

# 启昌财富私董会 财务富足实战营5.0

## 第三课：如何进行资产配置实操



启昌财富私董会

# 如何对四笔钱账户进行投资？

## 第一，活钱账户

投货币基金，财富规划表中两只货币基金各50%  
不需要关注估值和周期，任何时刻，一次性投入



## 活期账户投资推荐

后已财益私重公

序号	基金名称	场外基金代码
1	长城收益宝货币A	004972
2	南方天天利货币B	003474

推荐购买平台：天天基金，其次是各银行APP。





## 第二，保钱账户

和活钱账户一样，投向货币基金，两只货币基金各50%

不需要关注时机，任何时刻，一次性投入

## 第三，稳钱账户

投优秀债券型基金，参考私董会投资组合中的“小确幸计划”

小确幸计划：随时可投，持仓稳定，如果有变化会通知大家

（小确幸计划详情请见腾讯文档【私董会投资组合】）



# 稳钱账户的投资策略和投资节奏？

核心关注点：未来2-3年主要方向是降息还是加息

未来2-3年，经济面临压力，利率政策的核心方向是**降息**，债券价格下跌的风险不大：

1. 资金量50万以下，可以一次性买入“小确幸计划”；
2. 资金量超过50万，可分成3-6次，每个月定投。【暂时未投的钱买货币基金】

（2025年7月就属于这种情况，接下来1-2年大概率也是如此）



如果未来2-3年，经济趋势很好，通胀压力大，核心方向是**加息**，债券价格下跌风险较大：

1. 稳钱账户50%放在货币基金里；
2. 稳钱账户剩下的50%，如果小于20万以下，一次性买入“小确幸计划”；
3. 如果剩下资金量超过20万，分成6-12次，每个月定投。【暂时未投的钱买货币基金】



启昌财富私董会

# 长钱账户怎么投？



长期投资四大投资策略第一种：

低估值投资



启昌财富私董会

什么资产比较容易估值？



启昌财富私董会

# 指数基金



# 两个重要指标：市盈率和市净率



市盈率=公司市值/年利润

市盈率百分位=当前市盈率在历史中相对位置

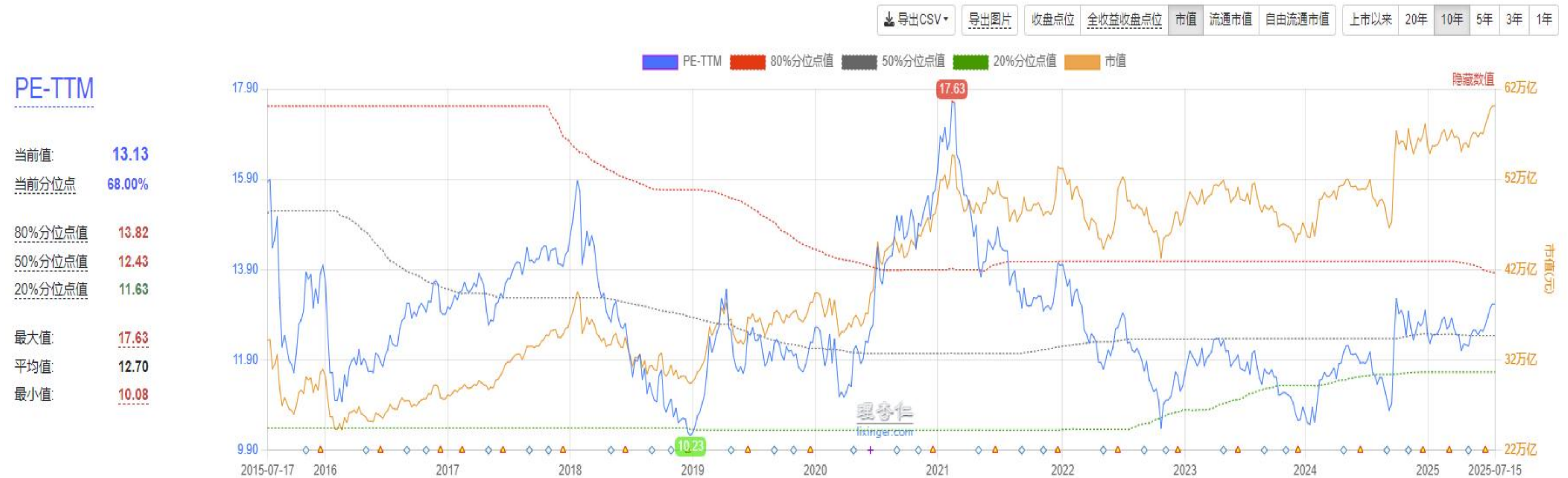
# BMI指数, BMI历史百分位



# 沪深300的市盈率百分位

后且对益私重云

- PE= 公司总市值/利润
- 市盈率百分位：当下指数的市盈率数值，在整个时间段中的相对位置。



2025年7月15日，沪深300指数市盈率13.13，过去10年百分位68.00%





市净率=公司市值/净资产



# 沪深300的市净率百分位

后益财经私募云

- $PB = \text{公司总市值} / \text{净资产}$
- 市净率百分位：当下指数的市净率数值，在整个所选时间段中的相对位置。



2025年7月15日，沪深300指数市净率1.383，过去10年百分位32.25%



启昌财富私董会

有没有办法评估一个国家股市的整体估值？



启昌财富私董会

一个简单办法：看代表性指数的估值百分位

沪深300指数可以用来粗略代表中国股市  
标普500指数可以用来粗略代表美国股市

## 市场整体估值精细指标：股债收益率差

股债收益率差=股票盈利收益率-10年期国债收益率

股票盈利收益率=股票市盈率的倒数



股债收益率差=股票盈利收益率-10年期国债收益率

沪深300总市值60.10万亿，总利润4.58万亿， PE=13.13

股票市场盈利收益率=7.62%

10年期国债收益率=1.67%

股债收益率差=5.95%



(以上数据为2025年7月15日数据)



# 中国大陆股市估值【2025.07】

后发优势私董会

通过股债收益率差，能够比较清晰地看到底部区间





哪些资产不容易进行估值？  
不好估值的话，怎么投资？



启昌财富私董会

长期投资四大投资策略第二种：

逆周期投资

# 逆向投资

在周期的低谷期买入，在周期的高峰期卖出

贵出如粪土，贱取如珠玉。

旱则资舟，水则资车。

贵上极则反贱，贱下极则反贵。

人弃我取，人取我与。

——《史记·货殖列传》



启昌财富私董会

# 如何判断周期？



启昌财富私董会

# 一看涨跌幅度



# 当长期有价值的资产

从高点下跌30%的时候，开始观察

从高点下跌50%的时候，开始兴奋

从高点下跌70%的时候，开始贪婪



# 二看大众情绪

机场/电梯/微信群

微信群热情抄底的时候，往往是熊市开始  
微信群寂静无声的时候，往往是熊市底部  
微信群将信将疑的时候，往往是牛市开始  
微信群别墅靠海的时候，往往是牛市高潮



以上两种策略听上去有点难度

有没有更简单的、不需要太多主观判断的投资策略？



如果有一个资产一直在上涨，  
我想参与一点，怎么办？



如果一个国家的所有资产，一直低估  
怎么办？



“资产配置多元化是投资中唯一的免费午餐。”

