**금융에 존재하는**

**유일한 공짜 점심은**

**분산 투자이다.**

**레이 달리오는 어떻게 자산을배분해야 시시각각 변화하는 시장을 모두 견딜 포트폴리오를 만들 수 있을지 고민했습니다.**

**Allweather 포트폴리오 : 경제환경이 변하는 상황에서도 버틸 수 있는 포트폴리오라는 것이죠.**

**​**

**기존에 있는 포트폴리오의 문제점**

**① 목표 수익률을 맞추기 위해 주식 비중을 지나치게 높였다.**

**전통적으로 주식과 채권을 60 : 40으로 배분하는 포트폴리오가 널리 알려져 있습니다. 목표 수익률을 맞추기 위해 주식의 비중이 커진 것이죠. 구성비로만 보면 적당해 보일 수 있지만, 문제는 주식이 하락은 물론 심각한 손실이 종종 발생한다는 것입니다.**

**위험도를 고려해 보면, 포트폴리오에 미치는 주식의 영향력이 지나치게 큽니다.**

**​그렇다고 주식의 비중을 무작정 내리면 수익률이 하락하는 상황. 어떻게 하면 이 문제를 해결할 수 있을까**

**② 상관관계를 고려하여 자산 배분을 하지만 실상 상관관계는 변한다.**

**마코위츠의 포트폴리오 이론처럼 상관관계가 낮은 자산을 포트폴리오에 편입시켜 포트폴리오를 구성하면, 위험을 낮출 수 있습니다. 하지만 자산 간의 상관관계는 경제환경에 따라 변하기 때문에 미래에 자산 배분 효과가 사라질 수 있습니다.**

**​**

**해결책 ① 모든 자산들의 기대 수익률을 높이기**

**샤넌의도깨비**