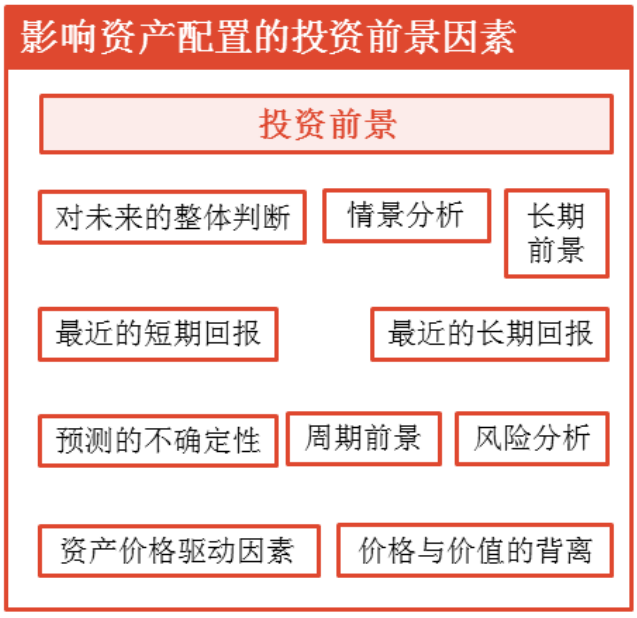
影响资产配置的前景因素|长线•大鱼第 12 期

长期持有是应对市场波动最简单又最实用的方法。资产配置是投资长期成功的关键性因素，也是影响投资者众多因素中唯一可控因素。

本期内容与您分享与投资前景有关的分析工具。

使用与投资者前景有关的分析工具的主要目的之一是**帮助投资者确定短期和长期的金融市场环境**，弄清对于每一种被考虑的资产而言，其前景将变坏，变好，还是保持不变。类似的，投资者还应该确定投资前景的主要趋势将持续多久，强度怎样，以及这些趋势经理周期性反转的可能性有多大。



对未来的整体判断

1. 可能影响资产前景的主要因素是什么？
2. 这些因素的绝对和相对优势是什么？
3. 这些因素可能在何时、以何种方式影响主要的资产种类？

情景分析

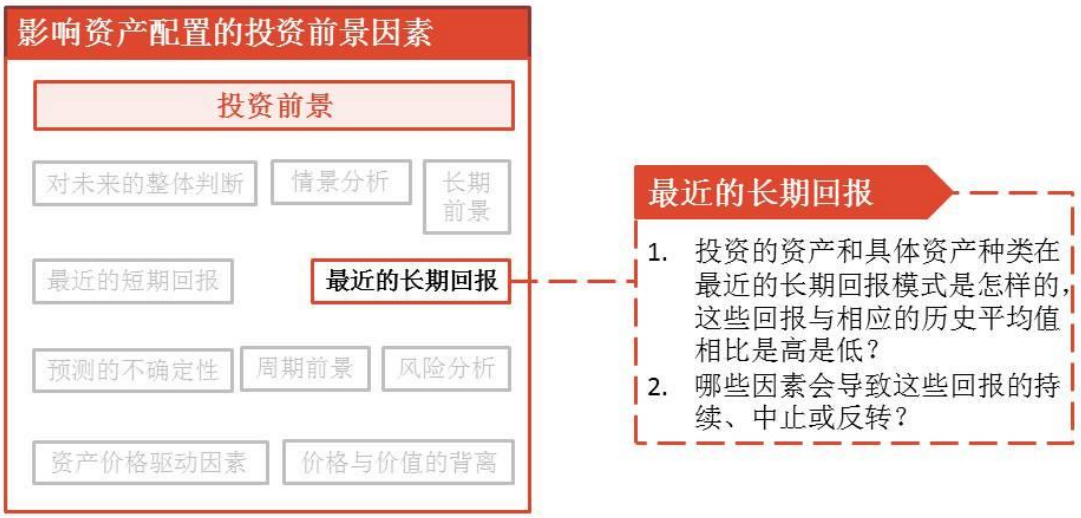
1. 投资者资本最终用途是什么？
2. 投资者支出的时间安排和数额是怎样的？
3. 投资者资本的各种用途是否有一个轻重顺序？

