



关于基金组合的重要性，我们已经讲过很多，这里不再赘述。本期主要跟大家聊聊怎么自建组合？怎么看组合表现如何？以及组合建完后还应注意哪些问题。

一、自建组合3步走

首先需要申明的是，自建组合属于较高级的玩法，适合有一定基金投资知识和经验的投资者。对于小白，如果是拿“真金白银”去买，还是建议关注专业机构打造的基金组合，比如好买的“牛基宝”、“机器人”。

1. 风险测评：了解你的风险等级

投资因人而异。自建组合的第一步，就是了解你的风险等级。可以通过年龄、收入、投资期限、收益目标、可承受的亏损幅度、投资经验等测评风险承受能力，看你属于保守型、稳健型、平衡型、成长型、还是进取型（风险等级由低到高）。

通常只要买基金，都会先让你做风险测评。切忌随意勾选，草草了事。如果不了解自己的风险承受能力，买了不“匹配”的产品，到时候就要哭了！

需要注意的是，随着年龄、收入、投资知识和经验的增长，风险等级不是一成不变

的。当现有的风险等级不适合你时，可以重新做测评，修改风险等级。

1.资产配置：确定权益、固收类配比

知道了风险等级，接下来就是确定权益（股票）、固收类（债券、现金）配比了。换句话说，为什么要股债搭配呢？这就要从资产的相关性说起了。

研究发现：组合内不同资产类别的相关性越低，整体风险越分散，收益也更稳健。我们对市场上各类资产进行筛选，选取近10年的数据，做相关性分析。发现：股票和债券呈负相关，A股和海外股市的相关性也较低（尤其美股）。因此，可以通过构建不同资产的组合对冲风险。

表1：不同资产相关性

周期:日线 2008/01/01 - 2017/12/31									
	上证50	沪深300	中证500	创业板指	恒生指数	恒生国企	标普500	纳斯达克	中证综合债
上证50	1.00								
沪深300	0.97	1.00							
中证500	0.79	0.89	1.00						
创业板指	0.51	0.66	0.84	1.00					
恒生指数	0.67	0.63	0.49	0.20	1.00				
恒生国企	0.81	0.77	0.59	0.32	0.96	1.00			
标普500	-0.41	-0.37	-0.11	-0.20	-0.28	-0.37	1.00		
纳斯达克	-0.40	-0.30	-0.03	0.04	-0.34	-0.41	0.88	1.00	
中证综合债	-0.62	-0.65	-0.62	-0.39	-0.38	-0.49	0.23	0.29	1.00

数据来源：Wind、好买基金研究中心；数据区间：2018.1.1~2017.12.31

那么

，如何确

定权益、固收类配

比呢？这就要和投资者的风险等级相

对应了。

风险偏好越高，投资于权益类的比例越大；相反，风险偏好越低，投资于固收类的比例越大。

比如：进取型投资者的组合，权益类可能是80%，固收类20%；成长型投资者的组合，权益类可能是70%，固收类30%；平衡型投资者的组合，权益类可能是50%，固收类50%；稳健型投资者的组合，权益类可能是30%，固收类70%；保守型投资者的组合，权益类可能是20%，固收类80%。

表2：不同风险等级资产配置（以供参考）

风险等级	权益类占比	固收类占比
进取型	>75%	<25%
成长型	55%~75%	25%~45%
平衡型	50%	50%
稳健型	25%~45%	55%~75%
保守型	<20%	>80%

1.选择基金：风格均衡的同时有侧重

确定好了权益、固收类配比，最后就是选择基金了。这是自建组合的最后一步，也是最难的一步。权益类覆盖了A股和海外，包括股票基金（主动+指数）、混合基金，还有QDII股票混合基金；固收类则包括了债券基金和货币基金。

1) 权益类

对我们来说，A股最为熟悉，且投资A股无需承担汇率波动的风险，基金组合应以A股为主，海外股市为辅，配比可以达到7:3或6:4。A股估值越便宜，投资于A股的比例越大。

对于A股，应该兼顾大盘和小盘、价值和成长，风格均衡的同时还应有侧重，使组合更契合当下的市场风格。另外，有一定投资经验的投资者，还可以配一些行业、主题类基金，追求更高的收益。

对于海外市场，目前来看，美股点位和估值都已经很高（如标普500指数PE历史排位88%），港股当前相对更便宜（如恒生指数PE历史排位50%），建议当前海外策略以港股为主。

2) 固收类

至于债券基金和货币基金的配比，就看投资者的风险偏好和预期收益了，当然还要看资金状况和投资需求。

我们知道，货币基金代表的是市场无风险利率，年化收益3%~4%，虽然收益率最低，但安全性最高，流动性也最好；债券基金虽然过去15年平均回报7.5%，但可能会亏损，需承受短期波动。

因此，如果倾向于短期要用的钱，货币基金可以配高些；如果致力于较长期投资，债券基金可以配高些。

说完了权益类和固收类的基金如何配比，具体到各类型基金的选择方法和技巧，我们会在后面的课程中一一做介绍。

二、怎么看自建组合表现如何？

可以自己计算，也可以借助工具，如好买掌上基金App的自建组合。先将选好的基金放入“自选”，然后就可以创建组合了。

如图：自建组合里有6只基金，3只偏股型基金，1只QDII基金，1只债券基金，1只货币基金。创建成功后，可以看到相应的资产配置、各阶段（近1月、近3月、近1年、近3年、今年以来）的数据回测（包括期间涨跌幅、波动率、最大回撤、夏普比率）。



如果你想知道组合某日或某周的涨跌幅，怎么办呢？可以自行计算。对于组合，组合的收益率=∑各基金的收益率*权重。比如：组合里有3只基金，基金A占比50%，基金B占比30%，基金C占比20%，基金A收益2%，基金B收益1%，基金C收益3%，则组合收益率=50%*2%+30%*1%+20%*3%=1.9%。对其它指标计算感兴趣的投资者，可以点击自建组合的“如何计算”查看。

说完了自建组合，下期我们聊聊用定投来解决择时困扰，再见！

本文系好买商学院原创，如需转载，请在文章开头注明来源于公众号“好买商学院”。未经授权，任何媒体和个人不得全部或者部分转载，否则将承担相应的法律责任。

免责声明：本文内容为基于公开资料研究完成，并不构成投资建议。投资者应审慎决策、独立承担风险。

?【问财经，用好答】请点击“了解更多”