

## 在个人养老投资中，什么是“难而正确”的事？

做好资产配置的重要性→



此前的多期《长投人生》中，我们已经明确，以养老为目标的投资，是典型的“长周期资产配置”。有些投资者一看“长周期”，就以为是选一个适合的产品，长期持有就够了，但却忽略了“资产配置”——一件“难而正确”的事。

### 资产配置，为什么“难”？

很多人一看到“资产配置”，就觉得这件事太专业了，离自己太遥远了。但其实在生活中，许多人已经做到了基本的“资产配置”，比如在生活中，同时持有现金、投资股票、基金、配置保险，还去购买了房产，这都是进行“资产配置”的行为。

把自己的资产简单分配给不同的投资标的，其实并不难。那为什么我们说“资产配置”很“难”呢？因为将风险收益特征不同的资产科学合理地搭配起来，最终实现符合每个人风险承受能力的投资目标，是非常难的！资产配置是一个动态的过程，包含两个动作，一是要做，二是要调整，投资者需要做足功课。

养老投资期限动辄 10 年、20 年、30 年，这么长的时间跨度，资产配置的方案是需要调整和变化的。而且，不同的年龄适用的资产配置方案是不一样的。譬如说接近退休，50 多岁、接近 60 岁时才开始考虑这件事，风险承受度就非常低，做规划的时间比较短，那么资产配置就需要更保守一些。但如果是 20 多岁、

30 岁开始给自己做养老规划，从长的人生周期来看，青年时期的风险承受能力可能更高一些，适用的资产配置方案也可以更加积极。

每个人生阶段应该设立什么样的投资目标？适合配置什么样的资产？各类资产有什么特征和风险？应该配置何种比例？哪些投资标的是较为优质的？……这些，都是长期资产配置中的难点。

### 资产配置，为什么“正确”？

我们通常说“鸡蛋不要放在同一个篮子里”，持有单一资产波动性较大，失误的机会很高，资产配置利用不同资产之间的走势差异，可以降低整体风险，降低投资组合波动率。大类资产配置是管理长期资金、力争收益、控制风险的重中之重。

1986 年，美国学者 Brinson、Hood、Beebower 三人在《金融分析家杂志》上发表了一篇名为《组合绩效的决定》的文章。

他们对美国 91 只大型退休基金 1974 年至 1983 年的季度投资收益进行归因分析后发现，大类资产配置决定了 91.5% 的投资收益，个券选择决定了 4.6% 的投资收益，其他因素决定了 2.1% 的投资收益，择时只决定了 1.8% 的投资收益。

也就是说，资产配置对于投资收益的贡献，要远远大于时机选择和具体股票的选择。

Ibbotson 和 Kaplan 在 2000 年使用 94 只美国平衡型共同基金 10 年的月度收益率数据和 58 只养老基金 5 年的季度数据，进一步证实了 Brinson 等学者结果的可靠性：资产配置策略可以解释一个投资组合 90% 的跨时间波动收益，而只有 10% 的收益与投资标的和市场时机选择以及其他因素有关。

养老投资是一场用长钱进行的长跑，资产配置需要兼顾收益和风险。对于 20、30 多岁的投资者来说，养老金是一笔几十年后才会用到的钱，这期间不仅面临通货膨胀风险，而且随着人均寿命不断延长，养老所需资金越来越多。如果年轻时将大部分养老金投资于收益率太低的资产，最终未必能攒够养老钱。而如果配置过高比例的高风险资产，又很有可能在遭遇市场大跌时损害本金。

因此，养老投资需要权衡各类资产的收益与风险，构建一个适合自己退休养老目标的资产配置方案。

## 作为普通人，如何配置自己的养老资产呢？

当前，我国正在大力推进养老第三支柱建设，个人可以投资各类符合规定的养老金融产品，为自己的老年生活做好资金准备。公募基金为服务广大投资者，带来了“养老目标基金”这一解决方案。养老目标基金采用较为成熟的资产配置策略，追求养老资产的长期稳健增值，力求为投资者提供多样化的养老投资解决方案。

作为上银基金旗下首只养老目标基金，**上银恒泰稳健养老目标一年持有混合发起式（FOF）（A类代码：013139；Y类代码：017388）**定位于稳健型的目标风险策略，权益类资产占基金资产的比例为10%-25%，以固收类资产为底仓，同时配以一定仓位投资于股票、股票型基金、满足条件的混合型基金等权益类资产力争增强收益，欢迎大家关注。

风险提示：基金有风险，投资需谨慎。本材料中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成任何投资建议。最终个人养老金实施政策以相关监管机构发布的最新文件为准。基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金本金不受损失，不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。投资人购买基金时应仔细阅读基金的基金合同、招募说明书与基金产品资料概要等法律文件，在了解产品情况及销售适当性意见的基础上，根据自身的投资目标、投资期限以及风险承受能力等因素，理性判断并谨慎做出投资决策。本基金为养老目标基金，产品“养老”的名称不代表收益保障或其他任何形式的收益承诺，产品不保本，可能发生亏损。请您仔细阅读专门风险揭示书，确认了解产品特征。本基金每份基金份额的最短持有期限为一年。本基金每份基金份额在其最短持有到期日（含该日）起，基金份额持有人方可就该基金份额提出赎回申请。因此，对于基金份额持有人而言，存在投资本基金后，一年内无法赎回的风险。Y类基金份额是本基金针对个人养老金投资基金业务单独设立的基金份额类别，Y类基金份额的申赎安排、资金账户管理等事项还应同时遵守国家关于个人养老金账户管理的相关规定。投资于Y类基金份额的特有风险包括基金在运作过程中可能被移出个人养老金可投基金名录，导致投资者无法继续申购的风险。