

读书1-27 阅读笔记总结提炼于《齐俊杰看财经》 更多内容推荐购买原书阅读

27，如何搭建靠谱的基金配置组合？

大家好，欢迎做客，500本投资笔记，今天我们继续解读齐俊杰看财经这本书。

如果我们学会了如何搭建基金配置组合，那么就说明我们掌握了这套投资策略，可以独自面对投资了。

一个有效的基金组合，关键因素在于分资产，分风格，走势尽量不相关。

首先，分资产

，大类资产包括股票，债券，大宗商品，黄金。只要全球化的大趋势没有被改变，那么世界范围的大通胀就不会出现，没有大通胀就没有股债双杀的局面，因此，在绝大多数情况下，我们做好股债配置就够了。只有遇到特殊的情况，我们才会考虑配置不超过20%的大宗商品，用于对冲股债波动的风险。在确定股债比例的时候，我们最好直接用指数基金来搭配，因为指数基金仓位和风格很明确，投资者在调整资产比例的时候会更加精准。

比如我们想构建一个股债均配的基金组合，就可以直接买50%的纯债基金和50%的股票指数基金。如果你想用主动型基金搭配的话，就要先了解每只基金的股票持仓比例，这个比例也是个大概的数据，因为基金经理会根据市场状况调整股票仓位，不过八九不离十，一般不会变化太大。然后我们再用这只基金的股票仓位比例乘以这只基金在我们的组合中的占比，然后再把多只基金的股票仓位占比相加，就能够算出组合中具体股票的占比了。

进攻阵型最好不要超过债券三股票七的配比，

一般债券四股票六就是黄金进攻比例了

。防守型或者是投资期限短的，可以用债9股一或者是债8股2的配置策略。具体的配置比例也要看当时的市场估值状态，如果市场被低估了，我们可以激进一点，如果被高估，就要保守一点，不高不低的中位数时就均配。

股票仓位每增加10%组合

的最大回撤可能也会增加10%，

所以在投资之前，我们要明确自己的承受能力，

如果不能扛

住20%的下跌，那么最好就不要配置60%以上的股票资产。

那些购买很多基金又拿不住的投资者，多半儿是因为他们的股票仓位太重，有的甚至股票仓位达到了90%，在自己承受波动能力不高的情况下，很容易就被下跌搞得心态崩溃，最后割肉离场。作者提示我们用

主动型基金构建组合时，3到6支基金比较合适。

如果持有十只以上主动混合基金，这种组合收益就趋近于大盘指数了，不仅丧失了明星基金经理带来的超额收益，还多付出了管理费。

第二，分风格。

一般当经济好的时候，市场更倾向于富有想象力的成长风格，经济衰退的时候，市场更愿意相信业绩稳定的价值风格。

成长和价值风格轮动大概是3到3年半一个周期，

具体的切换时间我们还要看当时的具体市场情况和投资者的情绪。作者习惯用沪深300指数和创业板来划分价值和成长，但是沪深300指数里也包含了成长型企业和周期型企业，所以有的时候我们可以把它看做是全市场的基准。

在用指数基金构建组合的时候，我们把沪深300指数和创业板指数各配50%，就相当于风格均配。

如果用主动性基金搭建组合的话，确定主动基金的风格是一件困难的事，我们需要把每一只基金的股票持仓都要了解，同时要清楚基金经理的投资风格是什么类型。如果某只基金的持仓风格特别分散，那么就属于均衡风格。我们也可以利用韭圈儿APP工具查看基金的持仓行业，风格差距很大的两只基金就可以组合在一起，形成对冲互补作用。作者还提供了一个小技巧，就是我们可以拿基金的走势图和指数做对比，如果走势和沪深300基本趋同，那么就倾向于价值，如果和创业板基本趋同，那他就是成长风格。

最后，走势尽量不相关。

不相关的意思就是基金之间不要出现同时大涨大跌的情况。如果我们选的是不同风格的基金，那么肯定走势会不相关的。如果走势相同，那只能说明我们没有把基金的风格分好。一般我们可以通过基金软件把两个基金的走势图放到一起进行对比，找到那些走势比较分化，此起彼伏的，上涨和下跌的阶段不相同的，这样就给整体组合增加了足够的稳定性。

市场上的风格永远在风水轮流转，每只基金都会有上涨和下跌的阶段，我们搭配基金组合，就只需关注组合的整体收益就好，完全没有必要担心一段时间某只基金表现不佳的情况。就像吃饭，荤素搭配才是一桌好菜。

下面我们来讲解一下如何做好资产配置动态再平衡

动态再平衡的意思就是把资产配置组合恢复到初始比例。市场总是周期性的上下摆动，我们通过再平衡能够增加我们的收益。比如我们做了股债均配策略，各投资了50万，如果市场大涨，股票上涨了40%，债券上涨了4%。这时候我们进行动态再平衡，就是把比例再调回5：5，我们就需要卖出9万元的股票资产，用于买入债券资产。

相反，如果市场大跌，我们就需要卖出债券资产去补充股票仓位，实现再平衡操作。我们会发现，每一次再平衡都能够实现客观的低买高卖。那因为在平衡的过程，不需要我们去判断市场，用眼睛看价格就能比较出来并做出决策，这就是很多投资

其实很多富豪请的专业团队为他们打理财富，这些团队基本上都是优先选择股债平衡的策略。

操作再平衡的方法有两种，一种是时间在平衡，一种是空间再平衡，也就是价格再平衡。

时间再平衡法一般一年不要超过两次，一次最好。再平衡的时间自己来定，比如说春节后一次，国庆节后一次或者是年底一次，年中一次都行。价格再平衡法，是指当资产比例偏差过大时再进行平衡，否则不调整。比如说股票资产超过了20%，那就做一

次再平衡。这

两种平衡方法各有利弊，你

选择一个自己熟悉的就行，关键在于不要频繁地去做再平衡。

我们也可以通过观察投资者的情绪来进行再平衡

，市场上出现了天量天价，大家都疯狂地去买股票的时候做一次再平衡，市场上出现地量，人们纷纷谈股色变的时候，再做一次再平衡，当市场方向不明的时候，就尽量减少操作。

我们要

明确一点，任

何方法都不能保证我们准确地买卖在最佳的高低点上。

每次在平衡的时候都是一次反人性的操作过程，所以我们设定好条件，达到条件后强制执行。

很有可能再平衡之后长的好的资产还会继续上涨，跌的多次资产还会继续下跌，这是一种煎熬，但是错过了这些收益，恰恰就是你长期盈利的保障。当你真正理解了再平衡的原理，会让你的投资组合更加高效，客观实现低买高卖，摒弃凭感觉拍脑门做决策。投资就是把大概率正确的事情反复做，这样就成功了。

明天给大家带来财富自由配置方案的解读，关注500本投资笔记，免费收听财经类书籍解读，让我们一起完成500本书的精读，掌握真正的财富密码。如果你在这里学到了一些有用的知识，不妨请帮我转发，点赞，评论，让更多的人和我们一起每天进步一点点。