长期以来，不管是投资大师，还是有经验的普通投资者都十分推崇股债混搭，我们也经常能看到关于股债混搭有望提升组合稳定性，进而增加持基体验的建议。

那么，作为最常见的两类投资标的，
股债
混搭真的
能带来更好的结果
吗？股债间维持哪种比例的效果又最
好？
小欧统计了近2006年至2021年间的数据，做了相关测算，希望能给到大家一些参考。

为什么要做股债搭配？

小欧分别统计了股票走势的典型代表指数（沪深300）、
债券走势的代表指数
（中证全债）在2007年至2021年间的数据情况，有以下发现：

从风险收益特征来看，股债
两类资产的差别非常大，代表股票资产的沪深300指数
在这15年里的表现可
谓是跌宕起伏；而债券资产的代表，中证全债指数
虽然收益不如沪深300，但其走势十分稳健，几乎没有特别大的起伏。

（数据来源：Wind，统计区间：2007年-2021年）

进一步，
从相关性来看，股债两类
资产实际表现的相关性较低，15年中有9年呈现出明显的“跷跷板效应”。

（数据来源：Wind，统计区间：2007年-2021年）

因此，如
果账户中同时持有
股债两类资产，并维持在科学比例的
话，理论上有望可以实现一定程度的风险对冲，力争平滑账户波动。

股债搭配能不能收获更好地结果？

在2007年至2021年间，我国股市经历了多轮单边上涨
、震荡上行、横
盘震荡、震荡下行，以及单边下
行等行情轮换
，仅持有股票资产，很多投资者难免会觉得投资体验一言难尽，如果在此期间做好了股债搭配，实际投资效果如何？

我们依旧以沪深300指数作为股票资产代表和中证全债指数
作为债券资产代表，以“月”为测算周期，来看看不同行情下，股债的组合配置能带来什么结果。

1、在股市上涨阶段，股债搭配的收益会怎样？

小欧分别统计了5个典型单边上涨行情区间，全仓股票、70%股票+30%债券的投资收益，发现：在市场行情较好的阶段，持仓
中加入债券资产的话，收益是不如全仓持有股票资产的。

注：数据来源Wind，截至2021/2/28，股票资产采用沪深300指数为代表，债券资产采用中证全债指数为代表。如股债7:3的比例是指70%的本金用于投资沪深300指数，30%的本金投资于中证全债指数，按照本金10000元分别计算股债两部分的收益及本金，投资收益及本金==10000*0.7*(1+沪深300指数月涨幅)+10000*0.3*（1+中证全债指数月涨幅），再和本金对比计算收益率，测算基于一定假设，存在局限性；指数过往表现不代表未来表现，市场有风险，投资需谨慎。

2、在股市下跌阶段，股债搭配的收益又会如何？

回测过去4次典型的单边下跌
行情，最短为8个月，最长的
一次持续了14个月。
若在此期间均做好了股债搭配，账户浮亏会明显低于全仓投资沪深300指数的亏损，能一定程度上提升我们的投资体验。

注：数据来源Wind，截至2022/4/30，测算方式及假设同上。测算基于一定假设，存在局限性；指数过往表现不代表未来表现，市场有风险，投资需谨慎。

3、如果在横盘震荡阶段做股债搭配的话

可以看到，A股市场
的横盘震荡区间普遍比较长，期间不管是全仓投资沪深300指数，还是做好股债搭配都不一定能保证最终结果是正收益。

但从数据测算来看，做好股债搭配确实有望可以获得更好的投资收益，具体表现为：跌的时候跌更少，涨的时候涨更多。

注：数据来源Wind，截至2020/3/31，测算方式及假设同上。测算基于一定假设，存在局限性；指数过往表现不代表未来表现，市场有风险，投资需谨慎。

看到这里，可能会有小伙伴质疑：仅凭下跌和横盘震荡阶段的收益表现，无法说明股债搭配一定会带来更好的收益结果。

为了让结果更加直观，
小欧又以“年”为测算周期，回溯了这15年来不同股债配置比例下的累计收益结果。

注：数据来源Wind，统计区间：2007年至2021年，除测算周期、指数涨跌幅周期换为“年”以外，测算方式及假设不变。测算基于一定假设，存在局限性；指数过往表现也不代表未来表现，市场有风险，投资需谨慎。

可见，
长期来看，股债混
合配置策略有望带来“1+1>2”的
效果：
力争降低组合整体的风险和波动、收益曲线随着债券比例增加而有机会更加平滑。

说在最后：市场先生早就告诉过我们，没有任何一种资产能够永远优胜，总会有涨有跌的。
正确认识市场规律、认识股债两种资产的基础上，做好资产配置，有助于提升我们的投资体验，进而有望收获更好的投资成果。

基金有风险,投资需谨慎。以上材料不作为任何法律文件。基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。投资人应认真阅读相关的基金合同、招募说明书和产品资料概要等信批文件,了解基金的风险收益特征,并根据自身的投资目标、投资期限、投资经验、资产状况等判断基金是否和投资人的风险承受能力相适应。我国基金运作时间较短,不能反映股市发展的所有阶段。基金的过往业绩并不预示其未来表现,管理人管理的其他基金并不构成基金业绩的保证。

基金有风险，投资需谨慎。以上内容仅供参考，不预示未来表现，也不作为任何投资建议。其中的观点和预测仅代表当时观点，今后可能发生改变。未经同意请勿引用或转载。