——哈里·马科维茨



启昌财富私董会

# 长期投资四大投资策略第三种： 资产配置

你觉得，什么是资产配置？



启昌财富私董会

# 什么是真正的资产配置？

真正的资产配置，是跨地区、跨资产类别进行投资  
真正的资产配置，是少做主观预测，按照计划行动  
真正的资产配置，定期进行再平衡，实现高卖低买



启昌财富私董会

# 资产配置有效吗？



# 案例：资产配置有效吗？

后益财富私董会

## 案例目标

通过一个简单的股债配置案例，验证“资产配置多元化是投资中唯一的免费午餐”这一理念，展示资产配置如何提高收益、降低波动。

## 资产选择

**沪深300指数基金**：代表中国大盘股票市场表现

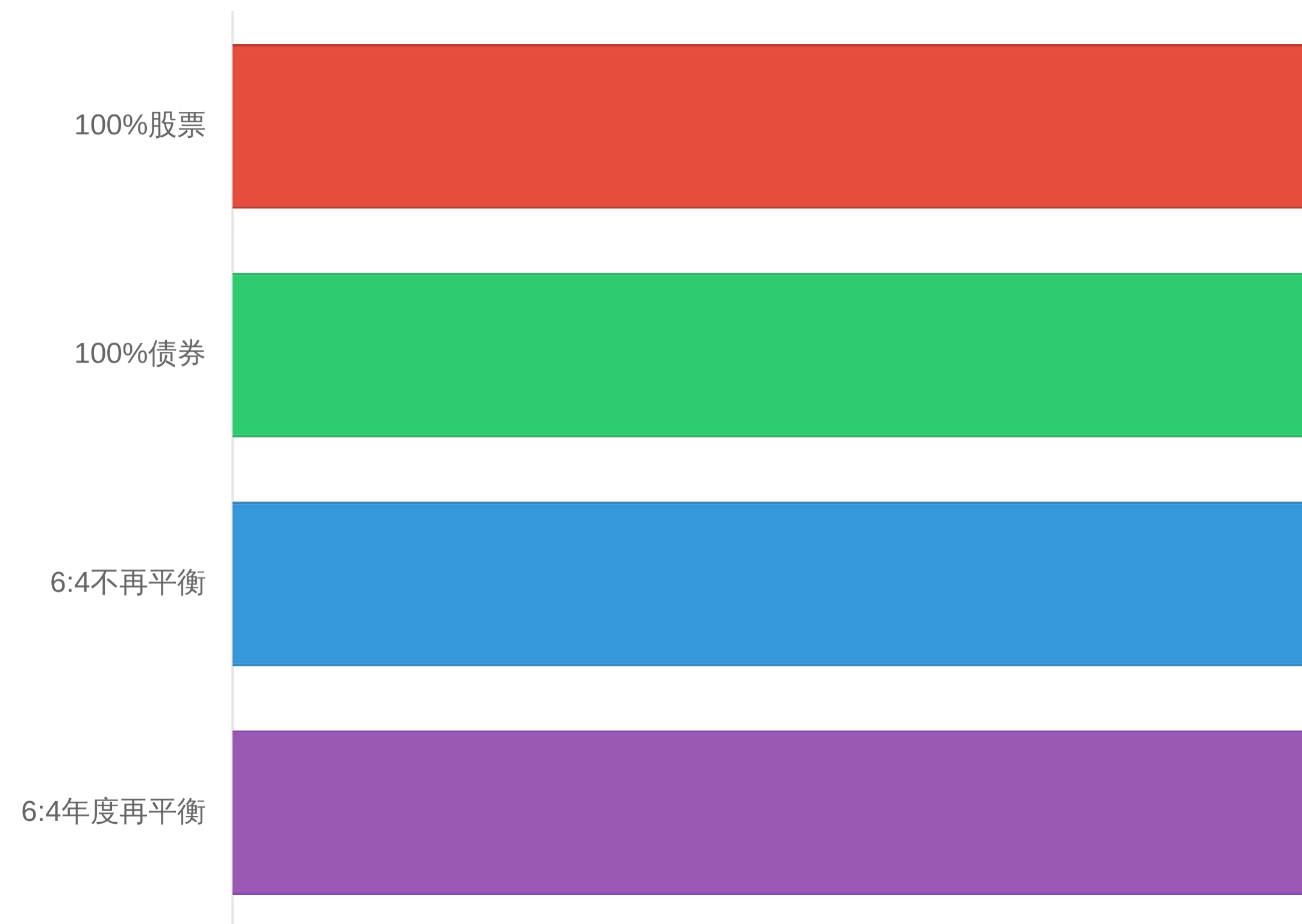
**10年期国债**：代表低风险固定收益类资产

## 配置策略

采用 **60%股票+40%债券** 的经典配置比例，每年进行一次再平衡，将资产比例调整回初始配置。

## 研究期间

选择 **2021-2024年** 的市场数据，这一时期股票市场经历了较大波动，适合展示资产配置的价值。



案例中将对比的四种投资策略



# 2021-2024年市场表现

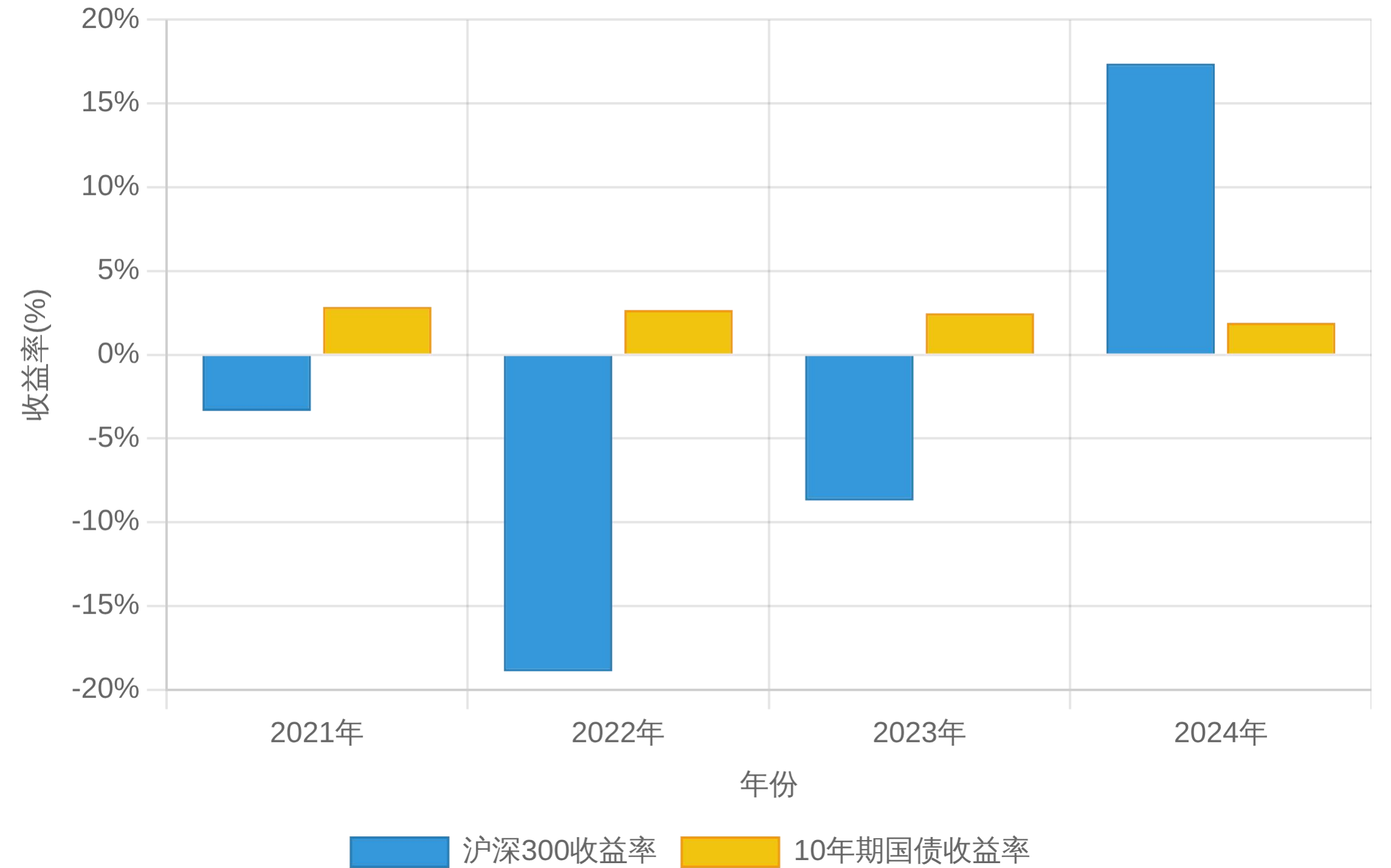
后发对资产云

我们的案例使用**沪深300指数**和**10年期国债**作为两种核心资产类别，以**2021-2024年**的实际市场数据为基础。

年份	沪深300收益率	10年期国债收益率
2021年	-3.52%	3.0%
2022年	-19.84%	2.8%
2023年	-9.14%	2.6%
2024年	18.24%	2.0%

