

晚 01 打开组合投资的大门

今晚分享主题：打开组合投资的大门

我们在初级课中，学习的是选择单只指数基金的方法。比如中证 500 指数低估了，就选择一只跟踪中证 500 指数的基金。

到了进阶课，咱们要开始做组合了。也就是精选一篮子指数基金，放在一起投资。

那么大家思考一下，和投资单只基金相比，组合投资到底有什么优势呢？

大家可以踊跃抢答！

大家回答的不错哦。其实我们把这些方面整合一下，就是基金组合的优势。

班班给大家总结一下：

一、组合可以分散风险

我们做投资组合，相当于把投资风险分散在了多只基金上面。如果某一只基金表现较差，不会给我们造成严重打击。

比如，课程里激进版的“核心-卫星”组合。宽基指数占 40%，消费、医药、科技、新能源分别占 15%。

假设科技跌了 40%，那么对于整个组合来说，相当于只跌了 $15\% \times 40\%$ ，也就是 6%。

也就是说，假设我们本金 1 万元，全部投资科技，那么这次亏损是 4000 元，很多小伙伴都无法接受。而构建组合，同等跌幅只会造成亏损 600 元。

即使运气很差，消费、医药、科技、新能源全部跌 40%，组合亏损也才 2400 元，不到 4000 元。

这就是投资者常说的：不要把鸡蛋放在一个篮子里。即使一个篮子坏了，鸡蛋也不至于全碎。

其实，越是这种被看好的，高成长的赛道，它的波动就会越大。

因为投资者对成长股的预期变化太大，情绪变化太大。有时候全体投资者都看好，直接把价格哄抬到高位；有时候公司稍微表现不及预期，投资者就会很敏感，开始杀价。

暴跌 30%~50%，可能性也不算小。咱们没有办法提前知道它什么时候开始跌，什么时候止跌，否则就成了上帝了。

应对的方法，就是分散投资，将这种大跌“大事化小”。

有的小伙伴可能会说：只选择消费、医药、科技、新能源这四个，会不会太少了，不够分散？这个大家不用担心哈。

有些小伙伴喜欢配置很多行业的基金，觉得配置的行业越多，就越赚钱。但其实不是这样的哦。

大家想一下，本来宽基指数就已经覆盖了各行各业，如果你再去分散配置

很多行业，是不是就跟只投宽基没太大区别了？

所以说，分散是一定要的，但不能过于分散，分散过头了就失去了组合的意义。

课程里的“核心-卫星”组合，包含了一个核心，外加四颗卫星，总共五个指数。每个指数选一只跟踪它的基金，就是 5 只基金。

一般来说，一个基金组合，包含 5~10 只基金就可以了。太少不够分散，太多又会把收益摊得很薄。

二、组合可以应对“轮动”

所谓的轮动，大家可以理解为“风水轮流转”。

可能某一段时间消费表现特别好，科技表现不行；过一段时间，科技的行情来了，消费又落寞了。

最赚钱的方法，当然是踏准节奏，在消费好的时候买消费，科技好的时候买科技……但是咱们理性反思一下：有多少人可以踏准节奏呢？

要想踏准节奏，需要我们准确预测未来一段时间的市场表现。这对任何投资者来说都是不现实的。要是有这样的“预言家”，他早就靠这一项技能财富自由了。

既然我们无法预测，无法知道接下来表现好的是消费、科技还是医药、新

能源，那么，最好的办法就是，把它们都放到组合里。

不管哪一个板块涨起来了，我们的组合都能吃到肉。

总之，投资组合之所以存在，就是因为没有人能够年复一年准确预测市场表现。

三、组合可以提高投资“性价比”，优化投资体验

如果承担同等的风险，得到的收益更高；或者得到同等的收益，承担的风险更低；那么我们就说，投资的“性价比”更高。

课程里已经给大家展示了一个粗略版的“核心-卫星”组合，可以看到，组合策略对提升收益确实有帮助。

核心-卫星	组合配比	近3年年化	近5年年化
激进版	40%核心 +15%消费+15%医药+15%科技+15%新能源	21.72%	11.67%
稳健版	60%核心 +10%消费+10%医药+10%科技+10%新能源	18.93%	9.16%
同期中证全指表现		12.92%	3.31%

