

# 巴菲特 资产配置法

摩根士丹利投资大师倾囊相授的财富增长秘诀

世图经典 · 打造最具价值的金融投资胜经  
量身定制资产组合，减小回撤风险，巩固财富

顶级大师  
都在使用的  
投资战略  
宝典

*The Little Book  
that Still Saves Your Assets*

〔美〕戴维·M. 达斯特 (David M. Darst) 著 伍文韬 译

亚马逊金融投资类畅销书榜

巴顿·比格斯 彼得·L. 伯恩斯坦权威推荐

《纽约时报》《金融时报》《华尔街日报》CNBC 等重磅推荐



中国出版集团  
世界图书出版公司

014043789

F830.59  
721-2

# 巴菲特 资产配置法

THE LITTLE BOOK THAT *STILL*  
SAVES YOUR ASSETS

〔美〕戴维·M·达斯特 (David M. Darst) ①著  
伍文韬 ①译



中国出版集团  
世界图书出版公司  
广州·北京·上海·西安



北航

C1731343

F830.59  
721-2

本书中文简体字版通过 Grand China Publishing House (中资出版社) 授权世界图书出版广东有限公司在中国大陆地区出版并独家发行。未经出版者书面许可, 本书的任何部分不得以任何方式抄袭、节录或翻印。

### 图书在版编目 (CIP) 数据

巴菲特资产配置法 / (美) 达斯特 (Darst, D. M.) 著; 伍文韬译. —广州: 世界图书出版广东有限公司, 2013.11

书名原文: The Little Book that Still Saves Your Assets

ISBN 978-7-5100-6571-2

I. ①巴… II. ①达… ②伍… III. ①投资—资产管理 IV. ① F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 275297 号

版权登记号 图字: 19-2013-090

The Little Book that Still Saves Your Assets (ISBN-9781118423523) by David M. Darst  
Copyright © 2013 by David M. Darst  
Simplified Chinese edition Copyright © 2013 by Grand China Publishing House  
Authorized translation from the English language edition, published by John Wiley & Sons.  
This edition arranged with John Wiley & Sons International Rights, Inc., Hoboken, New Jersey  
This translation published under license.  
All rights reserved.

No part of this book may be reproduced in any form without the written permission of the original copyrights holder.

Copies of this book sold without a Wiley sticker on the cover are unauthorized and illegal.

## 巴菲特资产配置法

---

策 划: 中资海派

执行策划: 黄 河 桂 林

责任编辑: 钟加萍

责任技编: 刘上锦

特约编辑: 杜天宜 李 珏

版式设计: 王 芳

封面设计: 张 英

出版发行: 世界图书出版广东有限公司

(广州市新港西路大江冲25号 邮政编码: 510300)

电 话: 020-84451013

http: //www.gdst.com.cn E-mail: pub @ gdst.com.cn

印 刷: 虎彩印艺股份有限公司

经 销: 各地新华书店

开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 15.375

字 数: 185 千

版 次: 2014 年 5 月第 2 版

印 次: 2014 年 5 月第 2 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5100-6571-2/F·0118

定 价: 48.00 元

---

如发现印装质量问题影响阅读, 请与承印厂联系退换。

权威推荐 15

凯恩斯推荐序 19

前 言 资产配置，投资成功的关键 21

序 言 向巴菲特学习资产配置的艺术 25

## 第 1 章 动荡的市场才有利可图 37

资产配置的三大黄金法则 39

“闪电暴跌”中赚取“闪电暴利” 41

资产配置就是“避风港” 44

市场不会看基本面脸色 49

在 2008 ~ 2011 年动荡的金融市场里，面对银行破产、国家大举救市等，投资者对资产组合进行了怎样的多元化配置？为何说投资者更应关注市场观念的变化而不是基本面的变化？

## 第 2 章 做好财富规划，才能富足而退 53

构建最适合你的投资组合 55

你需要一个表现均衡的球队 57

多元化才是实现低买高卖的关键 61

不要把赌注押在参加超级碗的棒球队上 65

为何在 20 世纪 80 年代和 90 年代早期，只要持有国际股票或债券就可以做到合理配置资产？

当我们开始关注“大盘”或“小盘”，我们是否做到了投资组合风格和资本增值的平衡？

## 69 拉拢你的“投资意见领袖”

## 第 3 章

71 寻找最适合你的投资导师

72 投资要顺应人性，更要抗拒人性

74 真正的理性投资决策看上去都是愚蠢的！

股神巴菲特从他的投资导师格雷厄姆和查理·芒格那得到了怎样的投资建议？凯恩斯为何认为市场保持非理性的时间总比投资者支撑的时间长？我们需要一个怎样的“投资意见领袖”来提供投资建议？

## 77 打造专属自己的投资组合

## 第 4 章

80 你的资产配置格言是什么？

83 炼就发现优质资产的“火眼金睛”

