

搞清楚了周期全貌，当下定位，接下来，咱们就可以根据市场调整投资布局，以灵活的姿态应对市场。但是，这是比较困难的，虽然很多刚入市的小散以为能做到，但结果常常是一顿操作猛如虎，结果亏成250，追涨杀跌，两头挨打，还不如什么都不做。

那顶尖高手是如何看待投资布局的？接下来我们就来看看马克斯是怎么说的。但我得把话说在前头，这一章句子都读得懂，但真要操作起来是相当不容易。大家一定要细心阅读、仔细体会、小心实践。

①投资布局的3对6要素

开门见山，马克斯认为，成功的投资布局应该考虑3对共6个要素：

第一对要素：周期定位和资产选择

什么是周期定位呢？

就是根据你对主要周期定位的分析，判断周期目前所在位置及未来趋势，决定你对投资组合的风险定位，是更多地承受买入而出错的风险，还是更多地承受不买而错过的风险，或者在二者之间保持平衡。

资产选择是什么呢？

是指决定要配置哪些市场、市场利基、具体证券或资产，以及要重仓配置还是要轻仓配置。

周期定位和资产选择是投资组合管理的两个主要工具，甚至投资人做的每一件事情，都可以被纳入这两个要素中。

接下来，第二对要素：激进和保守

激进，毫无疑问，就是增加风险。就是把你的资本更多地置于风险之下；持有质量更低的资产；那么接下来你所做投资的业绩表现，会更加依赖于出现有利的宏观结果；以及利用财务杠杆和高贝塔值，这里解释一下，就是对市场波动更敏感的资产和战略。

保守呢，当然就是减少风险。就是投资的资本更少，而持有的现金更多；强调重视资产要更加安全；买入那些在没有出现繁荣和牛市时，相对而言市场表现更好的防御性资产；以及避开财务杠杆和高贝塔值。

在激进和保守之间进行选择，是投资人在布局投资组合时考虑的一个主要维度，这要根据他们对周期的分析而定。一要分析市场现在所处周期的位置，二要分析周期背后所隐藏的未来市场趋势。

那第三对要素：技能和运气

技能，就是有能力能够做出正确的决策以保持平衡（尽管不能每次都正确），这要通过一个可重复的智力过程，而且要基于对未来的合理假设。

运气，就是在很多情况下，技能和合理的假设都不起作用了，我们就只能靠运气了。也就是说，随机性对事件的影响大于理性的过程，不管是“运气好”还是“运气不好”，它们都是运气。

技能和运气是决定投资组合管理决策成功的两个关键要素。如果投资人没有技能，就别指望自己的决策能够创造成功的投资。事实上，有些技能可以被称为“反技能”，因为获得的这些技能越多，就越妨碍投资成功，当然，这个一扯就远了，先打住。

运气这事很难说，就像纸牌游戏里的百搭牌一样，拿牌的人可以自由地决定这张牌算什么牌；运气会让你本来很好的决策以失败告终，也会让你本来很糟糕的决策以成功收场。但是运气只是一时的。长期来看，投资人最终还是要靠技能胜出，所以把希望寄托在技能上，还是比较靠谱的。

②做好准备等着好运来

清楚周期的位置，考虑资产的配制，采用激进或保守的策略，再使上高超的技能，等待好运的眷顾，一共6步，行云流水，然后呢？是不是还应该做点什么？我们就假设，你一顿分析，得出结论，现在你正处在一个最佳的市场环境之中：

？经济周期和企业盈利周期都处于上升阶段，而且已经或者可能会达到甚至超过人们的预期；

？投资的心理和风险态度是沮丧的（或者至少是清醒的），而不是过热的；

？因此资产价格相对于其内在价值而言是偏低的（或者至少是适中的）。

那这个时候应该怎么办呢？是的，应该贪婪了。

于是你选择合适的资产，采用激进的策略，使出了高超的手段大量买入。如果市场

走势如你所愿，那么你将获得丰厚的收益，一切都符合逻辑，丝般顺滑。

可是，老韭菜对这丝般顺滑逻辑并不感冒，因为严谨的分析常常被残酷的现实碾压得不值一提。可是，尽管有可能你运气不好，实际发生的事件并不符合你的逻辑推理，但是，如果你的周期定位准了，投资布局也正确了，这在一定程度上是能够提高你适应未来市场趋势的概率的，同时也能提高你战胜市场的概率。

1977年，纽约市区发生了一连串情侣幽会谋杀案。这些案件都是一个连环杀手干的，一直抓不到他，这变态也非常猖狂，自称“山姆之子”。最后呢，他是被一位探长抓住的，这个探长名叫提摩西·多德，他说他的工作就是“做好准备等着好运来”。

这句话非常适合理解什么是投资。也许听起来像是鼓吹要被动地等待，把事情交给运气，而真相却是尽管卓越的投资人成功的概率更大，但是并不是他们的每次投资都会百分之百成功，因为未来就是不确定的，这是一切投资的出发点。所以，我们的投资仍然需要运气女神的眷顾，这样最终的结果才能对我们有利：仅知道碗里什么样的彩票中奖概率大还不够，我们还需要能从碗里摸到中大奖的彩票，这样才能真正中大奖。

③小结

说完这一章，我想到了一句老话：谋事在人，成事在天，用来概括这一章再合适不过了。

怎么谋事？马克斯在本章归纳为了3对6要素，看似简单，操作起来非常困难，也还有很多东西要学习，而全书主要讲了第1要素，周期的定位，就是让大家明白当前在周期中所处的位置。

所谓成事在天，有点生活阅历的小伙伴对这说法应该很有体会。问题是，很多人在股市中，就不这么想了。其实股市中有太多的瞬息万变、不可预测，精彩到可以看成你所经历的人生沉浮的浓缩版：在很短的时间内，就将人生要几年、几十年才能经历的跌宕起伏都给感受了。

人生不能退货，我们坦然接受了命运的安排，慢慢地熬，死死地撑，等待下一个美妙时刻；好的投资同样如此，如果该做的都做了，那就请你静静等待起风，将好运带来。

事实上，相对于人生，投资市场天然的周期性让他相对具有了可预测性。你的等待，并不会比漫漫人生来得痛苦，来得长久，不知道你是否认可？