

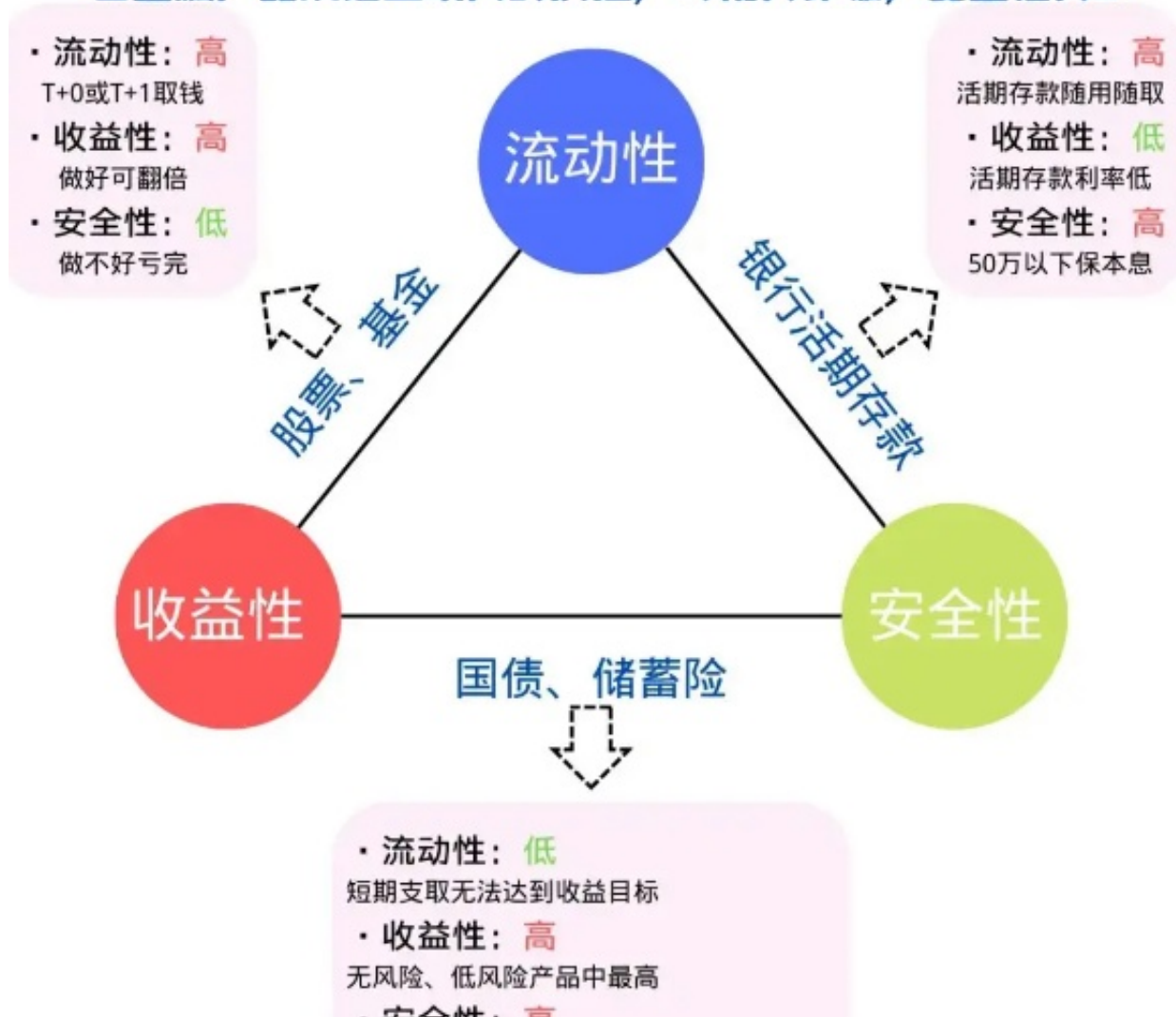
一、为什么要做资产配置？

全球资产配置之父加里·布林森，通过大量研究得出结论：90%的收益都要归功于资产配置，而市场时机选择和股票与基金的选择技巧仅仅有着不到10%的功劳。

资产配置就是不同类型的资产之间是不相关的或者相关度比较低的，这样不同的资产之间的波动性就能相互抵消，从而降低整个投资组合的波动性。只有降低波动和回撤，才有更好的持有体验，不容易割肉，进而实现长期复利增长。