87 如何才能“装修”出光彩夺目的投资组合

成功的散户投资者在构建投资组合时，为何更愿意将资金集中于为数不多的几只股票？在高通胀的情况下，配置房地产、通货膨胀挂钩证券、商品和贵金属等对投资组合将产生怎样的影响？

## 91 短期恐慌的长期解决之道

## 第 5 章

93 什么才是基于目标的资产配置？

95 波动市场的逐利规则

97 找准为你带来利润的“杀手锏”

104 鸡蛋放到篮子里也是种艺术

如果你打算为孩子未来大学教育经费投资，国内和国外股票、房地产、贵金属资产等可能更适合你。派一个棒球员充当橄榄球四分卫靠不靠谱？

J.P. 摩根对剧烈动荡的市场为何如此淡定？哪些资产能够在动荡的市场中减轻你的恐慌？

## 第 6 章 李嘉诚的资产战略战术配置之道 109

棋局中暗藏的获利之道 111

战略性资产配置并不适合所有投资者 113

均值回归下的再平衡策略 116

巧妙利用战术不等于走极端 118

从 2008 年金融危机开始，借着资产价格下跌和欧元疲软的机会，李嘉诚连续大手笔买入欧洲基础设施和电讯资产，特别是现今投资重心更是加速“西移”，他到底进行了怎样的战略性和战术性资产配置？

## 第 7 章 巴菲特的资产配置法 123

为你的“第一桶金”设定时限 126

制定专属你的“资产配置权利法案” 127

巴菲特承担的风险你无法承担 129

巴菲特的资产配置之道 133

如果你的女儿还穿着尿布，你会不会把她的大学储蓄投资货币市场基金？

对于食物、住房、教育、保健和其他正常的生活费用，为何投资组合规模越大，这部分必要收益可以越小？

## 第 8 章 资产组合要和而不同 137

均值回归下的选股逻辑 139

你的资产是否在正确的轨道上“航行”？ 141

144 组合，越不搭调越相配

146 踩准复利的节拍

如果你有两只大盘股基金、1只价值型基金、1只国际型基金，是否就代表你的投资组合已经多元化？巴菲特是如何运用“滚雪球”策略投资可口可乐并大赚100亿美元？

## 149 避开投资陷阱，打败“市场先生”

152 不理性的投资者到处都是

155 巴菲特的恐惧不能阻止你的贪婪

158 将大众的偏见变成你的获利点

1999年当美股大涨近150%，面对前所未有的大牛市时，

巴菲特为何不为所动，断然选择退市？

当A股于2007年10月16日达到历史最高的6124点时，

为何广大投资者比巴菲特还要贪婪？

怎样才能战胜自己成为股市中的神枪手？

## 161 为投资组合寻找最合适的骑师

163 骑师和赛马，哪个更重要？

166 不忽悠客户的经理不是好经理？

171 大胆解雇糟糕的投资经理

将投顾所在公司的研究团队、投顾的选股理念、

选股考核、投顾的业绩作为考核标准是否靠谱？

如何才能远离那些糟糕的投资经理？

## 175 未雨绸缪，安然度过投资暴风雪

177 从投资者的兴趣周期中找准时机

179 食品股和医药股：越不相关越能实现保值？

181 为你的投资组合装上全天候雷达

## 第9章

## 第10章

## 第11章

投资者的恐惧和贪婪在牛市初期和熊市末期有怎样的显著特点？我们又该如何从中抓住买入卖出信号？

食品股和医药股，真是越不相关越能实现保值？如何才能做到既保护资产不贬值又不错过某个资产价格上涨的时机？在人民币对外升值、对内编制的情况下，投资股市避开楼市为何又是明智之举？

## 第12章 把钱装进口袋，不如装进脑袋 185

把钱装进脑袋并不容易 187

为你的资产置办“护身符” 189

“生命周期投资”也必须紧随市场 191

用年终奖学习计算机，考取资格证书、驾照，学习第二门外语、学习金融理财知识等，以此提升竞争力，使自己在激烈的职场竞争中更加游刃有余，这些都是增加人力资本的表现。

夫妻处于同行业，一旦行业波动将会影响人力资本。

怎样才能做好人力资本向财力资本的转换？

## 第13章 巴菲特印象，全面投资哲学最强大 197

评估你属于哪类投资人群 199

辨别潮流才能追赶潮流 201

抓住“逆向投资”的精髓 203

股神巴菲特的投资哲学包含四点：1. 不要把鸡蛋放在一个篮子里 2. 不熟的股票不做 3. 对每一只股票的投资至少超过8年 4. 观察周围的投资环境，与自己的天性进行对抗。这也就不难理解巴菲特为何在股市最鼎盛时期解散合伙人企业，为何在可口可乐业绩出现大幅下滑时仍就持有了。

## 207 如何搬走投资绊脚石? 第14章

- 209 追赶潮流只是貌似安全  
213 感情统帅投资是件危险的事情

钓鱼岛局势一触即发,军工股被热炒;  
上海自贸区影响下,舟山自贸区概念股再起波澜;

你是否按耐不住,也想凑凑热闹?  
为何说恐惧和贪婪既是你最大的资产,又是你最大的敌人?  
股神巴菲特为何更喜欢在熊市中捡金子?

