

引言

投资理财说难也难，说简单也简单。

很多人沉溺于“买哪个基金”“买哪个产品”这样的具体问题，而没有自己投资理财的底层逻辑，重点是，大部分人并没有正确理解自己的风险偏好。跟风买，亏了熬，低位割肉，高位接盘是大部分普通人的常见操作。

在我从业十几年的时间里，接触了不同类型的大大小的投资者，有机构投资者、高净值个人投资者、普通个人投资者（小白）。即使外界看来的“专业投资机构”的从业人员，投资理财的底层逻辑都是有问题的（后面有案例）。小白就更不用说了，一开始就动作变形，怎么期待一个满意的结果？

以下内容主要讲投资理财的正确思维方式，伴有较多的数据支撑，主要目的在于帮助大家建立正确的投资理财思维和逻辑框架。中间配一些思维导图方便大家保存、记忆和回顾。

以下内容不晒收益，也不推具体产品。直接问买哪只基金可以赚钱的，请划走吧。

一、投资者经常踩的坑

1、鸡蛋不放在一个篮子里：错误的战术勤奋

大部分投资者最容易犯的错误就是无效的战术勤奋，忽略了战略配置。

以公
募基金举
例，许多人买一揽
子权益类基金，名曰“分散投资”。
这么做，
虽然
鸡蛋放在
了不同篮子里，但
这些篮子都在同一个架子上，架子是
可以塌的
。更有甚者，一个架子都是白酒、电子、医药等单一个行业板块基金，简直...

其实，投资的世界不只一个架子。从大类资产配置角度来看，至少有股票、债券、

商品、另类投资，进一步还可以再细化，例如：股票可以划分为大中小盘股、成长价值风格、行业主题等；债券可以划分为利率债、信用债；期货可以划分为股指期货、国债期货、商品期货等。

资产名称	年化收益率%	波动率%	近三年年化回撤%	过去3年年化波动率%	过去3年最大回撤%	三年年化夏普率
上证50	1.01	22.12	22.31	19.46	12.01	0.02
中证100	4.88	2.27	0.77	15.55	14.04	0.07
中证100	4.88	2.27	0.77	15.55	14.04	0.07
沪深300	4.63	8.47	2.84	15.05	19.54	0.18
中证500	6.11	23.17	7.83	15.09	13.57	0.44
中证800	5.51	11.78	2.90	16.45	15.96	0.24
中证1000	9.46	24.14	7.72	22.52	14.62	0.42
健康产业	2.25	25.17	8.03	27.07	19.65	0.29
健康产业50	11.57	42.43	12.93	29.68	17.12	0.26
红利50	12.07	11.11	0.12	26.44	16.89	0.68
国证2000	9.89	27.23	11.59	22.02	12.84	0.62
红利指数	6.41	20.16	6.52	18.01	12.72	0.29
300成长	4.02	7.49	2.49	22.88	14.71	0.16
300价值	2.90	40.82	10.28	18.42	14.31	0.00
中证500成长	2.05	8.88	2.96	20.12	15.57	0.19
中证500价值	7.00	21.61	9.51	19.82	12.13	0.55
债总A	10.00	53.09	13.77	30.90	13.09	0.64
债总B	2.20	18.27	5.94	24.31	17.81	0.32
MSCI中国ASO	2.49	8.27	2.67	20.84	12.84	0.18
恒生指数	3.13	11.21	11.21	25.21	12.72	0.18
恒生中国企业指数	2.94	10.82	11.21	28.55	12.81	0.33
恒生科技	4.24	15.12	11.21	43.81	14.40	0.13
道琼斯工业指数	15.00	55.89	15.74	18.30	12.94	0.90
标普500	7.53	12.63	17.50	19.89	12.81	0.96
纳斯达克指数	10.77	63.23	17.04	25.38	12.49	0.85
英国富时100	2.42	29.26	11.59	16.90	13.90	0.75
德国DAX	12.20	23.32	17.38	21.12	12.42	0.91
中国 综合财富指数	0.95	4.87	4.87	0.95	0.95	0.00

(图可在公众号“FunnyFunds”找到，关注并分别回复“资产配置”获取。)

注意！这张图非常非常重要，我从业这么久，依然使用。从图上，我希望你至少带走以下几个重要信息：

- (1) 不同架子的资产，表现差异极大：收益率、波动率、回撤水平相差甚远；
- (2) A股年化收益率低于年化波动率!!! 这是投资A股和买A股基金难受的根源。以中证500指数为例，为了拿到年化7.43%的收益，居然要承担年化19.09%的波动率，31.57%的最大回撤。这是大家A股（包括基金）拿不住的根源，过程大痛苦了。
- (3) 从权益类资产性价比（风险收益比）来看，近三年，港股最拉跨，其次A股，美股最香。
- (4) 不要忽视商品的投資。