金融产品的不可能三角

若金融产品承诺三项同时满足，可视为诈骗，安全性为0



二、4种常见的大类资产配置策略：

1、根据资金流动性做投资（也就是常说的人生“四笔钱”）

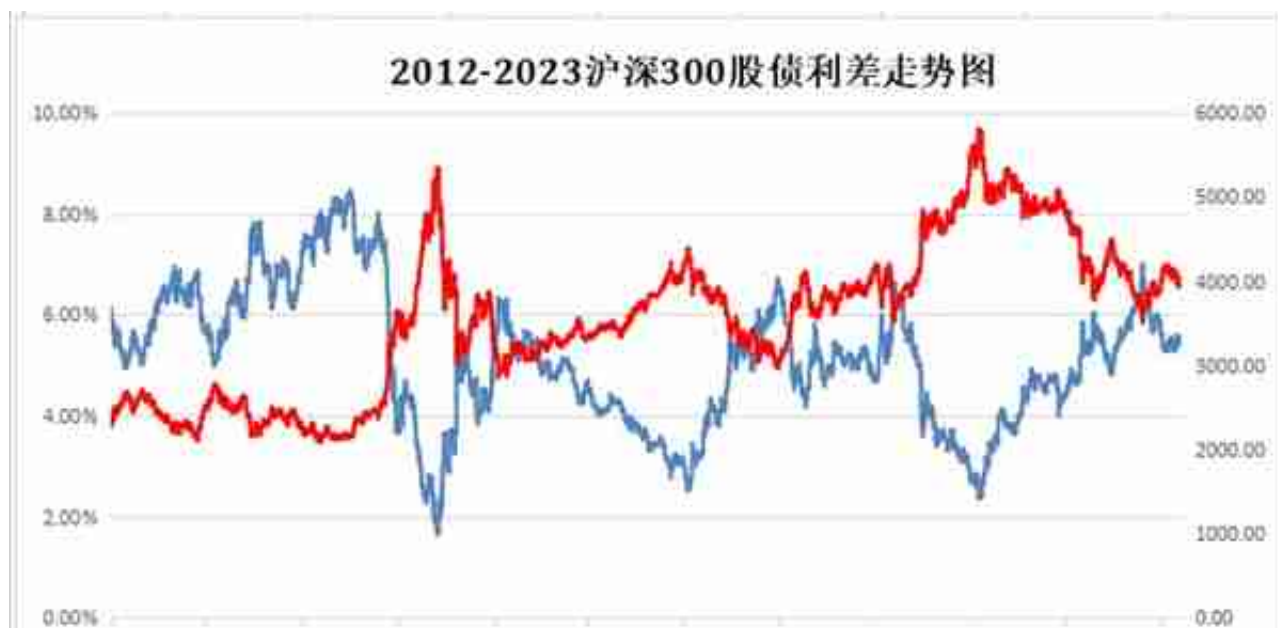
这“四笔钱”分别是：活钱管理、稳健理财、财富增长、保险保障。通俗的说就是：要花的钱、保本增值的钱、生钱的钱和保命的钱。

根据年龄阶段做投资@老秦投资笔记						
当前年龄		20-30	30-40	40-60	60以上	
财务能力		偏低, 不稳定	中高, 稳定	财富高峰	无固定收入	
理财目标		资产增值	资产最大化	稳健增值	固定收益	
风险程度		中高	高	中低	低	
风险类型		成长型	积极成长型	平衡型	保本型	
资产	股票	80%	70-80%	50-60%	25%	

3、根据经济周期做投资（即美林时钟模型）

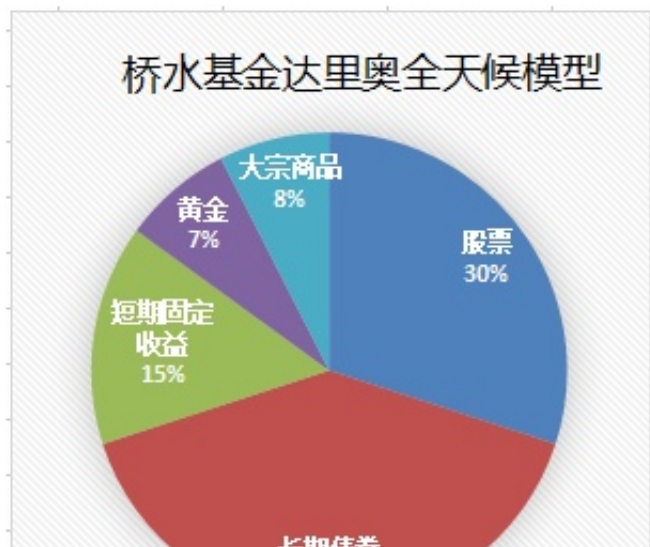
国际知名投行美林证券在2004年提出“美林时钟”模型。它研究了美国30年的历史经济数据，得出宏观经济周期的四个阶段与资产配置策略，是最经典的理论之一。它把经济分为过热、衰退、滞胀以及复苏四个阶段，分别配置商品、债券、现金、股票。