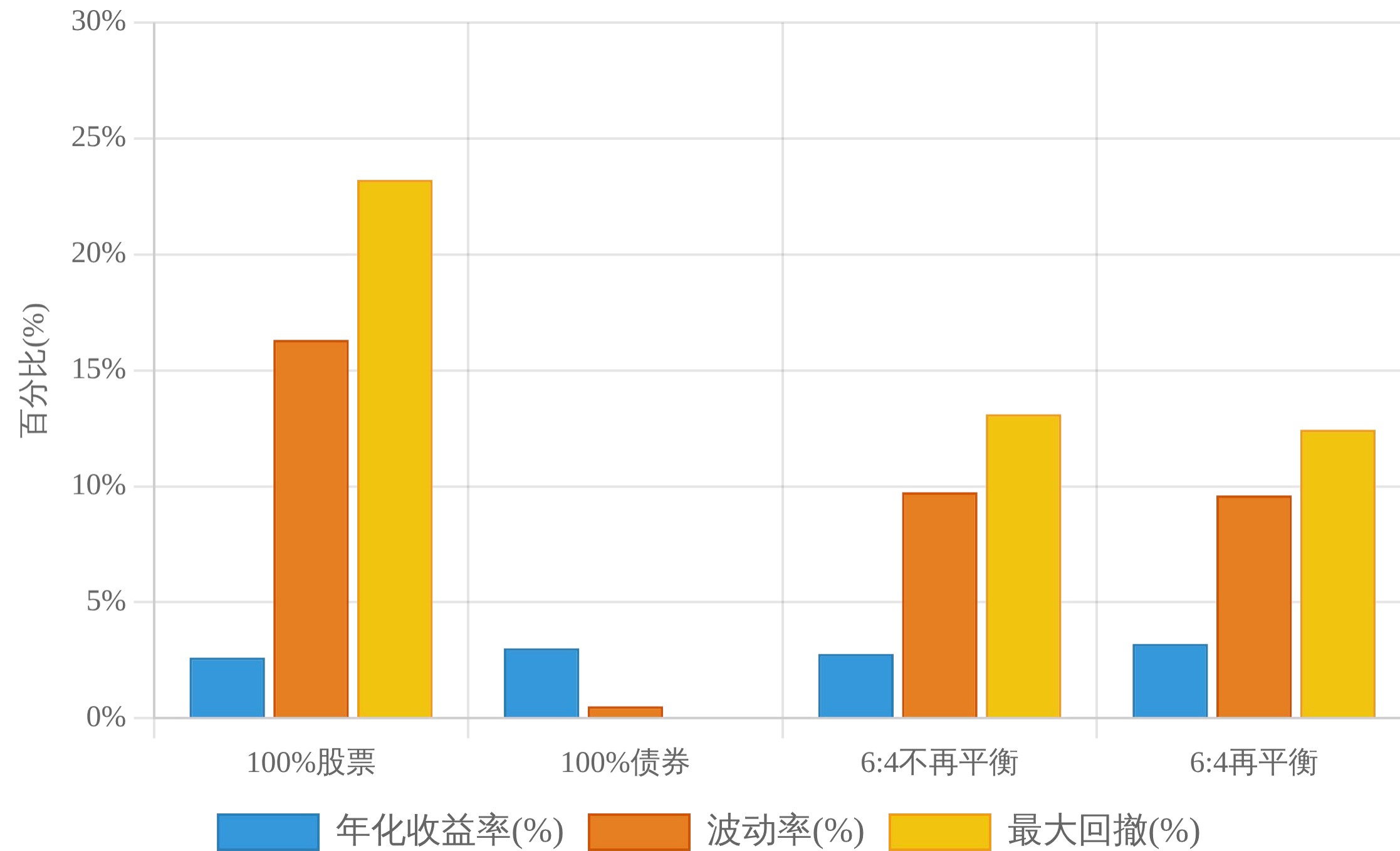
注：沪深300数据为全收益率（含分红再投资），国债收益率为年化收益率。

### 2021-2024年沪深300与国债收益率对比



# 不同策略的表现对比

## 风险收益指标对比



## 详细数据对比表

投资策略	年化收益率	波动率	最大回撤	最终价值
100%股票	2.82%	17.56%	25.00%	111,780元
100%债券	3.25%	0.56%	0.00%	113,641元
6:4不再平衡	2.99%	10.49%	14.12%	112,524元
6:4再平衡	3.45%	10.35%	13.40%	114,517元

### 关键发现

- **6:4再平衡策略**实现了最高的年化收益率和最终价值
- 相比**100%股票**, 波动率降低**41%**, 最大回撤减少**46%**
- 相比不再平衡, 年化收益率提高**0.45个百分点**
- 完美体现了“**更高收益、更低风险**”的资产配置价值

# 再平衡的价值

## 什么是再平衡？

再平衡是指定期调整投资组合中各类资产的比例，使其回归到预设的目标配置比例。例如，将6:4的股债比例重新调整回原来的配置。

## 再平衡的核心价值

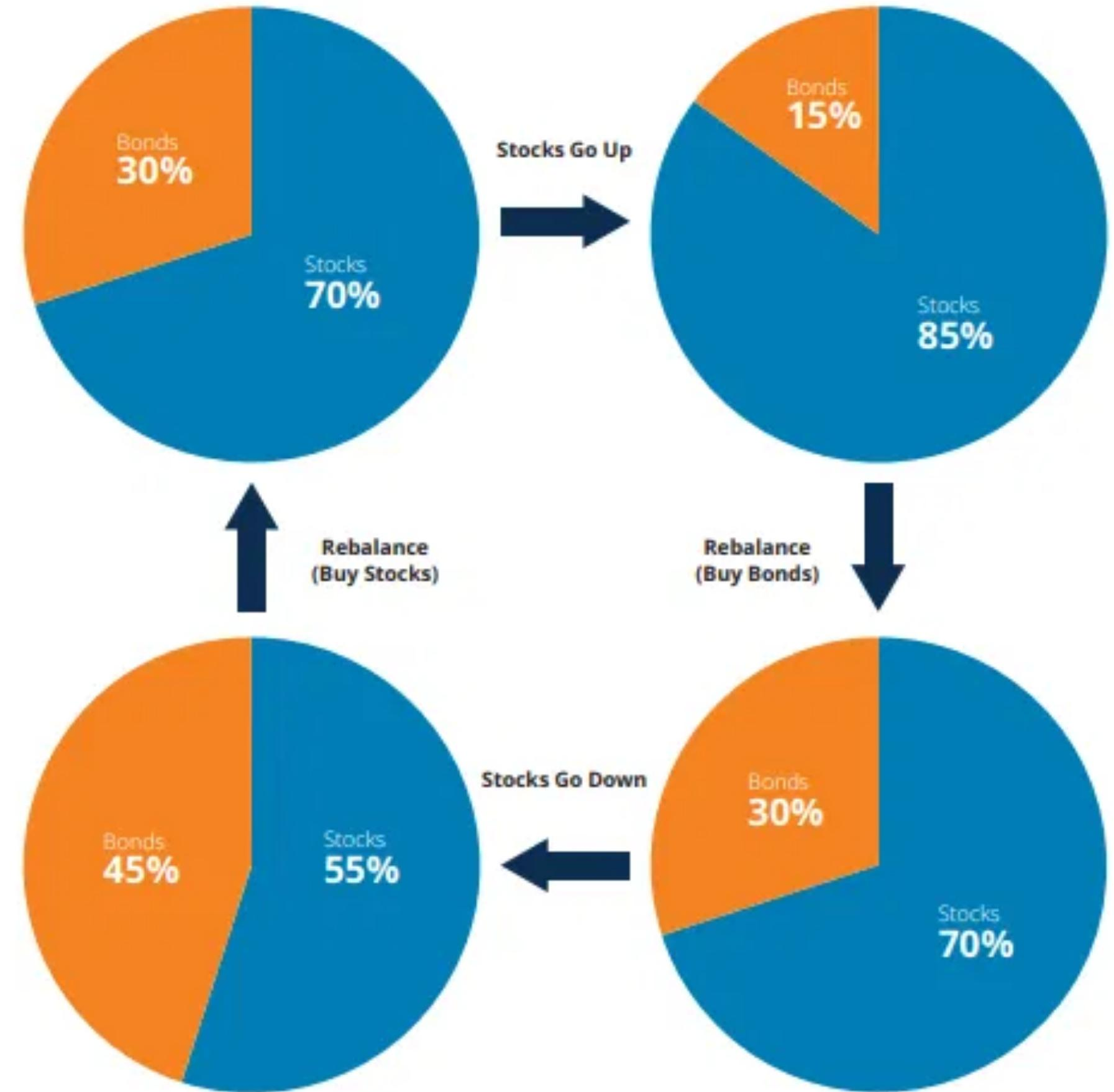
再平衡本质上是一种“低买高卖”的机制，通过卖出表现较好的资产，买入表现较差的资产，在不同市场周期中获取额外收益。

## 风险控制作用

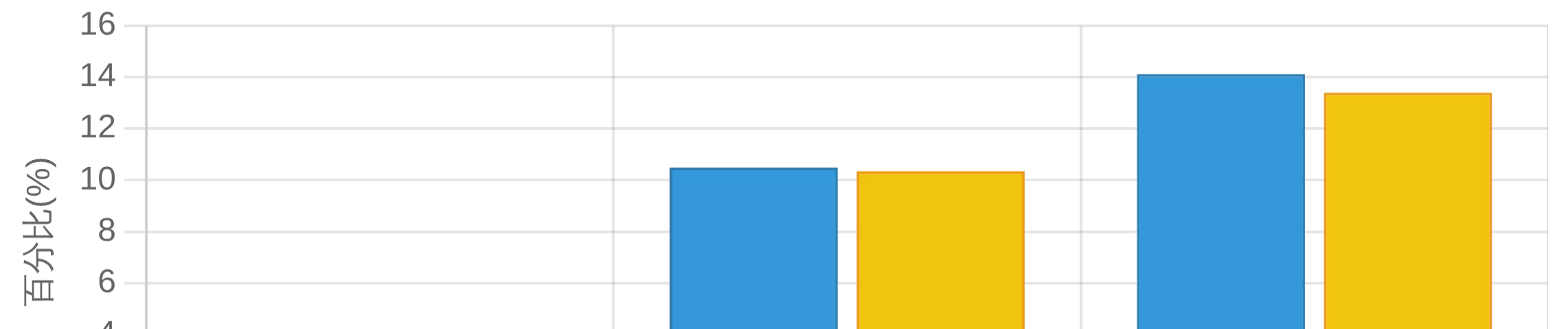
再平衡可以防止投资组合风险随着市场变化而偏离预期，保持投资组合风险水平的稳定性。

