

## 【作业二】详细解析

现为大家解析下作业二。

相比于【作业一】，【作业二】的提交有些少哦~不过，班班知道咱们班的小伙伴们，或早或晚，都会根据基进的知识为自己设计一份资产配置方案的，毕竟对于“理财”，咱们都是认真哒~

咱们的【作业二】题目：

利用学到的知识，为自己设计一份升级版股债平衡的资产配置方案吧。

拿到这个题目后，班班建议：先审题、再思考、最后答题~

关于审题，班班这里分享给大家一个逆向思维的 5W 法：

(1) Why：为什么做？这里对应的是“知识外化的检验”，是否精准掌握了升级版股债平衡这个知识点；也对应的是“知识变现的起航”，是否为基海踏浪、抱富自由扬起了白帆。

(2) What：做什么？这里对应的就是得到“资产配置方案”。

(3) How：怎么做？这里对应的就是“升级版股债平衡”。

(4) Who：对象是谁？这里对应的就是“自己”。

(5) When：时间限定是什么？这里对应的就是“当下”。

关于思考，咱们这里重点关注的是“How”，也就是升级版股债平衡。

这里呢，对于升级版股债平衡，咱们梳理下 6 个要点哈：

### （1）为什么做升级版股债平衡？

市场上的资金量是一定的，股票市场和债券市场通常是此消彼长的状态。

故而，负相关性资产的组合更能获得稳定的高收益。

班班通俗点儿来说，归根结底，还是不把鸡蛋放在一个篮子里。

### （2）什么是升级版股债平衡？

根据每年中证全指的长投温度，灵活调整股票类资产和债权类资产的持仓比例，股市越便宜我们买得越多，越贵买得越少，用这样的策略来获得更高的市场回报。

### （3）中证全指温度如何计算？

登录[理杏仁](#)网站，输入“**中证全指**”，选择“**沪深A股（中证全指）**”，关于全指温度，下载相应的PE-TTM和PB数据，使用初级课时的长投温度计算方法即可

此处注意的是，下载数据时记得点选“**加权平均值**”、“**10年**”、“**按天**”导出CSV文件。

### （4）升级版股债平衡与简投法的区别是什么？

升级版股债平衡操作简单，去掉了定投不定额的投资策略，每年根据“中证全指”的长投温度，平衡一次就好；简投法的操作比较复杂，但其中加入了定期不定额的投资策略。

简投法和升级版的股债平衡策略，并没有谁更好，各有优点。大家可以根据自己的情况自己来选择。

(5) 有升级版股债平衡还可以考虑简投法吗？

回答：可以哒！但是，敲黑板，这里的“可以”，针对的对象是咱们自己，咱们自己可以同时制订一个自己的资产使用升级版股债平衡和一个简投法的投资策略；但是，对于投入的资金，一定要把钱分开，一份资金，只能用一种方法，不能混搭~~

**先来一段儿专业的：**

简投法和升级版股债平衡是 2 种不同的投资策略，主要是根据个人的风险承受能力、资金量、对投资品的偏好来选择最适合自己的~

若只针对指数基金的投资或者有目标定投，所以我们选择用简投法定投指数基金来操作；可选的股票指数基金包括基初和基进涉及到的类型~

若资产保值增值，或者有大额闲置的储蓄金和存款，我们可以用升级版股债平衡来配置；同时配置两大类资产，即分散风险，又可以获得还不错的收益；可选的包括基进涉及到的股权类和债权类资产。

**再来三段儿通俗的：**

就像是去吃饭，简投法若是 A 餐面食类，升级版股债平衡是 B 餐粉类；想吃 A 就 A，想吃 B 就 B；若想 AB 都吃，班班出差时吃过鸳鸯碗那样的，一半粉一半面。

关键是自己要想清楚自己的资产配置的目的是什么，稳健、增值还是有目标定投，获取高收益？可 A，可 B，可 A+B。

但是，资金一定要分清楚，不能把 A 资金和 B 资金混在一起。就是说，可以两手 A，也可以两手 B，也可以一手 A、一手 B，但是不能 AB 放在同一只手里。

（6）升级版股债平衡里单类资产的投资需要看估值指标么？

在单独投资该资产时，可以根据给出的估值指标判断买卖时机。但如果在策略中，策略的买卖方法和投资品的买卖方法不完全一样。那这时，就要用策略的买卖方法，不需要参考单个投资品的买卖方法了哦~

比如，在股债平衡的策略中，债券基金的购买就不需要遵守利率的买卖指标。

比如，投资单只指数基金，我们是根据估值低估买入、高估卖出。而在股债平衡策略中，就不需要考虑单个指数基金的估值了哦~以股债平衡策略的买入指标，一次性买入。当然，如果在配置的时候，有低估的投资品可以选择，当然是最好不过的。

因为策略在设计时，就已经将低买高卖融入到了整体的操作中。它是以整体资产收益作为考量，不强调单个投资品的收益。

比如，在升级版股债平衡中，动态再平衡这一步，就是将相对高估的卖出，买入相对低估的，其实已经间接达成了我们根据估值买卖的要求。

好嘞，以上内容，班班精简下，升级版股债平衡配置时大原则：

（1）可以不看单个投资品的估值，尤其是债券基金，直接买也 OK~

(2) 股权类的配置，也可以不看单个投资品的估值，直接买入，但是有低估值也不拒绝~

另外，有不少小伙伴是很谨慎的投资者，这里班班个人再给出一个建议，股权类的操作上，若是谨慎，可以参看下面 2 条：

(1) 股权类的不同投资品在进行配置时，最好选低估的；

(2) 中间时间，股权类若有单个投资品估值发生了变化，可在股权类整体资金量不变的前提下，进行单个投资品的调整

好嘞，思考完了，那咱们就进入答题环节，班班这里只简单捋一捋答题思路~

### 第一步：确定股债类资产配比

大家每年算一次“中证全指”的长投温度，根据温度来进行股债资产的比例调整就可以啦~

#### —— 深挖升级版股债平衡 ——

##### 具体的配比方法：

- 当长投温度为0度时，我们不持有债券类资产，而持有100%的股票类资产；
- 在0-10的时候，持有10%的债权类资产，90%的股票类资产；
- 以此类推，最后在温度达到90-100度时，持有100%的债权类资产，不持有股票类资产。