目前我们属于复苏期，美国属于滞胀期。



股债利差作为有效的择时工具，一定程度上可以实现高买低卖，有效降低波动，实

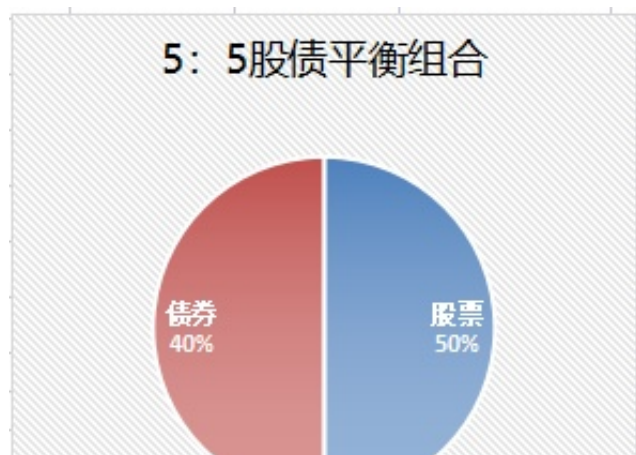
现更好收益。



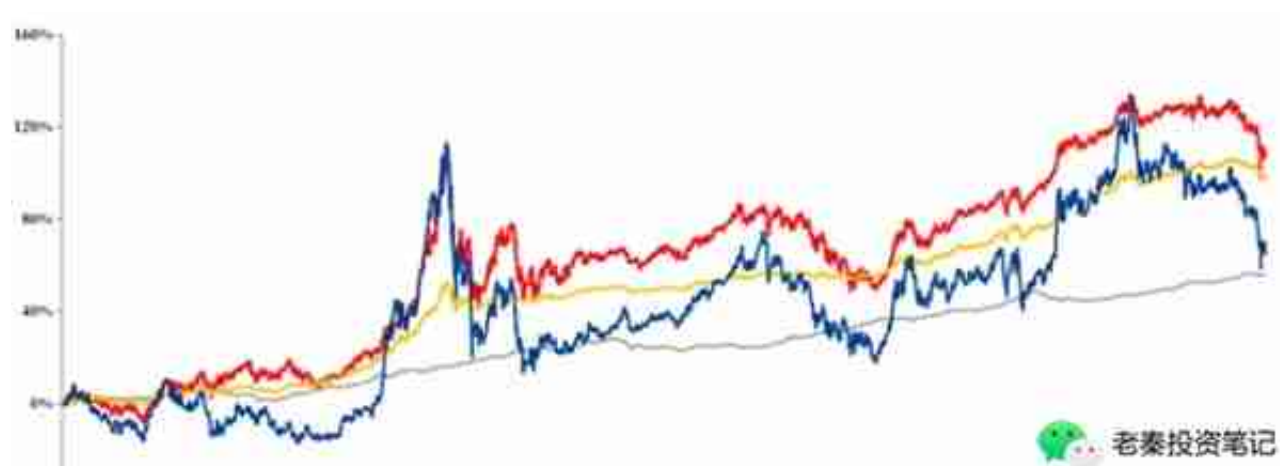
注：长期债券在美国是长期国债，在国内可以使用10年期国债或者长期债券基金替代；短期固定收益可以使用货币基金、短债基金、定期理财、短期固收等替代。

2、巴菲特建议的投资组合——宽基指数

大多数投资者应该都听过巴菲特说过的一句话，那就是：通过定期投资指数基金，一个什么都不懂的投资者通常都能打败大部分专业的基金经理。而且巴菲特在遗嘱中，规定了他的遗产的理财方法：90%买指数型基金（主要指标普500），10%留作现金。



以下是近10年不同股债比例的收益和回撤数据，大家可以根据自己的风险偏好进行调整。如果风险偏好低，债券的比例就可以多一点；如果风险偏好高，股票的比例就可以多一点。



小结：不同策略本身无高低之别，关键是执行。只有提前做好计划，并严格执行，才能穿越牛熊，笑看风云。祝大家投资收益长虹！

欢迎将“老秦投资笔记” **设为星标**，以免漏过消息推送。创作不易，欢迎转发、评论、点赞、点“在看”！

（风险提示：本文所提到的观点仅代表个人的意见，只是我自己思考和实践的记录。所涉及的股票、基金等均不构成任何投资建议，市场有风险，投资须谨慎。）