

之前的很多篇文章我分享了可转债打新和债券基金等有关债券的内容，感兴趣可以翻翻我之前的文章。

本篇开始正式接触权益类资产（主要指股票以及投资于股票的理财产品），但是在正式接触股票基金和股票之前，我们先聊聊介于股票基金和债券基金之间的一种基金类型-混合型基金。

## 01

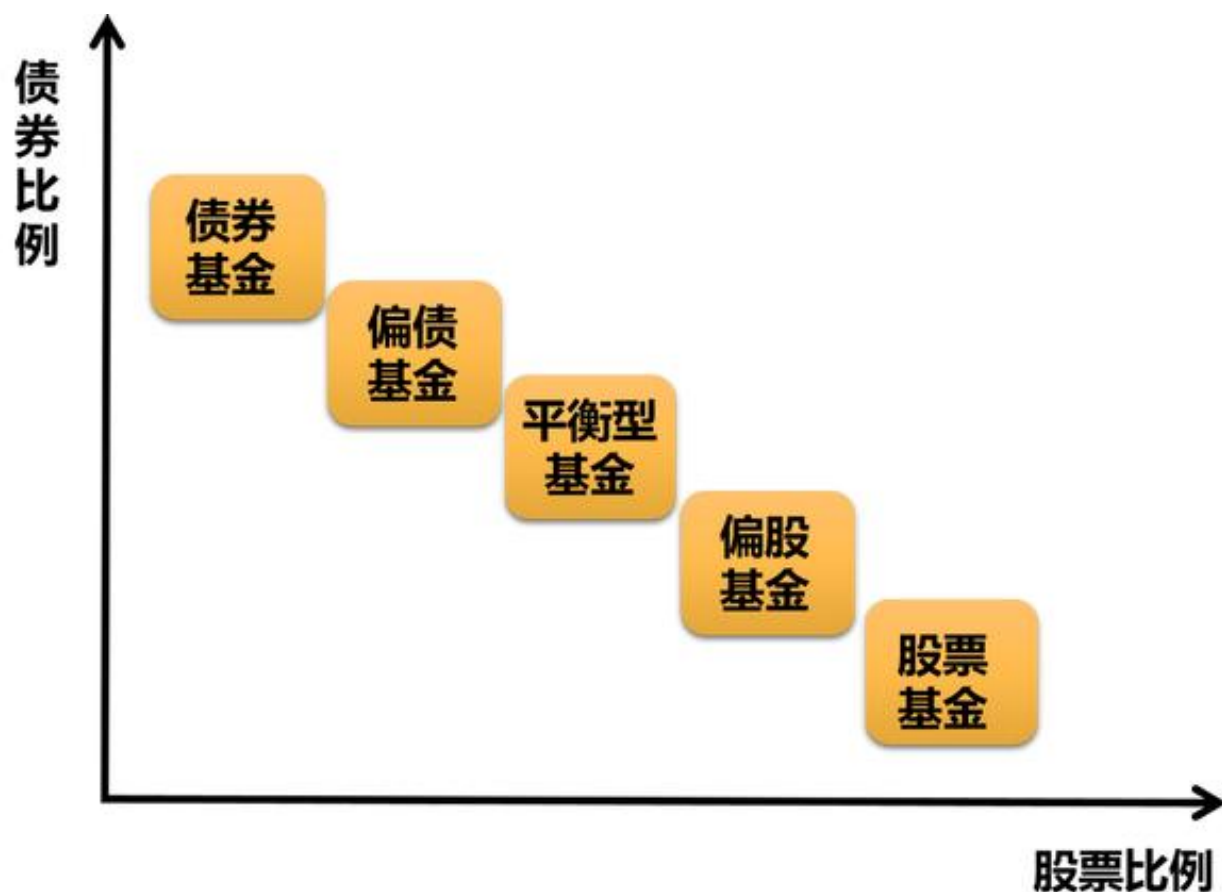
### 什么是混合型基金

混合型基金，顾名思义，是股票和债券混合在一起的基金，它和债券基金、股票基金有什么不同呢？

债券基金要求80%以上基金资产投资于债券，股票基金要求80%以上投资股票，混合型基金则介于两者之间，根据资产投资比例及其投资策略可以分为以下四类：

偏股型基金（股票配置比例50%-70%，债券比例在20%-40%）、偏债型基金（与偏股型基金正好相反）、平衡型基金（股票、债券比例比较平均，大致在40%-60%左右）和灵活配置型基金（股债比例按市场状况进行调整）等。