长投温度	债券类资产比例	股票类资产比例
0	0	100
0-10	10	90
10-20	20	80
20-30	30	70
30-40	40	60
40-50	50	50
50-60	60	40
60-70	70	30
70-80	80	20
80-90	90	10
90-100	100	0

关于“中证全指”的长投温度，大家可以自行计算，方法同基初一样；也可以在升级版长投温度表中查看~

## 第二步：配置债权类资产

根据投资股票占比的不同，债券基金可以分为纯债基金和偏债基金。

在配置上，课程给出的建议是：

（1）如果债券基金与股票基金共同配置，更适合使用纯债基金，因为它的风险极低。

（2）如果只投资债券基金，可以选择偏债基金，靠基金就完成了股票和债券的配置，并且可以选择激进债券，以博取更多的收益。

所以，在采用升级版股债平衡作为投资策略时，建议选纯债基金~

具体的挑选步骤是：

- 1、通过晨星网筛选出三年评级和五年评级分别 3 星以上，成立时间 > 5 年，资产净值在 5 亿以上的纯债基金；
- 2、精选星级大于等于“双 4 星”的纯债基金；
- 3、选择持有国债和金融机构债券的占比总和在 20% 以上的纯债基金；
- 4、和股票一起配置，选择 1-2 只就好。

实操路径是：晨星网-基金筛选器-更多筛选条件

班班这里强调两处小伙伴们容易出错的地方：



(1) 成立日期：符号记得是“<=”；

## 挑选纯债基金

第三步，设置筛选条件。

(2) 国债和金融机构债券的占比总和，是前三项。

## 挑选纯债基金

以000186华泰柏瑞季季红债券为例，深入了解这只基金到底投资了什么。



\*课程中提到的所有产品不构成任何具体的投资建议。

## 第三步：配置股权类资产

这里呢，是投资艺术性的核心所在，班班直接2张图镇楼哈

## 学习总结

### 投资股票类资产的总资金分成三份：

后卫队伍，投入50%左右的资金，选择低估的1只大盘和1只小盘，平均买入。

中场队伍，投入30%左右的资金。其中一半资金投入1-2只低估的策略指数，另外一半的资金投入1只低估的海外指数。

先锋队伍，用不超过20%的资金，直接投入1只低估的行业指数。

## 学习总结

### 组建投资组合

指数基金配置策略	指数类型	指数	类型	估值方法	基金（场内）	基金（场外）
后卫 (50%左右)	宽基指数	上证50 (000016)	大盘	长投温度	510050	110003
		沪深300 (000300)			510300	160706
		中证500 (000905)	小盘		510500	160119
		创业板指数 (399006)			159915	161022
中场 (30%左右)	策略指数	中证红利 (000922)		长投温度		100032
		红利指数 (000015)			510880	
		深证红利 (399324)			159905	481012
		基本面50 (000925)				160716
		基本面60 (399701)			159916	530015
		基本面120 (399702)			159910	070023
		中证500行业中性低波动指数 (930782)				003318
		标普500 (SPX)			513500	050025
	QDII	纳斯达克100指数 (NDX)				160213
		德国DAX (GDAXI)			513030	000614
		日经225 (N225)			513520	
		中证消费 (000932)			159928	000248
		医药100 (000978)				001550
		证券公司 (399975)			512000	004069
先锋 (不超过20%)	行业指数	中证海外中国互联网 (H11136)				164906
				PB温度		

\*课程中提到的所有产品不构成任何具体的投资建议。

在上面两幅图里呢，股权类资产的配置策略、配置原则和估值方法都有清晰的表述，班班就不展开讲了~

【温故知新】“博格公式估值法”，可参看 Day06 音频课和直播；温故知新“升级版股债平衡”，可参看 Day10 音频课和直播。

至于具体的股权类资产如何选，作为进阶投资者的大家，可以根据实际情况灵活调整：

- （1）如果想要保本金，那么就可以只配后卫队员；
- （2）风险承受能力比较小的伙伴们，可以不要先锋队员，只配后卫和中场；
- （3）风险承受能力比较高的小伙伴，可以适当降低后卫的比例。



除此之外，班班尚有点温馨提醒送给大家：

（1）长投第一要则不荐股，所以课程里涉及到的任何代码均不构成投资建议。

咱们成为了进阶投资者，班班相信大家都是学有所获、学有所得的，一定能学以致用，做出最适合自己的投资方案。

（2）投资，需有一颗与时俱进的心，让自己的知识和能力与自己的梦想相匹配。

咱们的资产配置会随着每个人能力圈的不断扩大而改变，所以需要根据自己的实际情况不断进行适时调整。投资也好，万事万物也好，唯一不变的唯有变化。

（3）投资是一件极其个人的事情，更是独具个人特色的一门艺术。

如人饮水，冷暖自知。咱们都是世间独一无二的个体，所以，同样的纸、同样的笔、同样的主题，每个人的画作总是各有出彩哒~没有最优，只有最适合~

好啦，【作业二】的解析就到这里~