案例数据显示：2021-2024年间，6:4股债配置并进行年度再平衡的策略，相比不再平衡策略：





- 年化收益率提高了**0.45个百分点**
- 最大回撤降低了**1.72个百分点**



6:4股债配置策略对比



## 结论与启示

-  **资产配置确实是"免费的午餐"**：通过合理配置股票和债券，可以在不增加风险的情况下提高收益，或在相同收益下降低风险。
-  **再平衡是关键**：定期再平衡可以强制执行"低买高卖"，提高长期收益，同时控制风险。
-  **波动率降低明显**：6:4的股债配置策略相比纯股票投资，可以显著降低投资组合的波动率和最大回撤。
-  **长期坚持最重要**：资产配置的優勢在長期投資中更加明顯，投資者需要有耐心，不因短期波動而改變策略。

## 实践操作指南

-  **1 确定资产配置比例**：根据自身风险承受能力，选择合适的股债比例（如6:4）。
-  **2 选择合适的投资工具**：可使用指数基金（如沪深300ETF）和债券基金（如国债ETF）实现配置。
-  **3 设定再平衡规则**：可按时间（如每年一次）或偏离度（如超过5%）触发再平衡。
-  **4 坚持执行策略**：市场波动时尤其要坚持策略，不要因恐惧或贪婪而改变长期计划。



# 长期投资四大投资策略第四种： 定投



# 为什么要定投？





启昌财富私董会

害怕一次性买在高位  
害怕买入以后继续下跌

定投的本质：

通过时间上的分散，降低价格波动的风险



# 1. 什么资产适合定投?

备选：货币基金、债券基金、指数基金、黄金、大饼?



