证50债ETF）来构建基金组合，这5只被动指数基金可分别代表各细分类别基金的平均预期年化预期收益。

数据显示，这5只基金在过去3年的周预期年化预期收益相关系数介于-0.08至0.75之间，相关性不高，可以用来构建一个基金组合，并较好的分散风险。

过去三年各指数基金周预期年化预期收益的相关系数

上证金融ETF 1.00 0.33 0.62 0.44 -0.02

上证医药ETF 0.33 1.00 0.61 0.75 0.03

上证材料ETF 0.62 0.61 1.00 0.73 -0.05

上证消费ETF 0.44 0.75 0.73 1.00 -0.08

中证50债ETF -0.02 0.03 -0.05 -0.08 1.00

假设某位投资者的风险承受能力较低，想把组合的波动率（即标准差）控制在1.5%以下，那么有效边界模式计算出的最佳组合比例是配置46%的中证50债ETF，45%的上证医药ETF，和9%的上证金融ETF，其他基金不占任何比例。这个最佳组合比例过去3年每周的平均回报是0.38%，即每年回报20%左右。如果投资者想把组合的波动率控制在1.5%之下，所有其他组合比例的回报都不会高于上述最佳组合的20%。如果投资者的风险承受能力更高，比如把波动率的最大容忍度设在3%，那么最佳组合比例就是配置100%的上证医药ETF，获取0.68%的周平均回报，相当于35%的年平均回报。

需要注意的是，这些结果都是基于历史数据而做出的计算，投资者不能做静态的投资，而要结合动态分析来不断优化基金组合。但是，尽量挑选相关度低的基金构建组合，是在任何市场环境下都适用的投资方法。

拓展阅读

2015年7月最佳基金组合介绍：中等风险偏好投资组合

公募基金坚定看好后市 与投资者共享A股美好明天

2015年6月基金投资组合介绍