

回撤都超过了70%。

资产标的	起始日期	最大回撤：高峰到低谷				
		开始	结束	回撤时长(月)	回撤幅度	何时涨回前高
标普500指数	01/1972	11/2007	02/2009	16	-50.21%	03/2012
美国房地产指数	01/1972	02/2007	02/2009	25	-68.30%	07/2012
美国10年期国债指数	01/1972	07/1979	09/1981	27	-20.97%	07/1982

数据来源：（公众号）新全球资产配置

资产标的	起始日期	最大回撤：高峰到低谷				
		开始	结束	回撤时长(月)	回撤幅度	何时涨回前高
上证综指	02/1992	05/1993	07/1994	15	-75.42%	04/1997
深证成指	02/1992	03/1993	07/1994	17	-72.21%	10/1996
恒生成指	02/1992	11/2007	02/2009	16	-57.54%	02/2015

数据来源：（公众号）新全球资产配置

所以结论很简单：

从长期看，择时和选股选基金这种东西对组合波动，尤其是最大回撤的贡献很低。你的组合里有多少股票，有多少债券，有多少种相关性比较低的资产，才是最重要的。

另外说一句题外话，你可能会在很多地方看到过类似于“投资组合的收益90%由资产配置决定”这样的论调，这是一个经典的错误，很多专业人士都把这个学术成果解读错了。下次碰到这样的说法，记得纠正对方，资产配置决定的是90%以上的收益波动幅度，而不是收益本身。

— ◆ 3 ◆ —

所以说到这里，我们的结论已经很清晰了：

第一，我们构建一个投资组合的目的，是在管理最大回撤指标的情况下，获取长期收益；

第二，由于大类资产配置对最大回撤指标和组合的波动性具有决定性的影响，所以我们的主要工作应该集中在确定大类资产配置的方案上；

第三，在构建这个组合的时候，不要忘了我们之前课程提到的其他投资原则，也就是除了多元分散之外，还要：降低成本、被动为主、保持恒心、不懂不做。

这就是这节课的核心内容。

接下来的课程，我会给你介绍一些符合我们全部原则，经典大师级别的资产配置方法。

第一，我们构建一个投资组合的目的，是在管理最大回撤指标的情况下，获取长期收益；

第二，由于大类资产配置对最大回撤指标和组合的波动性具有决定性的影响，所以我们的主要工作应该集中在确定大类资产配置的方案上；

第三，在构建这个组合的时候，不要忘了我们之前课程提到的其他投资原则，也就是除了多元分散之外，还要：降低成本、被动为主、保持恒心、不懂不做。

66

构建投资组合的目的，是在管理最大回撤指标的情况下，获取长期收益。

《张潇雨·个人投资课》
这一次，知识就是财富

张潇雨

你自己做过的投资曾经最大回撤有多少？当时你的心态是怎么样的？

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

点击加载更多留言

Aa
字号

写留言

54

请朋友读