

## 2024 金融教育宣传月 | 如何让投资组合精致“出片”？



上涨时的喜悦千篇一律

下跌时的悲痛如出一辙

只有震荡时的不同选择

让我们成为了“有故事的小同学”

如何摆出一个好的造型，让自己的日常生活精致出片，是很多年轻朋友纠结的小问题，但正所谓美的事物，内核往往是相同的，利用各类造型教程，我们也能领悟到许多投资的道理。

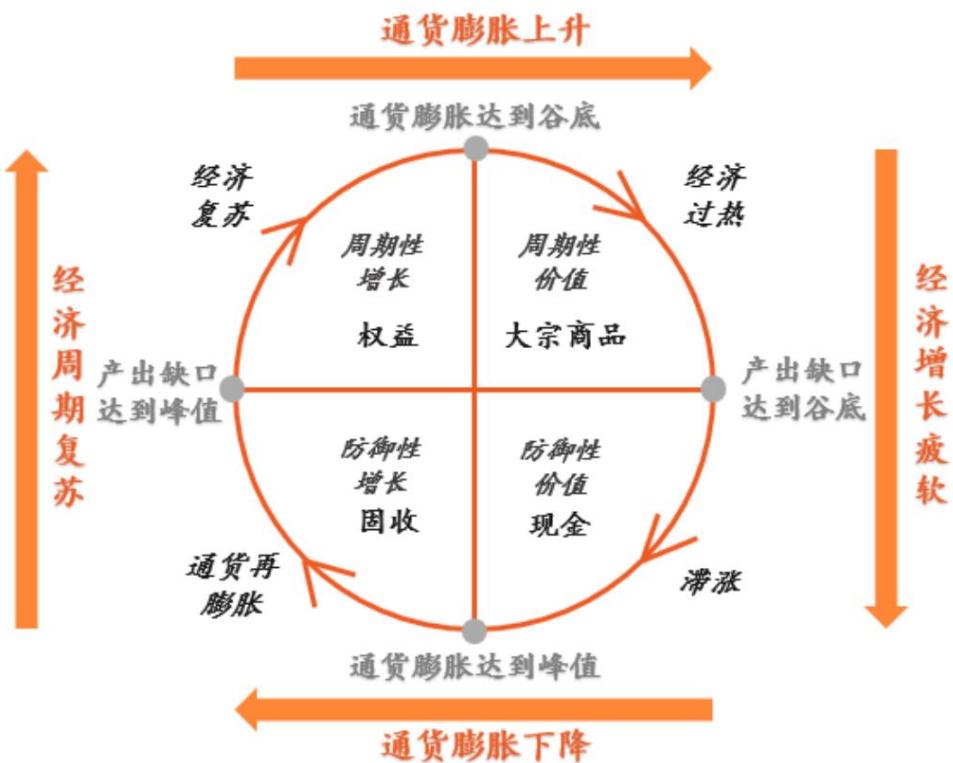
### 拍照第一步，注意光线风景

新人摄影师的第一堂课就是光线，根据时间确定光线、根据光线构建画面，在构建投资组合的过程中，看清楚眼前的“时点与光线”就变得尤为重要，大类资产的循环就往往被宏观经济周期所左右。

