

真实再现3年赚500万元的理财投资方法，写给像你我一样的年轻人  
12.6万+人关注、近20万个赞“大学毕业即实现财务自由”的人气财经记者

# 躺着赚钱

一看就懂的  
懒人理财盈利技巧

张小乘◎著



中国工信出版集团



电子工业出版社  
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY  
<http://www.phei.com.cn>

# 躺着赚钱

一看就懂的  
懒人理财盈利技巧

张小乘◎著

电子工业出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京·BEIJING

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。  
版权所有，侵权必究。

### 图书在版编目（CIP）数据

躺着赚钱：一看就懂的懒人理财盈利技巧 / 张小乘著. —北京：电子工业出版社，2017.8

ISBN 978-7-121-31373-8

I. ①躺… II. ①张… III. ①私人投资—通俗读物 IV. ①F830.59-49

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2017）第 078247 号

策划编辑：刘 伟

责任编辑：刘 伟

印 刷：三河市鑫金马印装有限公司

装 订：三河市鑫金马印装有限公司

出版发行：电子工业出版社

北京市海淀区万寿路 173 信箱

邮编：100036

开 本：720×1000 1/16 印张：17.5 字数：336 千字

版 次：2017 年 8 月第 1 版

印 次：2017 年 8 月第 1 次印刷

定 价：49.80 元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题，请向购买书店调换。若书店售缺，请与本社发行部联系，联系及邮购电话：（010）88254888，88258888。

质量投诉请发邮件至 [zltz@phei.com.cn](mailto:zltz@phei.com.cn)，盗版侵权举报请发邮件至 [dbqq@phei.com.cn](mailto:dbqq@phei.com.cn)。

本书咨询联系方式：010-51260888-819，[faq@phei.com.cn](mailto:faq@phei.com.cn)。

# 前言

理财，也许就像黄小琥歌里唱的那样：“没那么简单……”。

赚钱，就是这么一件看似颇费周折，其实也的确是费劲周折的事儿。

不是有人说躺着就能赚钱吗？

首先，你要有一颗知道如何去思考的脑袋。

曾听一个宏观对冲基金经理人说：我们总在对年轻人说投资要慢一点稳一点，但在 20 多岁的年纪就是精力旺盛到要去犯错的，而在犯错中才能慢慢懂得有章可循，这是让人到 30 多岁能真正稳下来的基础。

有章可循，是的！我希望读完这本书，你也能发现一个方法——建立起自己的理财思维和布局，并有能力和动力去不断更新。

## 自测：这本书适合你吗？

本书主要适用于以下 4 类读者，其实这 4 类读者都会有互相的交集，可以自评一下，同时也是针对大家的不同特性给出的重点阅读建议。

### 读者自评

**理财小白：**对基础的理财分类依然有些模糊，只对余额宝、A 股之类的投资相对熟悉。阅读建议：按理财的风险等级慢慢展开，一个个去了解每一类投资到底是怎么回事儿，本书提供了思路和清晰的全面梳理。

**刚工作的年轻人：**积蓄不多、投资经历不丰富，胆子大、风险偏好相对较高。阅读建议：本书提醒和发现一些投资中的暗坑，在避免不必要风险的同时提升收益率。

**有一定资产的年轻白领：**有一定的财富积累，希望有稳健的回报。阅读建议：本书提到了资产配置的一些方法，包括海外资产类，看一看各自的优劣势、参考体会判断资产走势的一些“变量”。

**想要用投资眼光去理解世界的人：**世界的运转离不开资本的流动，本书也穿插了一些生活中如何冒出投资灵感的案例。

## 关键：本书投资思考框架

全书按照循序渐进的过程来写，不仅提供了思路，也做了比较清晰的全面梳理，阐述一些理财内在的简单逻辑，而读者要做的就是依此发散去开拓自己的能力圈。

总结为一句话就是：用常识去指导自己的投资和理财！其他的一切都是辅助的技巧——这就是本书的“投资思考框架”。

主要思路框架如下。



对理财小白来说，可以一点点看书+实践。我给出一个大的框架，尽力说清楚各个理财类别里的明道与暗坑，你通过自己的理财投资实践，去验证、去探究、去抛弃，然后形成自己的一套投资模式以应对今后的变化。