有长期价值的、价格波动比较大的资产，都适合定投。

（波动比较大，是一个主观判断，和个人资产情况、风险承受能力有关。）



## 2.什么时候开始定投?



第一，对于好资产，可以先用一小笔钱定投，感受水温。

第二，对于好资产，下跌50%以后，是加大定投的好阶段。



# 3.要定投多久？

# 定投一个周期，看见微笑曲线





定投，可以和其他策略结合使用



## 【小组讨论】用真诚的表达开启深度的链接【请全员开摄像头】

启昌学堂私董会

1. 听完第一部分课程，你印象最深的是感受是什么？有什么行动计划？（必选）
2. 加入私董会快1个月，你发生了什么变化吗？

（请组长把控时间，让每个私董都能发言）



# 私董会各个组合采取怎样的投资策略？



启昌财富私董会

# 磐石计划：全球资产配置

（如果资金体量大，可结合定投策略，每半年投一次）



磐石计划：

根据达里奥的“全天候策略”，进行微创新

达里奥全天候策略：

只有1亿美金客户才有资格投资



过去30年

年化9.5%

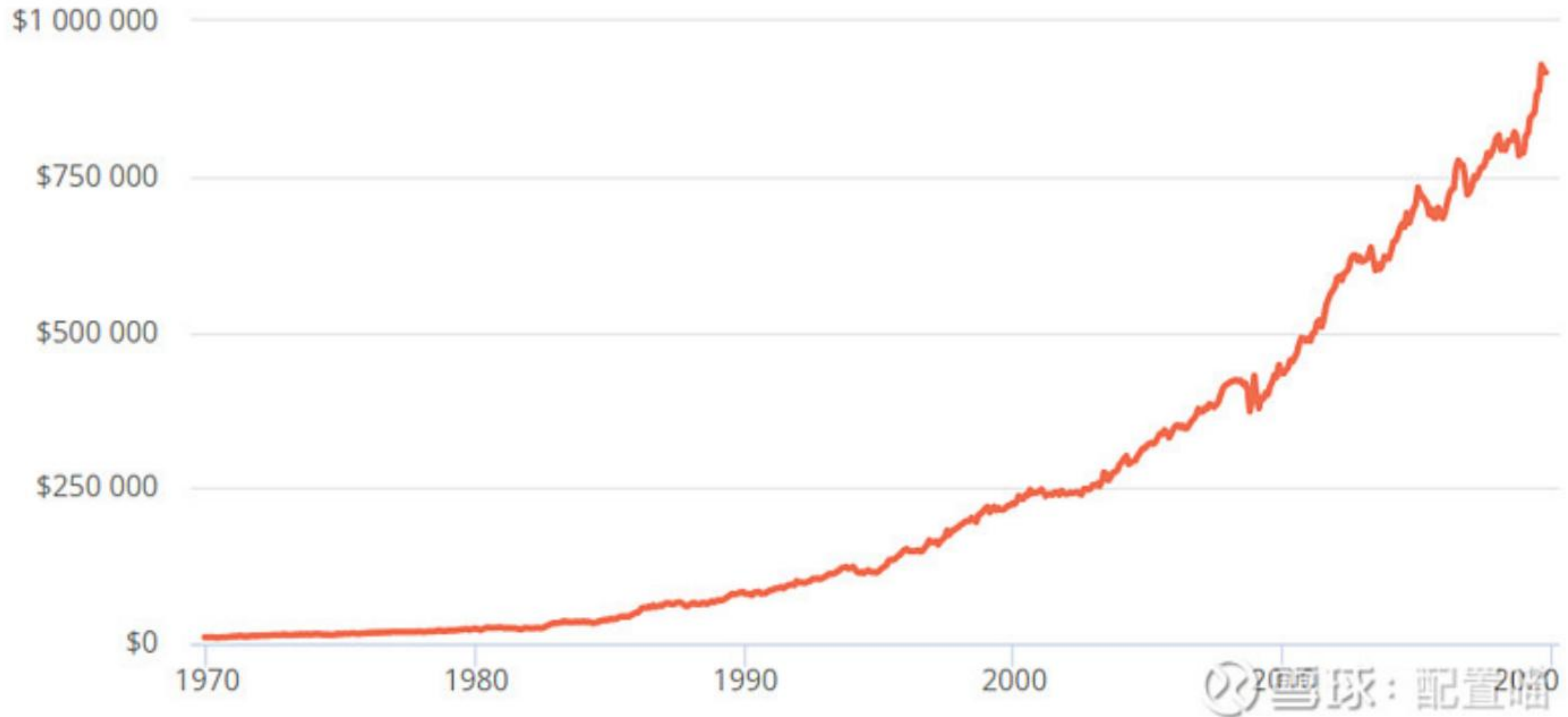
最大回撤14.95%

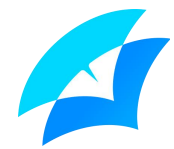




# 达里奥全天候策略：只有1亿美金客户才有资格投资

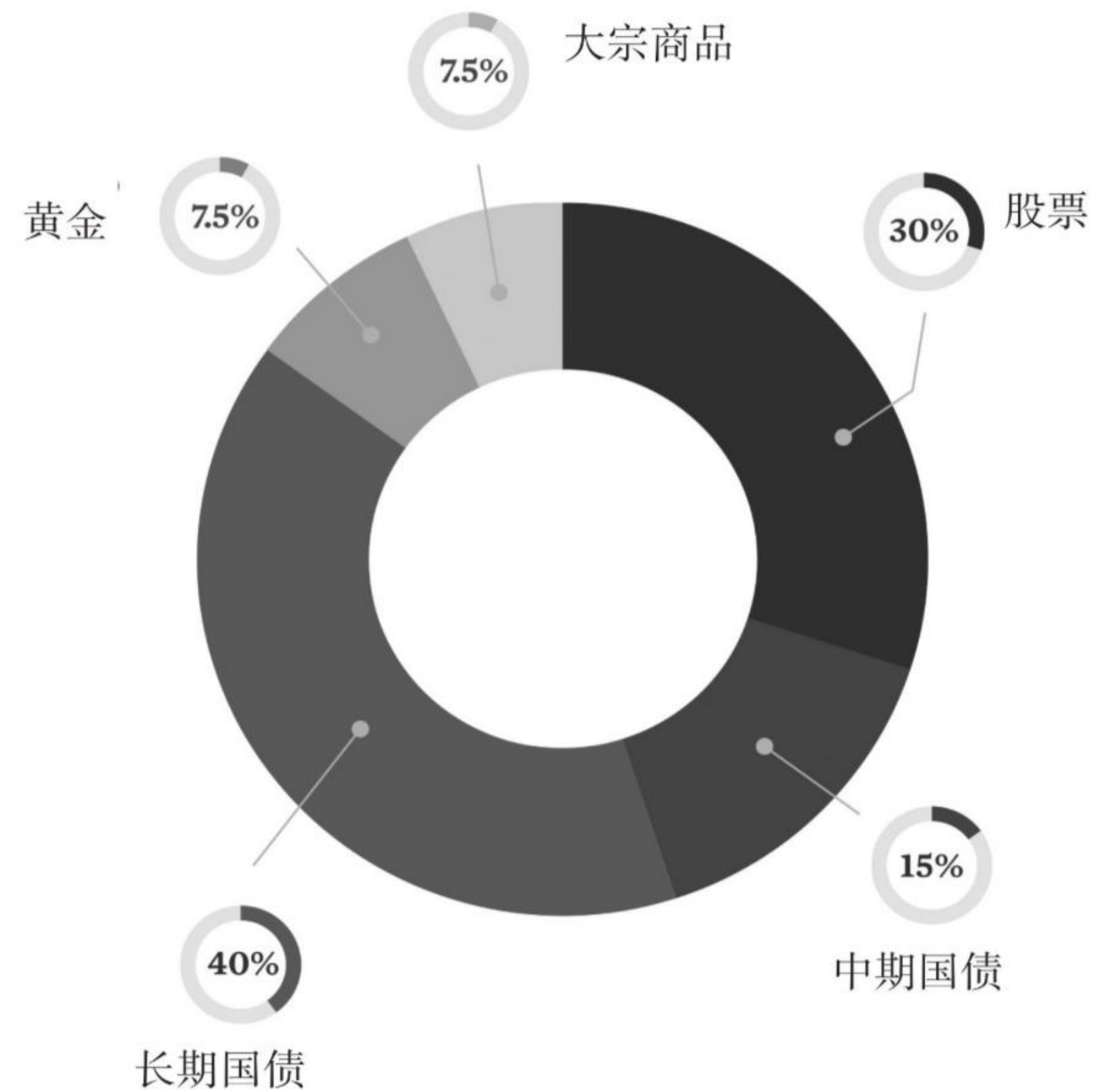
后富财富私董会





# 将资金按比例购买各类资产

后富财富私董会



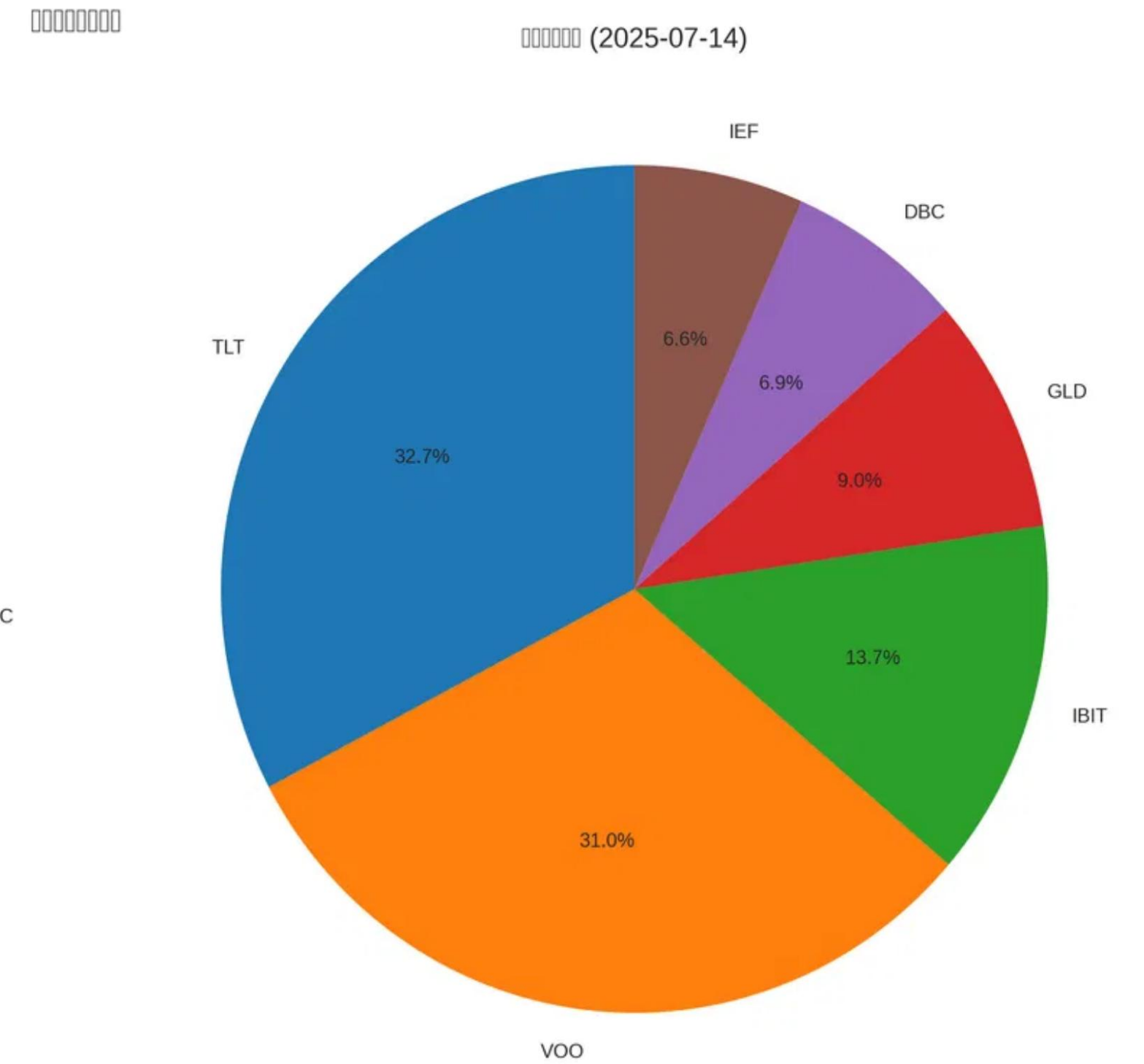
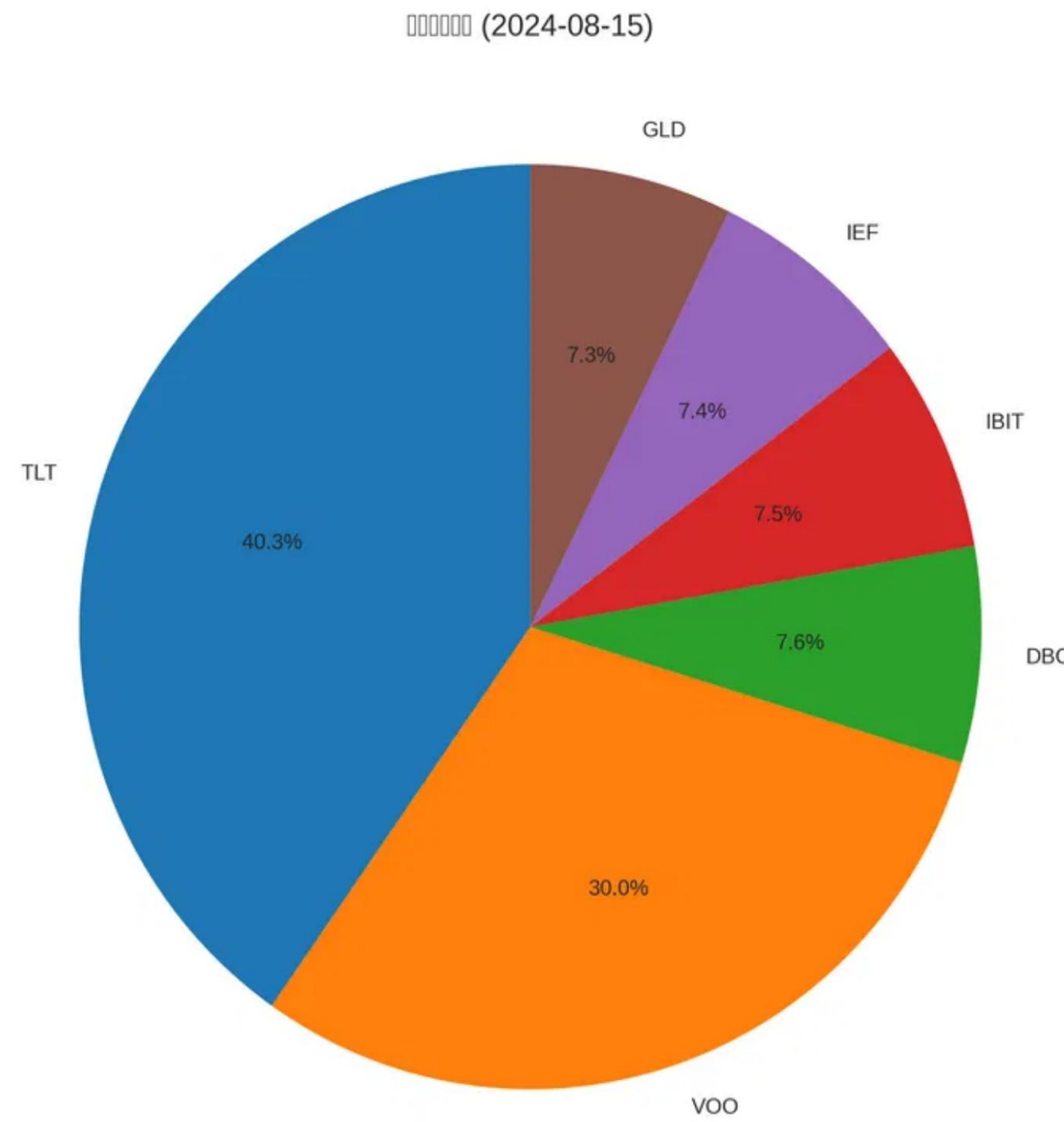
《钱：七步创造终身收入》