早在 2004 年美林证券就根据美国长期经济数据提出了著名的“美林时钟”资产轮动模型，其中将一个完整的经济周期划分为了四个阶段，即：复苏、过热、

滞涨、通货再膨胀，在不同阶段下，资产表现往往呈现不同强度。

投资者大可根据当前的经济周期定位，勾勒一个大体的方向，从而选择对应的强势资产作为自己的核心配置。



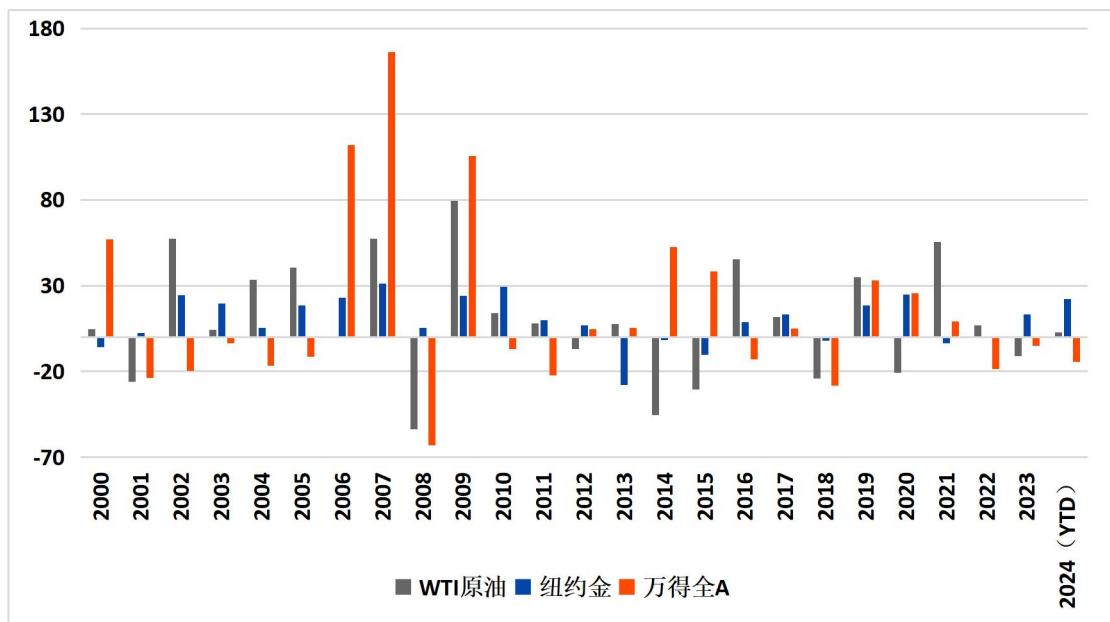
注：图表来源平安证券，ML: The Investment Clock，《量化资产配置系列报告之二》，发布日期 2023/08/08

不知道如何摆 POSE？

具体到拍照姿势，不知道该怎么摆的“集美”们往往会选择先拿一个小道具。

投资之中同样也有“点睛道具”，那就是以黄金、商品为代表的另类投资系列。如下图所示，自 2000 年至今，在 A 股表现不佳的节点，如 2002（互联网泡沫）、2008（全球金融危机）、2011 年（欧债危机）等，贵金属或原油资产反而实现了较好的表现。

不同类型资产 2000 年以来的年度涨跌幅情况



想要拍照能上镜？服装搭配能加分

适当的搭配可以让“出片”变得更容易。

在投资之中，适当的组合不同资产的比例，也可以实现长期的稳健增值，从而战胜市场与时间，如下图所示采用了股债金三类资产的组合在**2010**年以来实现了**62.14%**的增长，甚至是**2011、2018、2020**等全球经济偏弱的大环境中也取得了相对向上的曲线。（注：数据来源 Wind，统计区间 2010/01/01-2024/08/31）



注：数据来源 Wind，统计区间 2010/01/01-2024/08/31，上图测算中股票资产为沪深 300 指数（000300.SH），黄金为 COMEX 黄金（GC.CMX），债券为中证全债（H11001.CSI）。以上投资策略及数据分析结果不代表产品实际投资决策、交易结果及实际收益，仅为一定情景假设下的研究分析，仅供参考。

## 角度同样很关键

平拍、仰拍、俯拍，侧面、斜面、背面，远景、近景、特写，专业摄像师总能找到适合的拍摄角度，来体现自己对美的态度。

投资之中也是如此，就像上述提及的股债商资产，如果将时间局限在一个非常短的时期，我们的目光将大概率也变得非常狭窄，譬如用全球金融危机的角度去看待股票，用经济高速增长时期去看待黄金，用利率上行时期去看待债券，最终得出的结果将是：“存款是唯一值得信赖的投资”这种结论。

千人有千面，每一类资产也不尽相同，拉长看，多选一些角度看，每一类资产都有它美“美”的那一面。

风险提示：基金有风险，投资需谨慎。本内容中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成任何投资建议。投资人购买基金时应详细阅读基金的基金合同、招募说明书和基金产品资料概要等法律文件，全面了解产品风险，在了解产品情况及销售适当性意见的基础上，并根据自身的投资目标、投资期限、投资经验、资

产状况以及自身风险承受能力，理性判断并谨慎做出投资决策。本公司作为基金管理人承诺恪尽职守、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。基金产品存在收益波动风险，基金管理人管理的其他基金的业绩和其投资管理人员取得的过往业绩并不预示其未来表现，也不构成基金业绩表现的保证。