

选择；

第二，投资者应该按照自己设定的时间频率来给组合进行再平衡，一般来说一年一次就可以；

第三，市场很难战胜。所以相对个股，投资那些低成本的指数基金是很好的选择。

这三条原则是不是和我们课程一直主张的非常相像？斯文森根据这个思路，推荐了这样的一个资产配置方法：

美国大盘股：20% ；

其他发达国家股票：20% ；

新兴市场国家股票：10% ；

三十年期美国债券：15% ；

通胀保护债券：15% ；

房地产信托基金：20% 。

我们可以看出，这个组合比我们之前介绍的组合，要更偏重股票一点，整体分配给股票的部分达到了50%。

另外，斯文森也比较喜欢房地产信托基金（REITs）这个投资品种。我们前面说过，房地产信托长期收益和股票类似，所以这个组合虽然成分多一些，操作起来也复杂一些，但总体收益就要比之前介绍的两个组合要高一些，当然波动也更大。

我们还是用数据说话。从1973年到2013年这个区间，斯文森组合的关键指标上：

年化回报：10.16% ；

最大回撤：41.6% ；

波动率：10.68% ；

夏普比率：0.46 。

可以看出，这个组合的表现和我们的预期还是比较一致的。同样，你也可以根据自己的偏好，把里面的产品成分进行替换。

比如通胀保护债券主要是和美国的通货膨胀率挂钩的，所以我们可以去掉，换成其他种类的债券。如果你在中国投资，美国大盘股也可以换成中国大盘股，比如沪深300这种没有人为因素干预的指数。

另外，以下是一些常见的REITs基金，有兴趣的同学可以去研究一下：

Vanguard Real Estate ETF (VNQ)
Realty Income(O)
HCP (HCP)
Boston Properties (BXP)
Digital Realty Trust(DLR)

讲到这里，斯文森组合就讲完了，你对我们介绍的三种资产配置方法应该也有一个全景式的了解了。

——◆ 总结 ◆——

从永久组合到全天候组合，再到斯文森组合，我们讲了三种典型的投资组合，它们的收益逐渐增加，波动逐渐增大，涉及的资产品类复杂程度也是逐渐增高。

但无论是哪种投资策略，都不是定论，我们也一直在强调，资产配置这件事没有绝对的好坏，你完全可以针对自己的偏好进行调整，来适应自己的需求。

比如，如果你完全不在乎风险和回撤，你甚至可以采用巴菲特“资产配置”法，90%的美国标普500指数+10%的现金。作为一个股票的狂热拥趸和全球经济的乐观主义者，巴菲特的资产配置就是几乎全仓股票——只是我们大部分普通人，确实没法做到如他那般洒脱和淡定罢了。

好了，三种经典的投资组合我们全部介绍完了。下节课我会给你讲一个新的投资策略，带你在投资上抄个近道。



张潇雨

你会给自己设立带有某种目的（比如旅游、留学、养老）的专项基金么？
你是如何规划的？它们和你的核心投资组合的搭建方式有什么区别么？

张潇雨 · 个人投资课

这一次，知识就是财富

版权归得到App所有，未经许可不得转载



◀ 前一篇

用户留言

✎ 写留言

提交留言可与专栏作者互动

Aa

字号



写留言



51



请朋友读