



个人投资理财要自上而下规划，首先考虑资产配置方案，设定好大类资产配置比如股票、债券、实物类资产占比。股票是指包含全球资产，大部分发达国家，少部分发展中国家和新兴市场，如果有香港账户更好，可以全球配置比如一个全球类ETF就可以配置全球，一个综合债券类ETF就可以配置美债所有类别，一个商品综合类ETF就配置所有商品组合，国内的话可以用标普500代替美股或是可以理解为全球ETF，债券国内由于没有综合类品种可以考虑可转债为主、国债、企业债、城投债组合。商品国内用黄金ETF、商品类ETF、石油类ETF、房产信托类ETF组合当做商品类别。

类别	全天候	恒定比例	GAA	60/40	阿诺特	麦嘉华	EL-Erian	巴菲特
股票	30%	25%	46%	60%	30%	25%	51%	90%
债券	55%	50%	38%	40%	40%	25%	17%	10%
实物	15%	25%	16%		30%	50%	32%	

备注：以上组合主要是参考，自己的设置可以是任何比例，但是定下后就不要再变动，设定好变动时间，比如计划每年或是每三年调整一次，那就定好调整时间中间不要再变动，到了调整计划时候再调整。中间过程坚定执行计划。组合的好处就是用风险消除风险、用波动解决波动问题，很多时候各类资产此消彼长总账户极少有大幅回撤，造成情绪崩溃做出不理智的决定，接近高点大力加仓市场快速下跌造成亏损、最低点附近空仓市场快速反弹，错失良机造成绝对损失而非浮亏。

- 任何资产都可能会遭遇灾难性的损失。极端行情不管是美股还是A股都可能有大于50%的回撤。一定不能在市场突破自己的心理承受极限时空仓、不敢重新入场错过市场快速反弹，造成绝对损失。

- 通过加入不相关的资产来优化你的投资组合是真正且唯一的免费午餐。

- 60/40是一个相当好的基准，尽管由于目前的估值，不太可能带来非常丰厚的回报。

- 投资者至少应该考虑一下全球60/40投资组合以反映全球市值，特别是在国外市场的估值水平较低的情况下。

- 投资者可以考虑在投资组合中加入实物资产，比如大宗商品、房地产、国内没有好的房产信托品种不过最近有部分公共事业类品种可以替代就是不太好配置品种过于单一。

- 在投资股市时，更多地考虑价值及动量因子，当然跟随趋势也不错。

- 投资组合中确切的资产配置比例并不重要。

- 确保实施投资组合，并重点关注税费。ETF交易没有千一印花税、没有最低5元手续费，长期交易能节省很多税费。

- 为了更容易地坚持投资组合和实施再平衡计划，建议使用ETF组合、或自动投资服务（部分券商有网格交易功能比如华宝、华泰、银河，设置好可以达到自动再平衡的目的）。手动的话也可以每月、每季度、每年再平衡一次已足够。如果在投资和调整决策的过程中，能够将税费因素纳入考虑和规划，那就再好不过了。

- 多关注生活，而不是整日担忧你的投资组合。

- 相对来说世界经济是震荡向前发展的这个最好判断，其次是行业、最难的是个股

，配置的原则是先买综合类指数，大部分配置全球类资产、少部分成长类资产，这两个要作为战略配置。行业类ETF做机动战术配置，。举个例子：比如今年初房产类ETF，银行类ETF黄金ETF，去年半年消费类ETF，早几年特斯拉、蔚来等新能源大幅上涨后、考虑增加国内新能源ETF，国内很多时候追随美股市场且有滞后情况，相对来说赚钱概率比较大。

●对持有个股做资产配置的建议：

首选重点要买优质资产，

比如各类龙头建议10只左右（5-15），这些占比要高，最少占比在50%以上，且要分散行业比如必须消费品、可选消费品、医药、医疗等（国内受集采影响和新冠疫情行情比较分化），因为在相对成熟的美股市场这类都是是长牛行业、另外要配置少量科技类股票，科技代表世界的未来，因为波动大这类股票比例要稍微低些比如20%左右。

其次是不能满仓也不能空仓

，仓位建议最多市场80%仓位，最少时候20%，为什么要这样哪？因为满仓后没法动弹，市场往往有惯性，熊市时候可能会熊的大于预期，牛的时候往往是疯牛。

最后一点是要动平衡

比如仓位计划定好后市场随着各种因素涨跌后，我们要采取再平衡的策略实现被动的低买高卖去调整仓位当然这个过程有些逆人性。

●投资是一辈子的事情，只有长期视角、上帝视角才能以不变（动平衡低买高卖策略永不变）应万变。