看完上图你就知道，如果买了一主投A股的基金，根本不叫资产配置，更起不到分散风险的作用。放眼望去，A股、港股、美股、债券、商品都有不同的风险收益特征，通过配置不同的大类资产，实现不同的风险收益目标，这才是真正的“别把鸡蛋放在一个架子上”。

看到这里，以后看到别人晒出
 年化收益率达到10%以上时
 ，你应该反过来思考：这个收益率是在多长周期实现的：

情况1：如果是在很长的周期实现的，说明过程中积极拥抱了权益类资产、商品类资产，且做到了长期持有；

情况2：如果是在时间很短的周期实现的，大概率是择时和押注某个行业和个股，普通人无法模仿。巴菲特的年化收益率超过了20%，但也是长期累积的结果，并非每年都能保持20%以上的收益率。

分享一个案例把引言部分的坑填上：

记得2020年权益市场行情比较好时，我们去拜访沪上某家知名保险机构，其中一个投资经理说：“我们找权益类基金长期的夏普比例都要在1.50以上。”其实在主动权益类基金里，5年以上夏普比例1.5的基金经理根本就是风毛菱角，很多机构投资者并没有比普通投资者专业多少，对某一类资产的长期风险收益特征缺乏认知。

2、歪曲的预期：投资的不可能三角

在工作生涯中
 ，“既要又要”的事儿简直
 不要太多。好多人都说：“
 我其实
 要求不高的，
 给我一个年化6%的保本保收益的产品，每天都能进出。”往往我也只能苦笑。

收益高（年化6%+）、波动低（别有一丁点波动）、流动性好（随时想赎回就能赎回）。不如我给您发明个收益能达到6%的货币基金呗？

2018年资管新规的出台，打破了刚兑、资金池、保本保收益等过去财富管理市场的顽疾，现在的财富管理已经是净值化的时代，收益率、波动率、流动性之间存在着制约关系，无法同时实现最大化。

权益类基金			债券类基金		
年化收益率	年化波动率	最大回撤	年化收益率	年化波动率	最大回撤
10%	18%	30%	2.80%	1.00%	2.50%
组合序号	权益类比例	债券类比例	组合收益率测算	组合波动率测算	组合最大回撤可能
1	90%	10%	9.28%	16.30%	27.25%

（图表可在公众号“FunnyFunds”找到，关注并分别回复“风险自测”获取。）

■

很多人会说，我在用过去的的数据预测未来，是刻舟求剑。

——没错。过去的的确不代表未来，尤其在投资世界里，数据一直在持续变化。但是，我保证这么做有用，原因有2个：

1、做投资时，历史数据是我们有且仅有的信息，整个金融行业本身就是基于过去判断未来，这个方法论

是没有任何毛病的，但我们永远无法精准预测明天会发生什么。

2、即使世界在变化，也依然在一个大框架中。例如，妈妈是女性、货币基金的波动率不会超过股票型基金。而现实世界的变化我们是可是一直追踪、更新下去的。

也欢迎有大家在评论区交流和分享自己的投资方法论。

三、结语：投资的世界并不复杂

投资中，底层思维的作用远大于战术勤奋。只要形成你自己完整的逻辑框架，投资的世界并不复杂。我自己的三个投

资理念：敬畏市场、坚信长期向上趋势、过程伴随均值回归。

长期陪伴投资者、带领投资者低位逆向定投、输出投资观点、解读热点事件等，都是目前财经流量主要的方向，这没有任何问题。

但我认为，帮助大家培养金融的底层逻辑思维，了解不同类别资产的风险收益特征，提示大家做好KYS，做好自我认知才是最基础又关键的，“授人与鱼不如授人与渔”。

投资是一辈子的事情，什么时候开始都不晚。建议投资者平时也多通过阅读相关书籍提升自己的投资思维。

希望看完这篇文章的你，能够从不同金融工具的特点出发，理解资产配置的底层逻辑，更重要的是在这个过程中，重新对自己进行客观的评估，更好地认识自己的风险偏好，再根据自己的真实风险偏好配置好的投资工具。

后续我还会更新一些有关投资的干货。欢迎大家收藏、关注、点赞。祝大家投资顺利。