# 投资组合概览

后益财富管理

- ✓ 六只ETF构成的全球资产配置
- ✓ 初始投资: \$62,413.24
- ✓ 配置理念: 稳健分散、全球资产
- ✓ 适合人群: 中产家庭长期投资

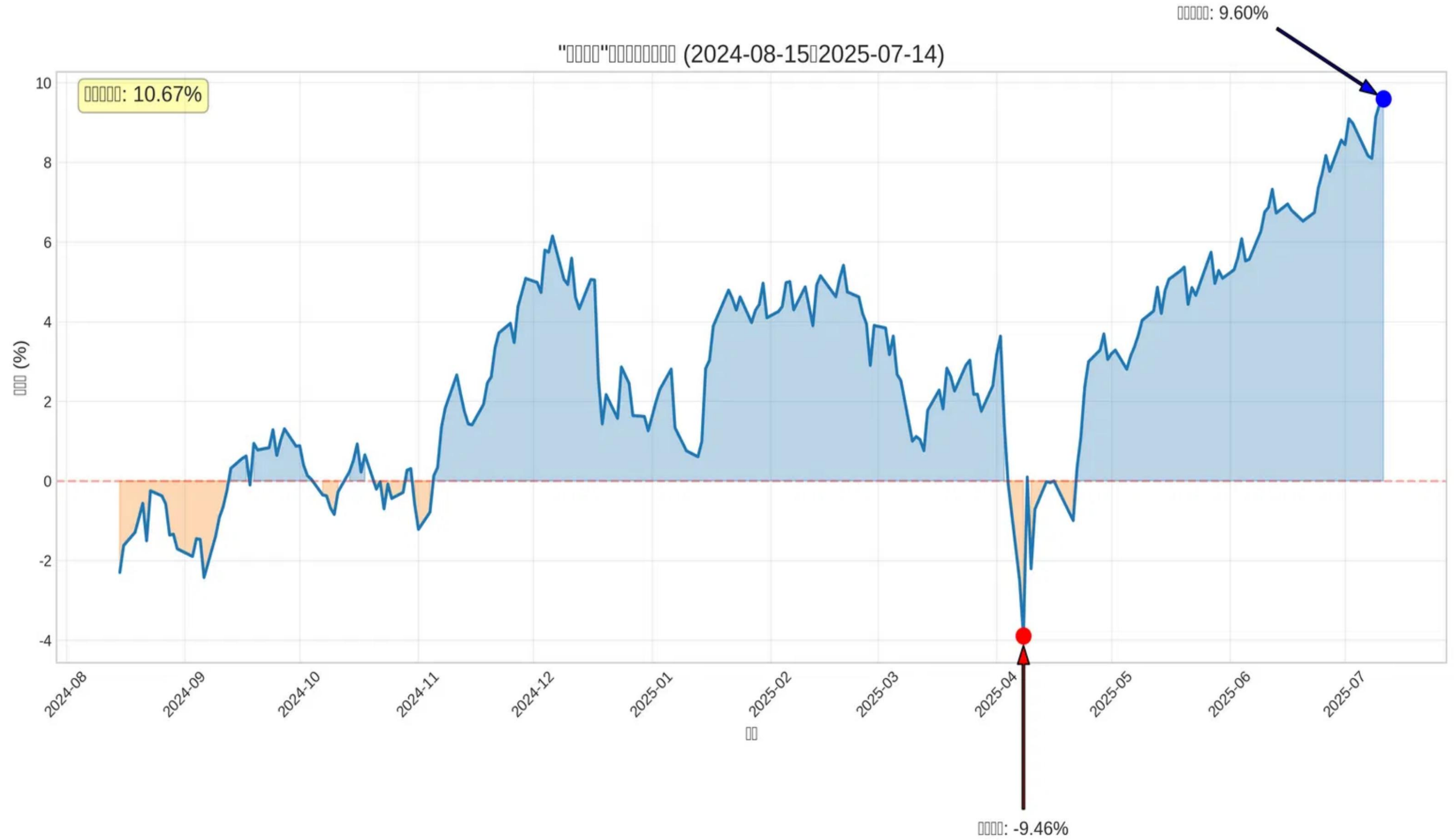




# 收益表现

后益财富私董会

- 总收益率: **+9.60%**
- 年化收益率: **+10.67%**
- 最大回撤: **-9.46%**
- 夏普比率: **0.76**



# 各成分基金表现：不要提前预测，少做主观判断

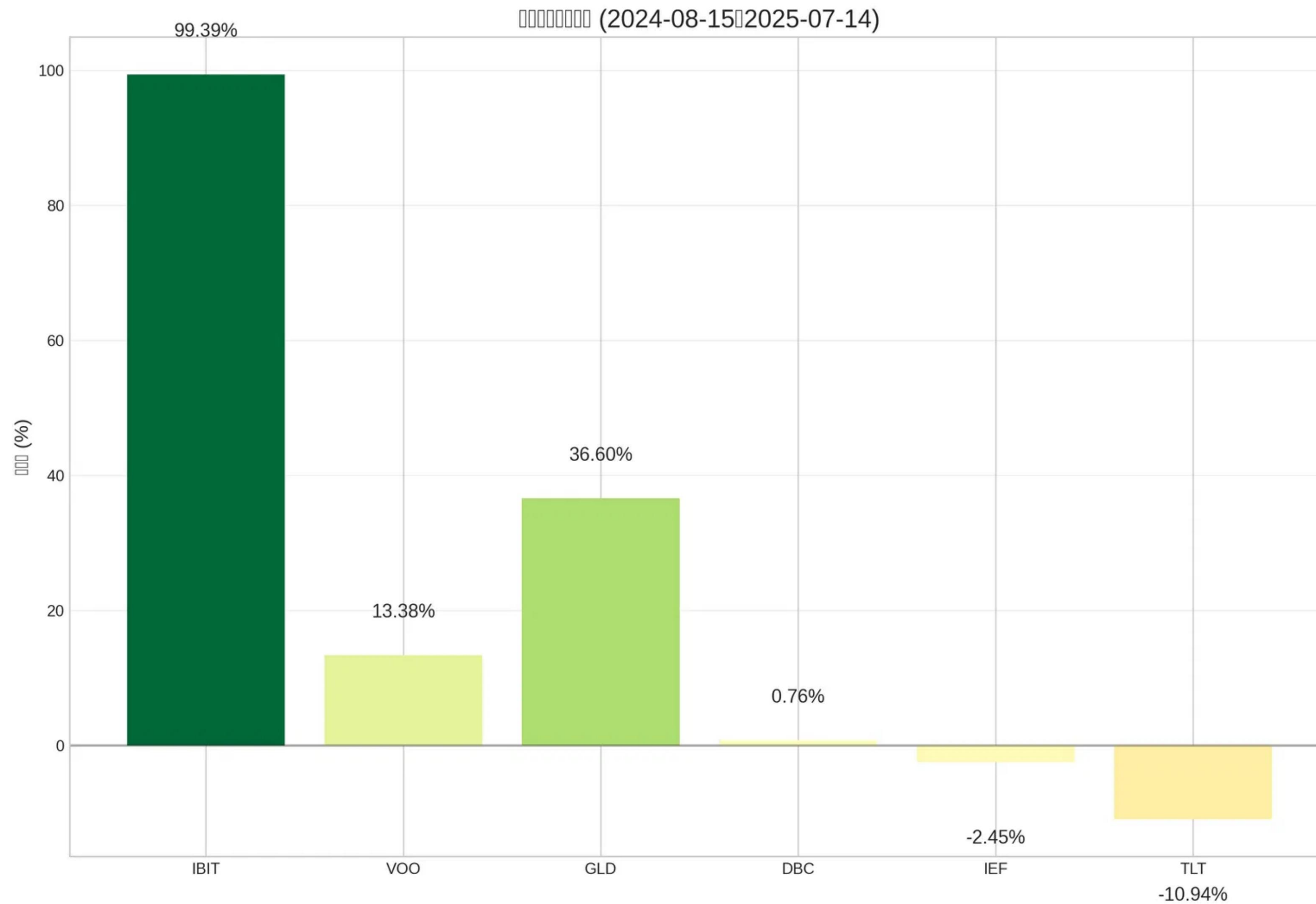
后只知鱼价贵云

🏆 最佳表现：IBIT+99.39%

🌟 次佳表现：GLD+36.60%

⚠️ 最差表现：TLT-10.94%

💡 启示：加密货币和黄金成为最大贡献者



## 松柏计划：

在境内可以购买的全球资产配置计划。

长期收益比磐石计划低一点，回撤更低一些。

投资目标：长期收益率大概在5%-7%，最大回撤低于15%。

预计2025年8月份在私董会发布。



启昌财富私董会

# 十年养基：低估值+定投

# 投资理念：

选择不死的指数，在低估的时候买入，在高估的时候卖出

# 第一步

选择【大概率】【长期趋势向上】的指数基金

# 中证500指数：沪深两地中小盘股，波动幅度大【青年人】

后巨财经私董会



发布时间	2007.1.15
近1年涨跌幅	23.24%
近3年年化涨跌幅	-0.97%
近5年年化涨跌幅	-1.94%
近10年年化涨跌幅	-2.05%
发布以来年化涨跌幅	6.17%
股息率	1.56%
调样频率	半年
最大下跌幅度	超过70%