除了一些理财必须理解的概念，书中还会穿插“理财小故事”、“金融小常识”这类的补充，希望把一些相通的东西串起来，读者看书时会更豁然开朗。

张小乘

2017年6月

# 目 录

第 1 章 赚钱，懒人更要明白的道理.....	1
1.1 应该花多少时间理财？先把自己折合成资产来看（附公式）.....	2
1.2 触动你紧张神经的亏损点在哪里.....	3
1.2.1 你看到了年化收益率 9.62%，却忽略某一年-60%的亏损值.....	4
1.2.2 抛给你一个能够量化的“标准”.....	5
1.3 为什么把年化收益率目标定在 20%？——设定自己的收益目标.....	7
1.3.1 如果为了保值，用这三个点衡量目标.....	7
1.3.2 增值的话，收益目标就得更高.....	9
1.4 实现财务自由，你需要多少钱（附在线计算公式）.....	10
1.4.1 一个关于 FU Money 的公式：现在拥有多少钱就可以“Let it go”了.....	10
1.4.2 按照公式变量来看获得自由的前提条件.....	13
1.5 我投机着实现了财务自由，接着希望保持 20%的年化收益率.....	13
1.6 关于花钱与消费，你需要格式化一下脑袋.....	18
1.6.1 到自己的脑袋里，看看神奇的心理账目.....	18
1.6.2 和闺蜜在包包上的不同思维：了解自己也是一道坎.....	20
1.6.3 所有的理财必须从存钱开始.....	21
1.7 大数据说话：投资中 95%的人是亏的.....	23
1.7.1 你足够特别跻身 5%吗.....	23
1.7.2 在自己熟悉的领域扎根下去.....	24
本章总结：关于不要带着浆糊脑袋理财的几点.....	25
第 2 章 世上本就没有让人满意的懒人理财.....	27
2.1 嘿！深扒余额宝（货币基金）.....	28
2.1.1 真相：你的钱从银行活期转到了机构高息协议存款.....	28
2.1.2 为什么货基收益浮动也不小——可以在短期做高收益率.....	31
2.1.3 小秘密：基金公司释放收益的时间点.....	32



2.1.4	不用纠结 7 日年化收益率，它会骗人	33
	本小节总结：关于货币基金值得注意的几点	35
2.2	银行理财，挺复杂的一件事儿	35
2.2.1	别以为银行“妈宝范儿”，坏主意也不少	36
2.2.2	为什么会有无法兑付的银行理财	37
2.2.3	有些银行理财就是买了基金	39
2.2.4	银行里的结构型理财是怎么回事儿	40
2.2.5	银行理财小技巧：年末、季末买	42
2.3	从万能险到券商资管：高收益真的没戏了	43
2.3.1	为什么背靠万能险的产品收益高	43
2.3.2	互金平台上接替万能险的是谁	44
	本小节总结：银行理财与保险理财值得注意的几点	46
2.4	夹缝里的那些花儿	46
2.4.1	我的一次投机：扫二手 P2P 转单年化 50%	46
2.4.2	凡是有“变现”服务的，研究一下套利可能	48
2.4.3	6 个方法观察 P2P 平台是否靠谱	51
2.4.4	两分钟读懂票据	54
2.4.5	票据，6 个月赚 300 多万元是怎么玩的	56
2.5	巧用信用卡的理财观	57
2.5.1	账单日第二天，敬请消费	58
2.5.2	修改账单日的妙用	59
	本小节总结：关于信用卡值得注意的几点	60
	本章总结：保本？会离你越来越远	61
第 3 章	基金，使出相亲的劲头选	62
3.1	3000 多只基金，要怎么选？——选择技巧大公开	63
3.1.1	你怎么就不关心被收了多少“代理管钱”的费用呢	64
3.1.2	就是不选业绩最好的基金	68
3.1.3	用好用的工具帮你去选择	75
	本小节总结：关于挑选基金，你别被我说怕了	77
3.2	债券基金是如何运作的	77
3.2.1	杠杆（leverage）这点事儿	78
3.2.2	利率降低=债券牛市的逻辑	78