这些基金的投资比例示意图如下，因为灵活配置型比较灵活，故不在图里：



混合基金这种“混合”的特点，也体现在收益上，介于在债券基金和股票基金之间。

按照Wind开放式基金分类，2021年主要基金类型平均业绩如下：

基金类型	平均收益
货币基金	2.19%
债券基金	4.91%
混合基金	8.69%
指数基金（包括被动和增强型）	8.88%
普通股票基金	9.98%

可以看到，混合基金的平均收益远远超过了债券基金，几乎快和指数基金持平，收益非常可观。

那除了收益，混合型基金的优势在哪里呢？

## 02

### 混合型基金的优点

#### 1.风险对冲

风险对冲是什么？

风险对冲是指通过投资或购买与标的资产收益波动负相关的某种资产或衍生产品，来冲销标的资产潜在的风险损失的一种风险管理策略。



通俗点说，风险对冲就是指用一些手段尽量降低可能的损失。

放在混合型基金里面，就是股票和债券在做对冲。

如果股市不景气，大多数投资者会倾向把钱放在更加稳健的资产，比如债市，债券市场就会比较好；反过来如果股市牛气，投资者们会把钱转入股市去寻求利润，这就是人性。

理论上股票和债券的利润是负相关的，可以用于对冲。

但不是100%如此，股债双杀，股债双牛的时候也很常有。但是长期来看同时买股票和债券可以有效对冲风险。

## 2.仓位调整

混合型基金尤其是灵活配置型基金可以根据市场情况调整仓位，这是股票型和债券型基金无法做到的。



假设股市处于熊市，绝大多数股票都在下跌，由于股票型基金要求股票持仓80%以上，这个时候基金经理无论怎么调仓都很难阻碍下跌趋势，就算TA很清楚这个时候

应该把股票换成别的资产，但是没办法这么做，因为有持仓的硬性要求。债券基金的基金经理也是同理。

但是混合型基金尤其是灵活配置型基金可以根据市场的情况灵活调整，最大程度地减少损失。

但是任何一种特点都是两面的，混合带来的不只是优点，还有缺点。

## 03

### 混合型基金缺点

#### 1.定位模糊

公募基金每个季度才发布一次报告，那时才能知道仓位变化。

混合型基金尤其是灵活配置型基金，投资比例可以灵活调整，可能前一天还是债券为主，后一天变成股票为主了，投资者无法知道实时仓位，定位会不清楚。

而且，当股市好债市不好或者债市好股市不好的时候，混合基金同时持有这两种资产，虽然形成了对冲，但是又互相拖累着收益，那投资者是卖还是不卖也比较尴尬，但是如

果分开购买既能对

冲，又能更好操作，关于这个的详细

陈述请见[如何挑选纯债基金？分两步走（2）](#)第二步中的第1点。

#### 2.对基金经理有更高要求

因为混合基金的投资比例比起债券和股票基金会更加灵活，基金经理有更大的操作空间，也就有更高的要求。

如果基金经理能力不行，误判后市情况，比如估计后续股市会大涨，持仓了大量股票，结果后续股市下跌，就造成大量损失。

#### 3.可能会超过投资者的风险承受力

很多投资者投资混合基金是因为它没有股票基金那么高的风险，又能获得不错的收益，但是混合基金不代表持仓的股票一定比股票基金少，灵活配置型可能在配置过

程中股票超过股票基金，从而超过风险预期。

如果可以按照自己的风险预期分别购买债券基金和股票基金，就能避免这种情况发生。

投资投纯的，产品的定位会更清楚，我个人认为应该借鉴混合基金的投资思路，按照自己的风险承受能力投资合适比例的股票和债券，来达到风险对冲的目的。