那么，咱们获得更高的收益，是不是承担的风险也更高了呢？

以激进版“核心-卫星”策略为例，班班回测了它近5年的最大回撤率和波动率。

简单给大家解释一下这两个指标。最大回撤率，就是持有的这 5 年里，我们在任意时间买入组合，可能遇到的最大的亏损是多少。波动率就是一个体现波动大小的指标，数值越大，组合的波动越大。

序	名称	期末资产	总收益	年化收益	最大回撤	波动率
1	中证全A	4707.711	+17.693%	+3.312%	-36.473%	18.89
2	中证消费	4604.717	+206.981%	+25.148%	-36.273%	24.54
3	中证医药	2686.194	+79.08%	+12.359%	-41.651%	22.83
4	中证信息	1997.085	+33.139%	+5.891%	-43.698%	27.68
5	中证新能	3372.345	+124.823%	+17.589%	-46.899%	26.56
6	组合收益	17368	+73.68%	+11.673%	-35.105%	20.65

大家看图，组合近 5 年的最大回撤率是-35%左右。在它上面是组合里的单个指数。可以看到，组合的最大回撤率小于其中任何单个指数的最大回撤率。

也就是说，这段时间买组合可能出现的最大亏损，小于买其中任何一只指数基金可能出现的最大亏损。

再来看波动率，组合的波动率是 20.65，仅仅是略高于宽基指数“中证全指”，比四颗卫星的波动率都要小。

可见，组合在控制波动方面也有优势。

总的来说，不管从收益的角度，还是风险的角度。组合都占据一定的优势。

可以明显看出投资组合比投资单一指数基金的“性价比”更高。

而且，投资组合的过程，要比投资单一基金的过程更更加心理舒适，更利于我们长期持有，获取长期回报。

四、投资组合的风险管理

说了这么多“核心-卫星”组合的好处，班班也说一说它的缺点。

前面班班讲到，组合可以分散风险。不过大家要注意，“核心-卫星”策略分散的是单个行业的风险。

但是投资中，风险可不仅仅来自于单个行业哦。有时候，我们面对的是系统性风险。

系统性风险，就是说，整个股市集体面对风险，不管是消费、医药、科技还是新能源，只要在这个市场里面，都要受到波及。

可以理解为，在同一片海里，海啸来了，哪条船都跑不了。

不管是宽基指数，还是行业指数，成分都是股票。也就是说，一旦遇上系统性风险，整个“核心-卫星”组合都得遭殃。

那么，股市的系统性风险该如何应对呢？

这就需要我们在大类资产之间做好配置了。也就是说，不仅仅配置指数基金，还需要配置债券基金等。

在后续的课程中，我们还会学习构建股债组合。股票进攻，债券防守，攻守兼备。

进阶课第七、八课，就是专门讲股债组合的哦。

等到了高阶课以后，我们还会学习商品基金，到时候把股、债、商品全部放在一个组合里，进一步分散系统性风险。

班班先给大家预告到这里，大家保持期待哦。后面的知识会更加丰富，更加实用！

总之，小伙伴们今晚先建立起组合投资思维，知道组合投资的优势，就可以啦。懂了这一点，就已经比初级课毕业高出一大截啦。

今晚的分享到此结束。

晚分享总结

1. 组合的三大优势：可以分散风险；可以应对“轮动”；可以提高投资“性价比”，优化投资体验。
2. “核心-卫星”组合无法应对股市的系统性风险。为了应对系统性风险，进阶课中还将介绍股债组合。