注：以上数据截至2025.7.15，来自“理杏仁”网站

➤ 指数投资收益 = 指数年化涨幅 + 股息率



# 中证红利指数：精选股息率高、分红稳定的100个上市公司【老年人】

后且对奇私重云



发布时间	2008.5.26
近1年涨跌幅	4.08%
近3年年化涨跌幅	4.64%
近5年年化涨跌幅	4.16%
近10年年化涨跌幅	2.27%
发布以来年化涨跌幅	2.34%
股息率	4.38%
调样频率	年度
最大下跌幅度	超过50%

注：以上数据截至2025.7.15，来自“理杏仁”网站

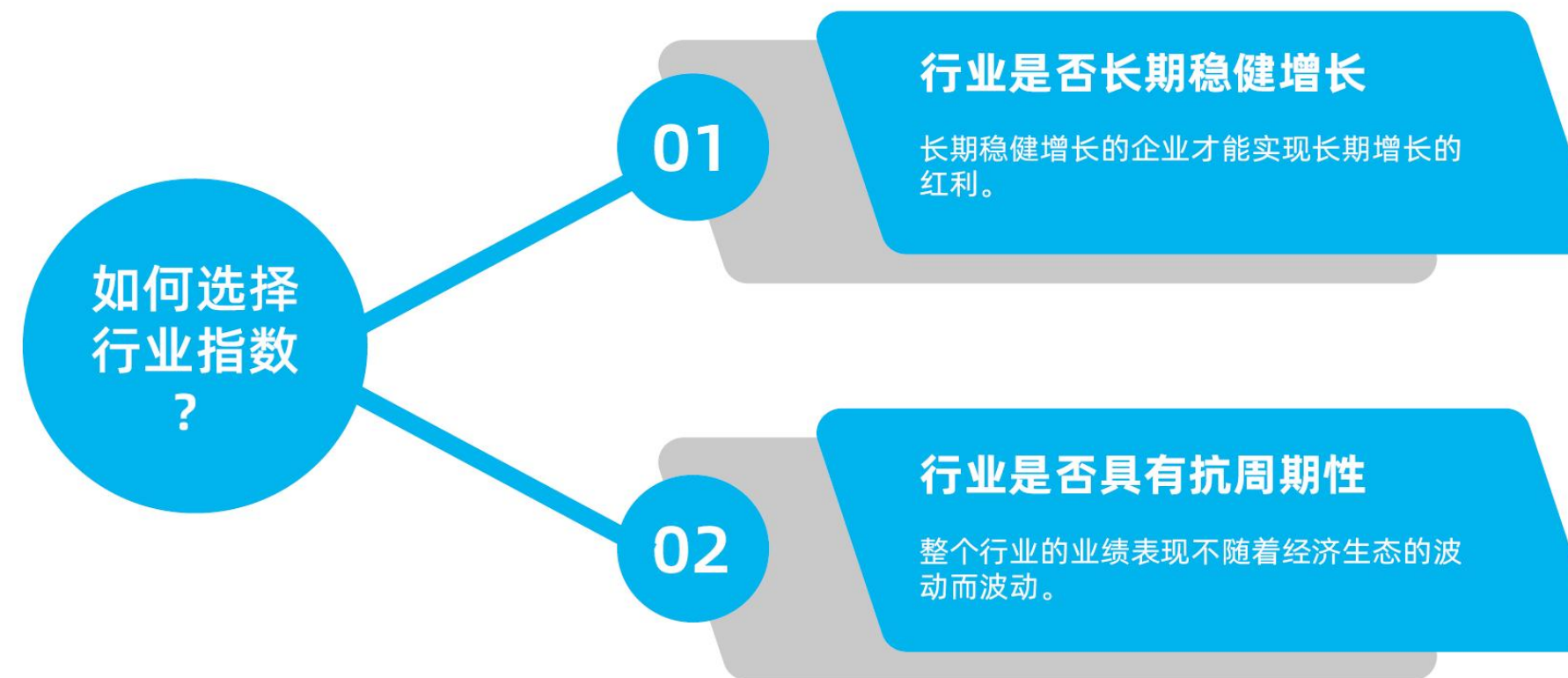
➤ 生不逢时，半年腰斩  
➤ 特别适合有现金流需求的“长钱”





# 指数型基金：行业指数，抓住优势行业

后基金私董会



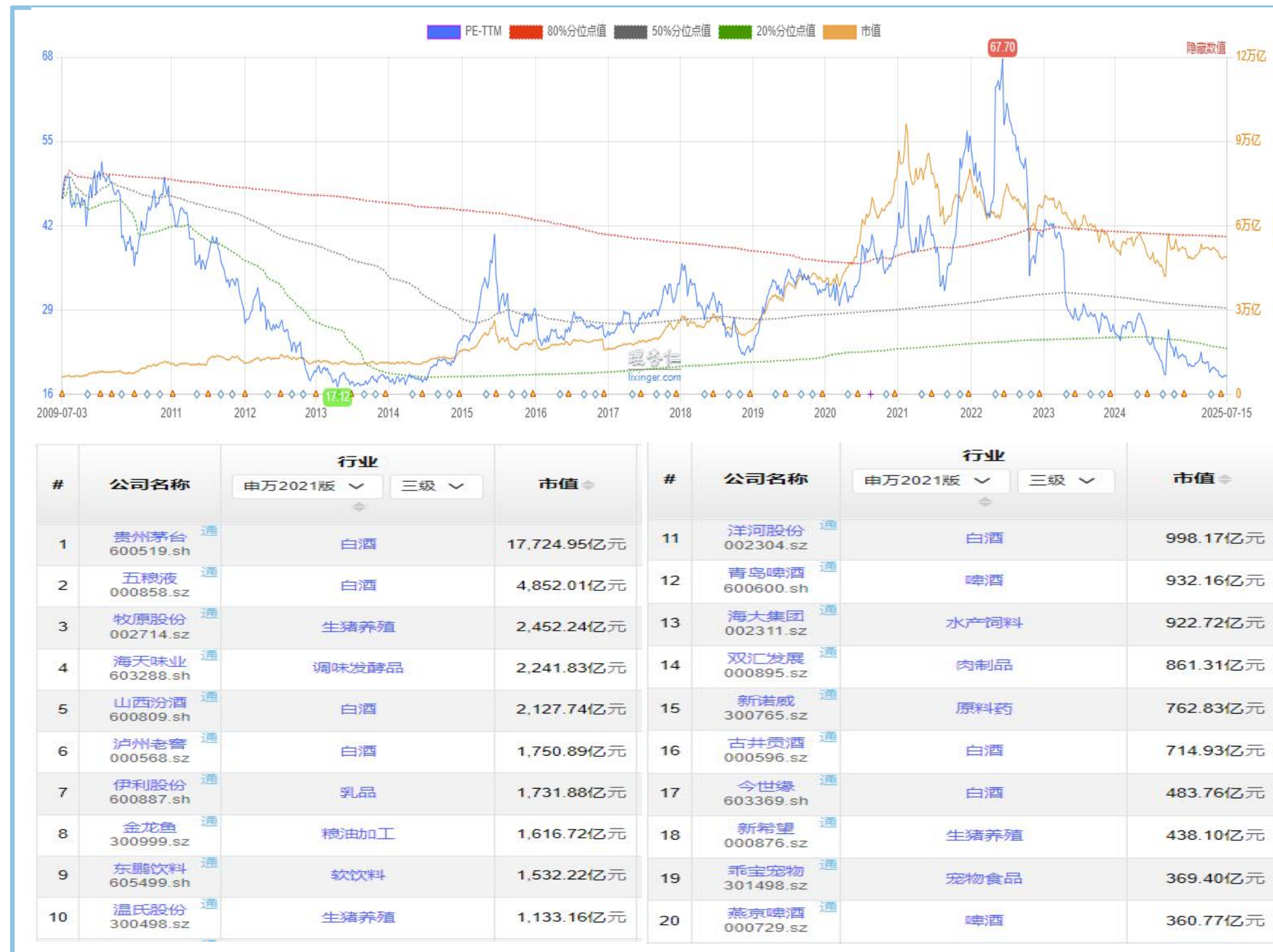
- 优势行业的本质：净资产收益率（ROE）超过平均水平
- 净资产收益率 = 净利润 / 净资产