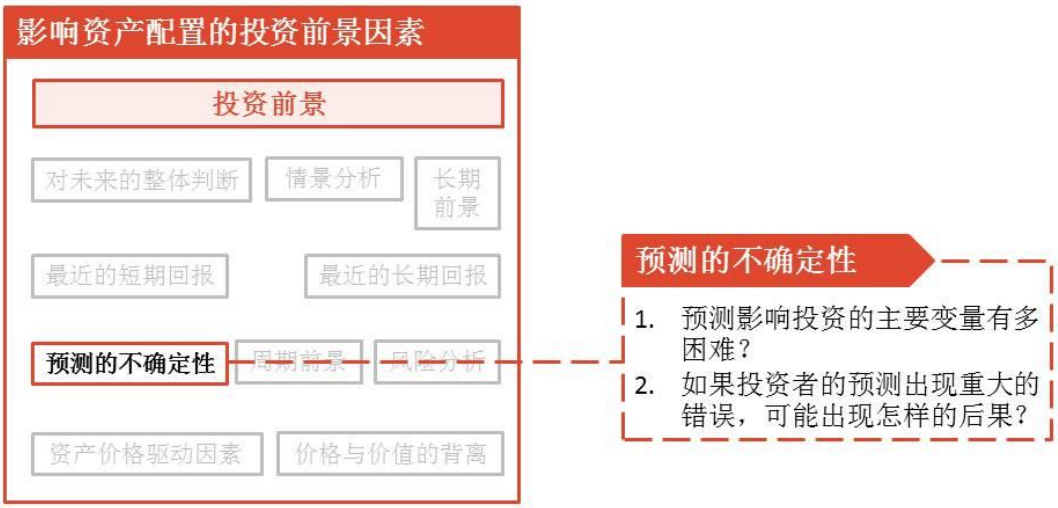
长期前景

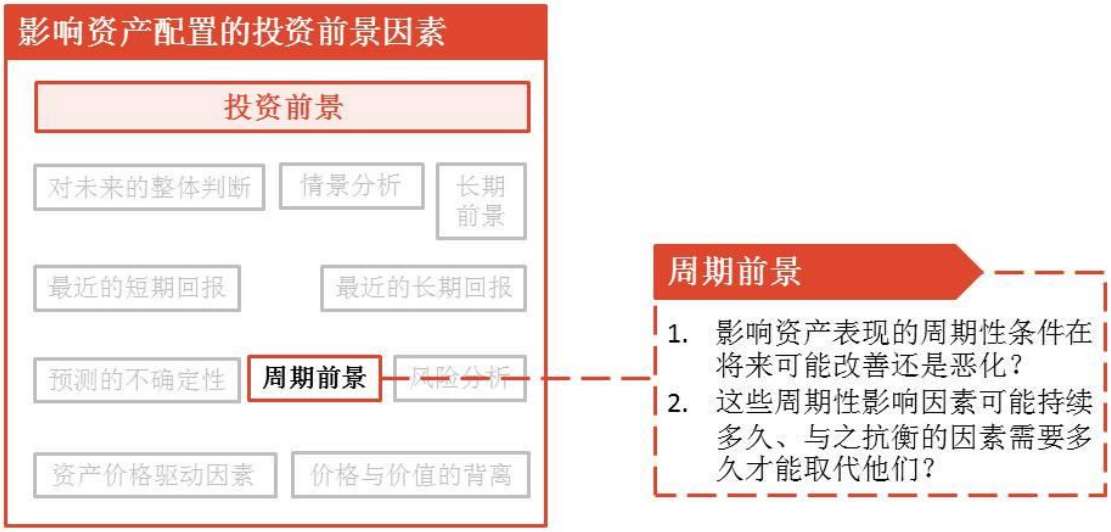
1. 影响资产表现的长期条件在将来可能改善还是恶化？
2. 这些长期影响因素可能持续多久，会有哪些新的因素出来巩固、加强或取代他们？