## 216 玩转资本魔方,投资组合获利不走寻常路 第15章

- 219 养老基金 VS 捐赠基金:哪个技高一筹?  
221 为你的资产配置团队打分  
224 坐享信息头等舱

哈佛大学的捐赠基金到底进行了怎样的资产配置,  
会让其在金融危机期间损失惨重?

为何美国养老基金中90%的收益差别是因为资产配置不同造成的? 有哪些必备条件可以评估你的资产配置团队?

巴菲特为何说多阅读是成功投资者的诀窍之一?

- 231 站在巨人的肩膀上 后记

239 附录 I

240 附录 II

241 附录 III

242 术语表

为精英阅读而努力

Smart 智富





THE LITTLE BOOK  
  
THAT  
*STILL SAVES*  
YOUR  
ASSETS

*What the Rich Continue to Do to Stay  
Wealthy in Up and Down Markets*

DAVID M. DARST  
FOREWORD BY JAMES J. CRAMER



John Wiley & Sons, Inc.

## “iHappy投资者” 系列图书项目介绍

世界图书出版广东有限公司  
深圳市中资海派文化传播有限公司

合力打造《世界经管学术经典文库》正式面市

《世界经管学术经典文库》从“iHappy 投资者”系列图书拉开大幕。

深圳市中资海派文化传播有限公司与约翰·威立国际出版公司 (John Wiley & Sons, Inc.) 展开了更广泛而深入的合作, 该社旗下的 Little Book 书系与中资海派进行了独家战略合作。约翰·威立出版社不仅是全球历史最悠久、最知名的学术出版商之一, 更是世界第一大独立的协会出版商和第三大学术期刊出版商。

“Little Book”财智赢家经典投资系列品牌图书作为“iHappy 投资者”主打书目, 不仅涵盖了“理论结合实践”的投资策略, 更结合欧美投资大师的经典投资理论, 突出了未来投资趋势等主题, 并且从不同角度解读了投资获利的奥秘, 为读者及广大投资者的投资理财指引明灯。

中资海派已出版和即将推出的该系列图书有:

先锋集团创始人约翰·博格 (John Bogle) 所著的《投资稳赚》(*The Little Book of Common Sense Investing*);  
《价值投资》(*The Little Book of Value Investing*), 价

值投资之父本杰明·格雷厄姆 (Benjamin Graham) 真传弟子克里斯托弗·布朗 (Christopher Browne) 所著;

《巴菲特的选股真经》(*The Little Book That Makes You Rich*), 巴菲特真传弟子路易斯·纳维里尔 (Louis Navellier) 教你准确选中成长股;

《驾驭股市周期》(*The Little Book of Stock Market Cycles*), 《股票交易者年鉴》主编杰弗里·A. 赫希 (Jeffrey A. Hirsch) 教你如何利用股市周期赚钱;

《牛眼投资》(*The Little Book of Bull's Eye Investing*), 《纽约时报》畅销书作家约翰·莫尔丁 (John Mauldin) 教你在动荡的市场中寻找价值, 攫取绝对收益和控制风险;

《趋势交易》(*The Little Book of Trading*), 交易大师迈克尔·W. 卡沃尔 (Michael W. Covel) 为你揭开藏于幕后的 14 位顶尖交易员的获利故事;

《巴菲特资产配置法》(*The Little Book that still Saves Your Assets*), 摩根士丹利创始人戴维·M. 达斯特 (David M. Darst) 教你资产配置的艺术。

