

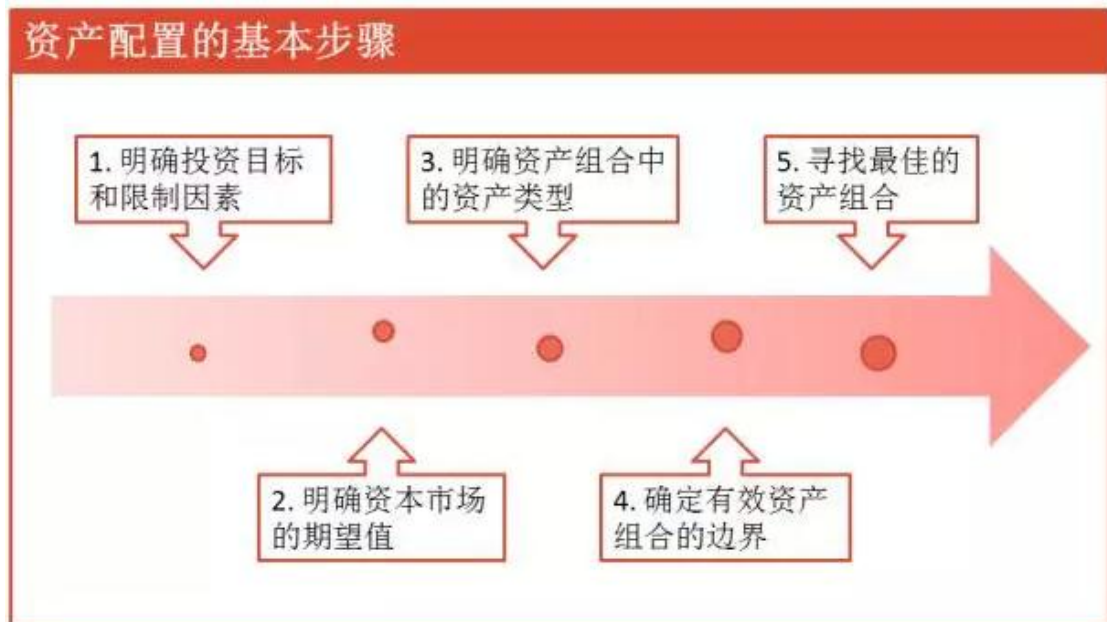
资产配置分步走|长线·大鱼第 2 期

为了更好地参与资产配置，东方小红决定对资产配置的过程做进一步了解。

Q：参与资产配置很难吗？在参与的过程中会经历哪些环节？

A：其实，个人投资者的参与并不复杂，也并非难事，并且会经历一番难得的成长经历。个人投资者一般需要做到以下几个步骤。复杂的模型计算工作可以交给专业经理人来完成。

个人投资者参与资产配置的过程



1-个人投资者要**自我评析**（投资者情况）

- 明确自身的风险偏好和风险承受能力
- 明确自身的财务状况
- 明确目标收益率和投资目的

2-个人投资者要有**市场判断能力**（投资前景）

这里所说的市场预期能力并非要准确地判断出市场未来走势，而是对目前和未来市场有一些自己的看法。比如，目前市场是处于牛市还是熊市？未来市场可能是转好还是转衰？如果个人投资者有一定的经济金融知识、对市场有一定的敏锐度，还有有一定的投资经验，那么将相对更容易地判断准确，有利于投资回报目标的实现。