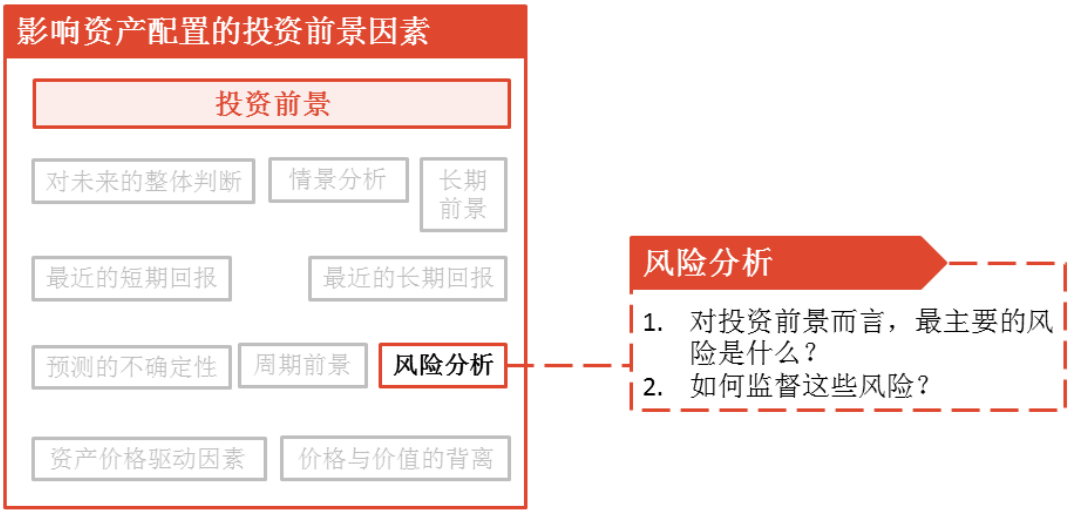
最近的短期回报

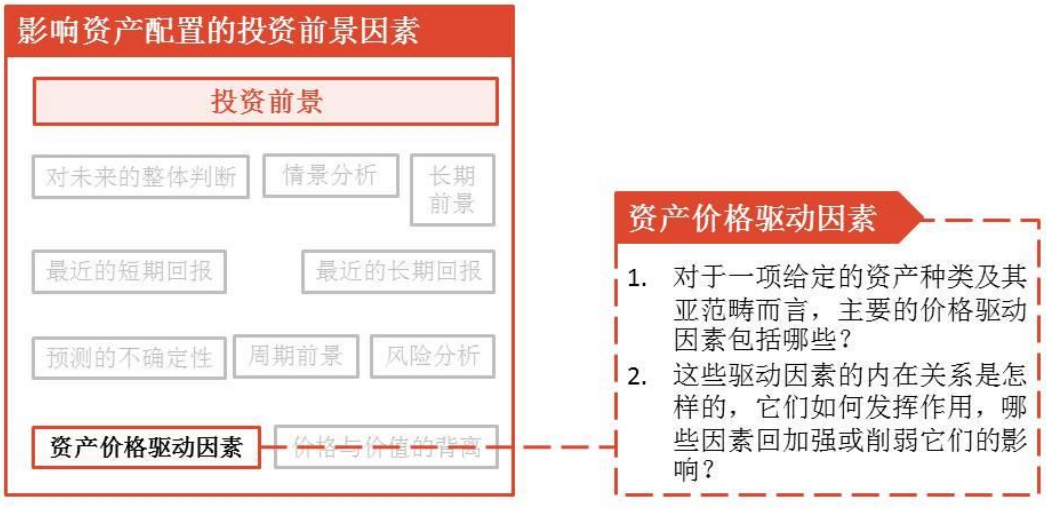
1. 投资的资产和具体资产种类在最近的短期回报模式是怎样的，这些回报与相应的历史平均值相比是高是低？
2. 哪些因素会导致这些回报的持续、中止或反转？