## 中资海派已引进和即将出版的该系列图书有:

*The Little Book of Main Street Money* by Jonathan Clements

*The Little Book of Safe Money* by Jason Zweig

*The Little Book of Behavioral Investing* by James Montier

*The Little Book of Big Dividends* by Charles B. Carlson

*The Little Book of Bulletproof Investing* by Ben Stein and Phil DeMuth

*The Little Book of Commodity Investing* by John R. Stephenson

*The Little Book of Currency Trading* by Kathy Lien

*The Little Book of Stock Market Profits* by Mitch Zacks

*The Little Book of Big Profits from Small Stocks* by Hilary Kramer

*The Little Book of Alternative Investments by Ben Stein and Phil DeMuth*

*The Little Book of Emerging Markets by Mark Mobius*

*The Little Book of Hedge Funds by Anthony Scaramucci*

*The Little Book of the Shrinking Dollar by Addison Wiggin*

*The Little Book of Market Myths by Ken Fisher and Lara Hoffmans*

*The Little Book of Bull Moves by Peter D. Schiff*

*The Little Book of Economics by Greg Ip*

*The Little Book of Sideways Markets by Vitaliy N. Katsenelson*

*The Little Book of Valuation by Aswath Damodaran*

另外，“财智赢家”书系还收录了众多长销经典投资著作：

“成长股价值投资之父”肯·费雪（Ken Fisher）的《下一个暴富点》（*Markets Never Forget*）；

大投机家安德烈·科斯托拉尼（Andre Kostolany）的《股市神猎手》（*Kostolanys Wunderland von Geld und Börse. Wissen, was die Börse bewegt*）；

著名投资公司总裁乔治·舒尔策（George Schultze）的《秃鹫投资》（*The Art of Vulture Investing*）；

投资组合创始人李·芒森（Lee Munson）《打败操盘手》（*Rigged Money*）；

美国投资市场的“亚当·斯密”亚当·史密斯（Adam Smith）所著《金钱游戏》（*The Money Game*）。

除了“财智赢家”外，“iHappy 投资者”还推出以下书系：

#### Smart 智富

该书系主要收录诸多全球投资新秀的最新投资理念图书，对国内的投资者极具借鉴和指导意义。另外，本书系还带

你漫步金融史和投资史，为你找到隐藏在股市起伏与经济荣衰中的密码。

### 百万富翁教室

该书系主要为都市白领阶层提供理财书籍，内容简单实用，风格平易近人。如果灵活运用书中的方法并持之以恒，即使你目前收入不高，终有一天也能跻身百万富翁的行列。

### 凯恩斯口袋

该书系聚焦国内外经济大环境，紧跟政治经济发展趋势，收录各路名家的经典理论和通俗实用的佳作。你不仅可以从这些书中了解整体政治经济环境，更能从中找到某些投资机会，在享受阅读乐趣的同时轻松赚钱。

### 以上三大书系已出版和即将出版的图书有：

迈克尔·莫布森 (Michael J. Mauboussin) 的《魔鬼投资学》(*More Than You Know*)；

史蒂芬·列维特和史蒂芬·都伯纳 (Steven D. Levitt and Stephen J. Dubner) 的《魔鬼经济学》(*Freakonomics*)；

达蒙·维克斯 (Damon Vickers) 的《不懂美元，还敢谈经济》(*The Day After the Dollar Crashes*)；

乔治·马格努斯 (George Magnus) 的《谁搅动了世界》(*Uprising*)；

安德鲁·哈勒姆 (Andrew Hallam) 的《拿工薪，三十几岁你也能赚到 600 万》(*Millionaire Teacher*)；

韩国理财师高敬镐的《上班赚小钱，四本存折赚大钱》；

戴维·沃尔曼 (David Wolman) 的《无现金时代的经济学》(*The End of Money*)；

罗伯特·H. 弗兰克 (Robert H. Frank) 的《达尔文经济学》(*The Darwin Economy*)；

肯尼斯·波斯纳 (Kenneth A. Posner) 的《围捕黑天鹅》  
(*Stalking the Black Swan*);

桑迪·弗兰克斯 (Sandy Franks) 和萨拉·农纳利 (Sara Nannally) 的《野蛮人的猎金术》(*Barbarians of Wealth*);

盖·罗森 (Guy Lawson) 的《章鱼阴谋》(*Octopus*);

兰迪·盖奇 (Randy Gage) 的《白手创业亿万富翁的  
财商笔记》(*Risky Is the New Safe*)。

为了适应市场发展要求，中资海派成立了“iHappy 投资者”系列图书专家委员会，诚邀国内相关领域的权威、专业人士，拨冗推荐该系列图书，并在编辑加工图书的过程中提出宝贵意见。

已经加入“iHappy 投资者”系列图书专家委员会的成员有（排名不分先后）：

英大证券研究所所长 李大霄

深圳市东方港湾投资管理有限责任公司董事长 但斌

《中国证券报》金牛基金周刊副主编 杨光

《黑化》、《财富创始记》作者，财经作家 范卫锋

《新金融观察》报副主编、《新领军者》杂志主编 刘宏伟

《第一财经日报》资深编辑 艾经纬

《理财》杂志社社长兼总编 解鹏里

《理财》杂志执行总编 王再峰

“Fortune & You, 财富智慧你的魅力与幸福”课程创办者 毛丹平

银河证券首席策略分析师 孙建波

新浪财经博客点击量超9亿的首席理财分析师 凯恩斯

和讯网常务副总编辑 王正鹏

价值中国网总裁 林永青

《金融家》杂志总编 徐景权