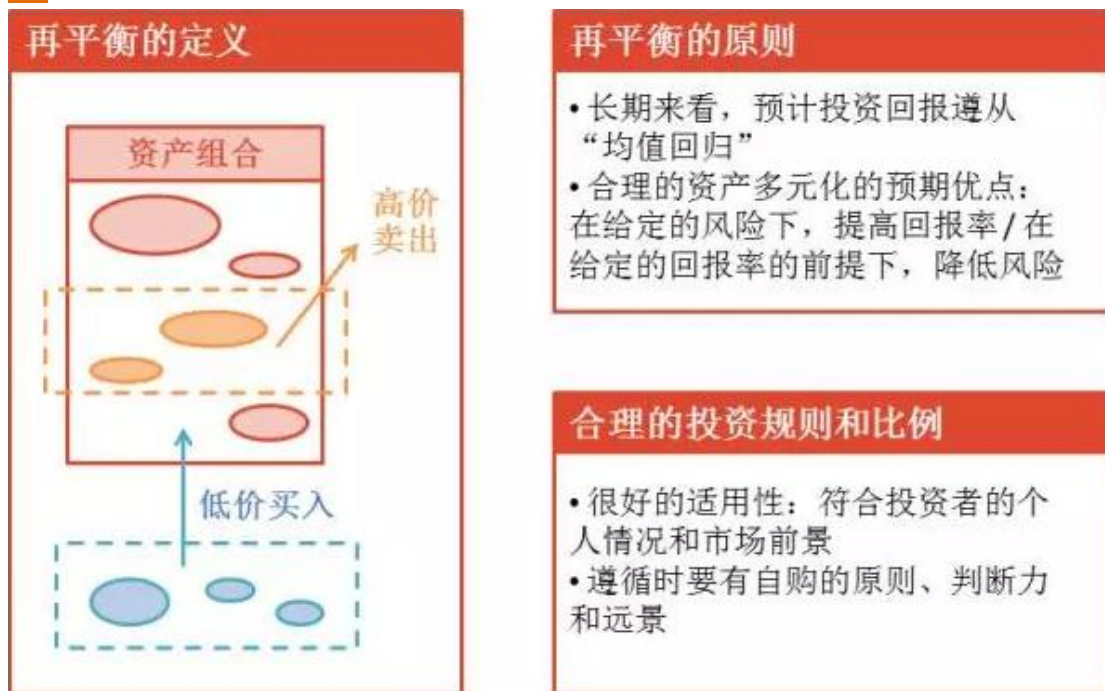
-3-个人投资者要有**对资产类型的基本了解**（投资范围）

个人投资者虽然不需要对资产有专业的分析和判断，但是需要了解资产的基本特性，比如单一资产的特性，多个资产经组合后的特性，单一资产在投资组合中的作用和其他资产的相互影响。这样，个人投资者能够更好地结合自身需求，做出更适合自己的资产配置。

-4-个人投资者在专业经理人的协助下，**寻找最优资产组合**。

专业经理人运用模型，甄别投资组合，寻找到在一定风险程度下产生最高预期回报率的投资组合。然而，任何技术都不可能预测未来最优的投资组合。再平衡的过程可以帮助投资者应对自身以及市场的变化，对投资组合进行调整，将静态的最优资产组合有效地转化为**动态的最优投资组合**。

-5-个人投资者在资产配置过程中，可能经历**再平衡过程**。




单单依靠投资者的个人力量完成整个资产配置的过程的确有难度，因此，**专业经理人的分析判断和协助参与也是需要的**。

个人投资者参与资产配合的阶段

在整个资产配置的过程中，随着参与程度的深入，个人投资者对资产配置的认识和目标重心会随之变化。从**参与到成长**，从**实现到巩固**，个人投资者和资产配置共成长。

资产配置的阶段和周期 I_ 参与阶段

参与阶段



目标

- 寻找擅长和喜欢的投资领域
- 养成良好的投资习惯
- 知道自己的强/弱项

各个阶段的长度和斜度会有不同，投资者在一个阶段内应该具备的投资技巧也会不同

建议

- 研究、学习估值技巧
- 设定投资目标
- 从错误中学习
- 成为某些领域专家
- 形成投资哲学
- 向伟大投资者学习
- 磨练判断技巧

资产配置的阶段和周期 II_ 成长阶段

成长阶段

目标

- 选择重点关注的投资领域
- 承担合理的风险
- 理解集中化与多元化的风险和回报
- 每年找到1-3个重要的投资思想

周期和长期市场因素是强大的，它们有时会彼此促进，有时会彼此抵消

建议

- 将每一处资源都托付于个人、专业、知识和情感的卓越之中
- 将投资能力扩大到几个前沿阵地
- 集中精力，有条不紊
- 积蓄并保持心灵和精神的力量

资产配置的阶段和周期 III_ 实现阶段

实现阶段



目标

- 交换工具和知识
- 播种、耕耘、收获、再播种
- 致力于最大化挖掘人性和投资潜力
- 培养正能量

各个阶段常常会重叠且彼此混合，此阶段的步骤可能会在下一个阶段继续下去

建议

- 利用知识、关系和智慧
- 支持、加强并鼓励投资智慧
- 扶持他人和自己
- 不要因自己或他人的错误而沮丧

资产配置的阶段和周期 IV_ 巩固阶段

巩固阶段

目标

- 从每一处学习
- 综合利用、创造、建议、从其他领域汲取营养
- 教导他人要眼光长远

包含的形式:

财务周期、学习周期、态度周期和生命周期

建议

- 不断学习、成长和超越极限
- 保持兴奋，传递热情
- 回顾过往并应用经验
- 通过帮助他人成长使自己成长
- 让天赋有意义

东方小红已经迫不及待地想要参加资产配置啦~

参考资料:

David M. Darst, 《资产配置的艺术》，中国人民大学出版社

William J. Bernstein, 《有效资产管理》，机械工业出版社