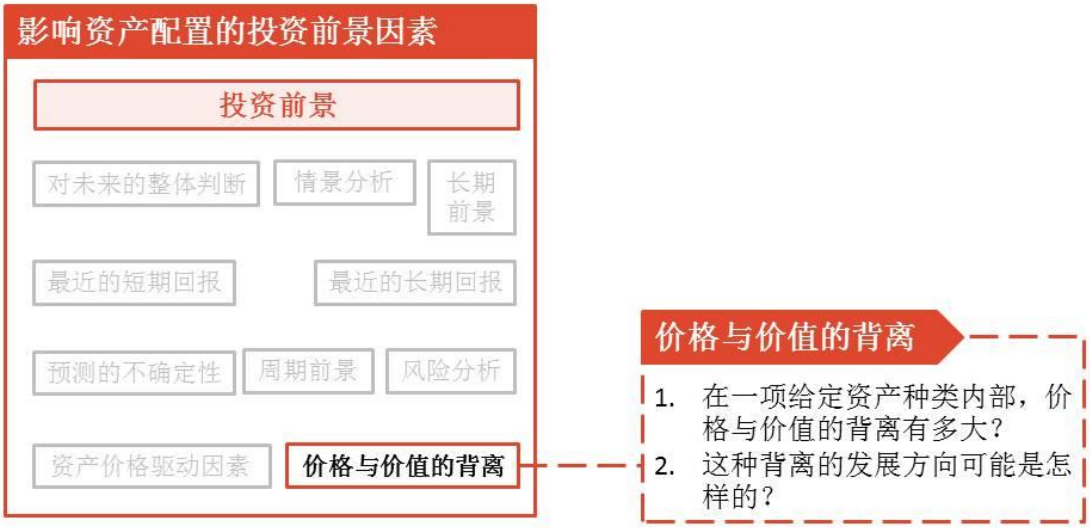

影响资产配置的投资前景因素
投资前景
对未来的整体判断
情景分析
长期前景
最近的短期回报
最近的长期回报
预测的不确定性
周期前景
风险分析
资产价格驱动因素
价格与价值的背离
最近的长期回报
1. 投资的资产和具体资产种类在最近的长期回报模式是怎样的，这些回报与相应的历史平均值相比是高是低？
2. 哪些因素会导致这些回报的持续、中止或反转？


影响资产配置的投资前景因素
投资前景
对未来的整体判断
情景分析
长期前景
最近的短期回报
最近的长期回报
预测的不确定性
周期前景
风险分析
资产价格驱动因素
价格与价值的背离
预测的不确定性
1. 预测影响投资的主要变量有多困难？
2. 如果投资者的预测出现重大的错误，可能出现怎样的后果？


影响资产配置的投资前景因素
投资前景
对未来的整体判断
情景分析
长期前景
最近的短期回报
最近的长期回报
预测的不确定性
周期前景
风险分析
资产价格驱动因素
价格与价值的背离
周期前景
1. 影响资产表现的周期性条件在将来可能改善还是恶化？
2. 这些周期性影响因素可能持续多久、与之抗衡的因素需要多久才能取代他们？


影响资产配置的投资前景因素
投资前景
对未来的整体判断
情景分析
长期前景
最近的短期回报
最近的长期回报
预测的不确定性
周期前景
风险分析
资产价格驱动因素
价格与价值的背离
风险分析
1. 对投资前景而言，最主要的风险是什么？
2. 如何监督这些风险？


影响资产配置的投资前景因素
投资前景
对未来的整体判断
情景分析
长期前景
最近的短期回报
最近的长期回报
预测的不确定性
周期前景
风险分析
资产价格驱动因素
价格与价值的背离
资产价格驱动因素
1. 对于一项给定的资产种类及其亚范畴而言，主要的价格驱动因素包括哪些？
2. 这些驱动因素的内在关系是怎样的，它们如何发挥作用，哪些因素回加强或削弱它们的影响？



不同的金融环境下，各种资产的表现会有所不同。为了获得积极的投资回报，投资者会采取不同的投资方法。

参考资料：

David M. Darst, 《资产配置的艺术》，中国人民大学出版社

William J. Bernstein, 《有效资产管理》，机械工业出版社