

投资组合的重要性

投资本质三件事

- 资产配置
- 市场择时
- 产品选择

即投资组合，本套课程讲解内容
低估时买入，高估时卖出
选择适合自己的投资工具

有效降低投资回报波动性

提高投资回报率

投资回报的波动性

- ★ 投资收益的波动性：即收益率的上下波动
- ★ 大幅度的投资波动可能造成不理性的行为，因此要降低投资波动。
- ★ 投资回报的波动性主要由投资组合决定，因此要好好学习投资组合。

什么是投资组合

什么是投资组合

- ✔ 投资组合的核心是管理风险
- ✔ 投资组合是利用投资工具的不同特点，将其组成一个集合，以达到风险较小和收益较大的目的

投资组合的制定

✔ 需要结合投资者个人的风险偏好、各类资产的历史收益率和波动性、以及目前经济所处周期等多个因素进行综合分析，最终得出一个比较合理的配比

管理投资风险

风险

- ✔ 广义的风险是指事物发展的不确定性
- ✔ 在投资中，风险指的是对未来投资收益的不确定性
- ✔ 可以用波动率衡量投资风险的大小

波动率

- ★ 波动率：指的是某项金融资产实际收益与平均收益的偏差程度
- ★ 波动率越高，价格的波动越剧烈，资产收益率的确定性就越低
- ★ 波动率越低，价格的波动越稳定，资产收益率的确定性就越高

如何计算波动率

运用的是统计学的知识，计算的是金融资产平均收益水平的标准差
计算过程较为复杂，通常借助证券软件进查询，无需自己计算

投资工具的历史年化波动率

♥ A股常见投资工具

- ✔ 股票，代表指数：上证指数、深证成指、沪深300、中证500
- ✔ REITS，代表指数：中证REITs指数 目前成立时间不到一年，作为备选项
- ✔ 债券：债券是发行者为了筹集资金发行的，在约定时间支付一定比例利息，并在到期时偿还本金的有价证券
根据发行主体划分：国债、金融债、企业债
代表指数：国债指数、企债指数、中证全债
- ✔ 货币基金：代表指数：中证货币基金指数

♥ 投资工具的历史年化收益率和波动率

- ✔ 三类投资工具对比
 - 收益率由高到低排序：股票，债券，货币基金
 - 波动率由高到低排序：股票，债券，货币基金
- ★ 结论：股票资产收益率最高，波动最大，在投资时需要关注股票资产的占比，通过投资组合把整体持仓的波动率降低到合理范围，提高收益率的确定性

投资组合的原理 + 搭建投资组合

★ 投资组合的原理

- ✔ 不同资产的运行周期不同，将不同的资产组合在一起，能够有效降低某一类资产价格大幅下跌对我们造成的冲击
- ✔ 将高波动性的资产和低波动性的资产进行组合，虽然会牺牲小部分收益率，但换来的是波动率大幅下降，能让我们的持有体验更好

★ 搭建投资组合三步骤

- ① 准备 — 评估自己的个人风险偏好
- ② 构建 — 判断当前的经济周期，最终计算出符合我们风险承受能力的投资组合比例
- ③ 定期检视和再平衡 — 在关键因素发生变化时，及时做出必要的调整

了解自己的风险偏好

★ 风险偏好

- ① 保守型
- ② 平衡型
- ③ 激进型

★ 多维度了解风险偏好

- ① 个人财富水平 — 通常财力越雄厚，风险承受能力越强
- ② 个人收入水平 — 收入高且稳定，风险承受能力一般较强
- ③ 个人生命周期 — 通常随着年龄增加，风险承受能力会降低
- ④ 投资期限 — 投资期限较长，投资者的风险承受能力可以适当提高，反之要适当降低
- ⑤ 心理承受能力 — 通过对情绪和身体反应等角度去了解投资者的风险偏好

★ 个人风险偏好确认

- ① 一般通过问卷测评的方式确认风险偏好 例如：券商的风险测评，微淼APP的风险测评
- ② 不同时期的风险偏好可能不同，要定期进行确认

第二周重点总结

★ 重点一：构建投资组合可以有效降低投资回报的波动率

★ 重点二：投资组合的核心是管理风险，我们通过波动率来衡量投资风险的大小

★ 重点三：常见的三大投资工具：股票，债券，货币基金。股票历史长期收益最高，波动最大，债券次之，货币基金历史长期波动最小，收益率最低

★ 重点四：了解自己的风险偏好