# 中证消费指数：精选消费行业公司

后且对奇私重云



发布时间	2009.7.3
近1年涨跌幅	-0.006%
近3年年化涨跌幅	-11.91%
近5年年化涨跌幅	-7.85%
近10年年化涨跌幅	6.76%
发布以来年化涨跌幅	8.16%
股息率	3.37%
调样频率	半年
ROE	21.24%

注：以上数据截至2025.7.15，来自“理杏仁”网站

- 消费行业特点：需求稳定、竞争格局稳定、商业模式优秀
- 消费行业隐忧：人口下降

# 医药100指数

后且对益私重公



发布时间	2011.3.18
近1年涨跌幅	14.84%
近3年年化涨跌幅	-7.57%
近5年年化涨跌幅	-11.61%
近10年年化涨跌幅	-3.27%
发布以来年化涨幅	2.07%
股息率	1.51%
调样频率	半年
平均ROE	9.45%

注：以上数据截至2025.7.15，来自“理杏仁”网站

- 医药行业特点：需求稳定、医药消费增速超过通货膨胀
- 医药行业隐忧：政策

## 第二步

等到指数基金进入低估区间，逆向买入

我们等医药基金等了2年  
等白酒基金等了3年

## 十年养基买入策略：

估值比历史60%时间便宜，就买入

估值比历史80%时间便宜，加倍买入

定投：定期定额与定期不定额

我们每个月根据情况，可能会有方案调整

## 第三步

等到指数基金进入高估区间，分批卖出

估值比历史60%时间更贵，开始卖出

估值比历史80%时间更贵，激进卖出



启昌财富私董会

卖在顶点是一种妄念



# 卖出盈利的钱，怎么办？

寻找低估指数基金，然后买入  
如果没有找到，就买债券基金



启昌财富私董会

# 长期账户资金该如何分配？



# 长钱账户投资选择

后已对私重云

投资选择 具体资产/基金名称/ 私董会投资组合名称	资产风险 静态分类	资产风险动态分 类 (时间: 202506)	可能发生的最大 回撤	长期投资收益率 大致区间
小确幸计划 (国内优选债券基金)	R2	R2	5%	3%-5%
美国长期国债	R4	R3	20%	4%-7%
磐石计划 (全球资产配置-美元)	R3	R3	20%	7%-9%
松柏计划 (全球资产配置-人民币)	R3	R3	20%	5%-7%
十年养基组合	R3	R3	20%	5%-7%
境外储蓄分红险	R3	R3	20%	5%-7%
境外大额终身寿险	R3	R3	20%	5%-7%
黄金	R4	R4	30%-50%	5%-10%
BTC	R5	R5	超过50%	10%-20%



如何根据自身情况，  
分配长钱账户的投资？



启昌财富私董会

# 一个很重要的思考模型：底线思维

底线思维1:

当下这笔投资最大的亏损是多少？我能承受吗？

## 底线思维2:

长期账户最大总亏损可能是多少？我能承受吗？

### 底线思维3:

当下完全不投入，或者清仓，未来我会FOMO吗？  
为了避免到时上头，我现在是不是应该投入一点？



2025年7月，关于黄金和比特币：

- 1.如果你手头没有仓位，可以分别拿家庭净资产的1%，分散1年做定投。
- 2.如果你手头有仓位，可以分批卖出，但不要完全清仓。



“我在车上”，和“我不在车上”  
是两种完全不同的心理状态

## 投资心理学：

投资不是要完全屏蔽自己的情绪  
而是关注自己的情绪并做好准备

我们希望达到的投资心理状态：

涨跌都不难受

进可攻退可守

做睡的觉的投资



心理不难受，才不会犯大错  
不犯大错，是积累复利最重要的基础

# 保守型投资者：

两个原则：

- 1.所有R2型资产，投入比例超过长钱账户的30%，具体超出多少，按自己舒服的来。【小确幸计划】
- 2.所有R5型资产，投入比例低于长钱账户的10%，且投入总金额不超过家庭半年收入。【黄金+比特币】

*Tips:*

- 1.剩下的资金分配，从投入比例上，松柏计划>美国长期国债>磐石计划
- 2.磐石计划或者松柏计划的投入，如果害怕大波动，可以分两次或者三次定投，每隔半年一次。
- 3.如果长钱账户超过100万，可以考虑香港储蓄险；超过300万，可以考虑香港大额终身寿。

# 稳健型投资者：

两个原则：

- 1.所有R2型资产，投入比例超过长钱账户的20%，具体超出多少，按自己舒服的来。【小确幸计划】
- 2.所有R5型资产，投入比例低于长钱账户的20%，且投入总金额不超过家庭一年收入。【黄金+比特币】

*Tips:*

- 1.长期账户剩下的钱，从投入比例上，松柏计划>磐石计划>美国国债。
- 2.请注意！当下黄金和比特币处在较高价格，准备用来投资R5资产的钱不着急一年内投完，可以用来做3-5年的打算。暂时未投出的钱，可以用来买美国国债或者小确幸计划。
- 3.如果长钱账户超过100万，可以考虑香港储蓄险；超过300万，可以考虑香港大额终身寿。

# 积极型投资者：

两个原则：

- 1.所有R2型资产，投入比例超过长钱账户的10%，具体超出多少，按自己舒服的来。【小确幸计划】
- 2.所有R5型资产，投入比例低于长钱账户的30%，且投入总金额不超过家庭两年收入。【黄金+比特币】

Tips:

- 1.长期账户剩下的钱，从投入比例上，磐石计划>松柏计划>美国国债
- 2.当下黄金和比特币处在较高价格，准备用来投资的钱不着急一年内投完，可以用来做3-5年的打算。  
暂时未投出的钱，用来买小确幸计划或者美国国债。
- 3.如果长钱账户超过100万，可以考虑香港储蓄险；超过300万，可以考虑香港大额终身寿。



启昌财富私董会

保守不丢人，激进才害人



# 做长钱投资的先决条件：

1. 做好风险管理，买好保障型保险。
2. 把活钱账户、保钱账户、稳钱账户都准备好。
3. 确保长期账户中的钱至少是5年以上不用的闲钱。

当你临时要用钱的时候  
往往是熊市舍不得割肉的时候

# 长期投资的风险：

时间长、波动大、心理考验大



启昌财富私董会

大多数人没有想象中那么抗揍





启昌财富私董会

败兵先战而后先胜  
胜兵先胜而后求战



启昌财富私董会

跌得少 - 拿得久 - 赚得多

不会重来就是快  
可以积累就是多



接下来10天To do:

1. 写超过300字复盘（“**要感动**”格式，发在知识星球并添加标签**#复盘 #新手村**，然后分享到新手村微信群中，一周内完成）
2. 完成财富规划表G分表。
3. 完成新手村计划。



## 新手村计划-加入后40天内完成

1. 听完《理财中最重要的事》，在知识星球完成超过200字复盘【给内容加两个标签#新手村 #复盘】，并分享到新手村微信群。
2. 参加财务富足训练营3次直播课，每次都在知识星球完成超过200字复盘【给内容加两个标签#新手村 #复盘】，并分享到新手村微信群。（如因时间原因没参加直播听录播也可以）
3. 完成1次“十年养基”计划跟投，在知识星球里简单写感受【加标签#新手村】，分享到新手村微信群。
4. 在私董会大群中主动添加10位好友并发送自我介绍，在知识星球中写不少于200字的链接感受【加标签#新手村】，分享到新手村微信群。



启昌财富私董会

## 富足小挑战（2025版）

从青铜-白银-黄金段位，提升财富管理能力，拥抱富足人生

每次升级段位需完成：课程学习+财富行动

升级到白银段位的奖励：

- 10片银杏叶。
- 进入私董会白银俱乐部的门票。（启昌会在群里分享适合进阶投资者了解的深度信息，以及港股打新实时操作，并发起投资经典共读活动）

升级到黄金段位的奖励：

- 10片银杏叶。
- 进入私董会黄金俱乐部的门票。【启昌会在群里分享区块链深度内容，以及其他适合高阶选手了解的投资信息】
- 进入私董会期权买菜群的门票。【启昌会在群里分享期权相关的实时操作】
- 私董会周边文化产品一份。





## 重要课程预告：

1. 在7.22号晚上8点，财务富足训练营答疑会。（关于房产、存量投资处理等）
2. 在8.23-8.24，两天一夜，深圳，全球投资私房课。



## 【私董分享】向宇宙发出信号，与私董产生更多链接

启昌私董会

1. 自我介绍（姓名+标签+最近最开心的一件事）
  2. 参加完这次训练营，最深的感受是什么？
- （每人2分钟发言）