3.2.3	久期是怎样一个神秘的存在 .....	80
3.2.4	定开封债券基金：杠杆放到 200% .....	81
	本小节总结：2016 年的债券，告诉你一件重要的事 .....	82
3.3	指数基金，从巴菲特的一场十年赌局说起 .....	84
3.3.1	身边没人谈论股票的时候，股指期货买买买 .....	85
3.3.2	指数基金，应该怎么选？——三个方法 .....	87
3.3.3	不论何时，用零钱定投！——一个定投在最高点的 10 年实验 .....	89
3.3.4	指数基金定投——选哪个？怎么选 .....	95
3.4	保本！是不是很可爱——被股市吓怕了的躲进来 .....	100
3.4.1	保本基金要断货 .....	100
3.4.2	保本基金是怎么守住自己的底裤的 .....	101
3.4.3	为什么这只保本基金净值动也不动？2016 年保本基金的滑铁卢 .....	105
3.4.4	用保本基金套利的技巧 .....	106
3.4.5	分级基金 A 类，也有点保本的意思，B 类无私垫底 .....	107
3.5	你可能会感兴趣的另一些基金 .....	111
3.5.1	定点分红基金：赚了就跑的原则 .....	111
3.5.2	打新基金，博取中新股的收益 .....	112
3.5.3	定增基金——一场股票内卖会 .....	115
3.5.4	探探量化基金的黑盒子 .....	118
3.6	这可能是最方便投资全球的方法 .....	121
3.6.1	QDII 优先选择两类：指数型和 REITs .....	122
3.6.2	国外指数的那些门道儿 .....	122
3.6.3	通过 QDII 当上全球包租婆 .....	123
3.6.4	QDII 的管理费，还是让人疼了一下 .....	124
3.6.5	人民币贬值预期下，很多 QDII 基金不肯卖给你了 .....	124
3.7	既然投了基金，就要有老板意识：KPI 报告这样读 .....	125
3.8	用基金初探资产配置 .....	128
3.8.1	第一步：选出相关性比较小的基金作为你的组合 .....	129
3.8.2	第二步：定期做平衡：一个增加了 42% 收益的实验 .....	130
3.8.3	或者你可以跳过第一、第二步，直接再平衡 .....	132
	本章总结：理财与基金挂钩，花样越来越多 .....	135





第4章 股市，用赚钱证明你不是傻瓜 .....	137
4.1 该在股市投入多少钱？又一个公式参考 .....	138
4.2 各种费用，在出乎意料地降低你的赚钱概率 .....	139
4.3 给初入股市的小白：你的第一只股票 .....	141
4.3.1 逛得开心了，买只股票鼓励下商场 .....	141
4.3.2 到底火了谁，你得“想要”知道 .....	142
4.3.3 “苹果控”的投资思维 .....	143
4.3.4 一个“十倍股”的故事始末 .....	144
4.3.5 当大家都知道什么火的时候，看看和产业链 .....	145
4.4 一只股票的身价简史 .....	147
4.4.1 一只股票的3次奇幻漂流 .....	147
4.4.2 大小非解禁是什么：大股东套现 .....	148
4.4.3 定向增发：净利润又多了人来抢着分 .....	148
4.4.4 高送转：一夜之间股价就变“便宜”了 .....	150
4.4.5 在公告里寻找发财机会 .....	151
4.5 A股，对“消息”的反应很快也很慢 .....	152
4.6 那些帮你赚钱的套路——大概率时机篇 .....	154
4.6.1 媒体一说钱荒，就做逆回购 .....	154
4.6.2 牛熊周期的一个大致规律 .....	158
4.6.3 每年年初，好像总有一波行情 .....	161
4.6.4 三四季度买入农业股，等待年底红包 .....	163
4.6.5 日元跌了，A股会涨 .....	164
4.6.6 大盘上涨趋势中，买入可转债 .....	165
4.6.7 著名的择时二八轮动策略只适合牛市 .....	168
4.7 那些可能帮你赚钱的套路——常识型技巧篇 .....	171
4.7.1 每天，给货币基金+3%的收益 .....	172
4.7.2 股票也有套餐组合让你选 .....	174
4.7.3 想买的股票停牌，那就买基金 .....	182
4.7.4 从ETF套利得到停牌股票再说到LOF套利 .....	185
4.7.5 小市值股票，一个在中国还不错的“赌博” .....	189
4.7.6 不要看研报的荐股，重要的是里面的暗示 .....	192
4.7.7 熊市，重点关注现金流充足的股票 .....	193
本小节总结：获利的前提规则，你了解多少 .....	194

4.8 盯债市，让你在股市少亏钱.....	194
4.8.1 神经末梢对利率的敏感度.....	194
4.8.2 从债市，猜央妈货币政策的玄机.....	195
4.8.3 跨资产？跨市场？——依然债市为先.....	196
本章总结：一个证券账户，让你明白的事.....	196
<b>第5章 全球投资搞一搞，依然有一套.....</b>	<b>198</b>
5.1 从2016年全球主要资产牛熊榜看2017和2018.....	199
5.2 从海外知名基金的投资组合，看国内资产配置有多“荒”.....	200
5.2.1 耶鲁基金都在投资啥.....	200
5.2.2 Sorry，在国内这些资产你可能都配不齐.....	202
5.3 黄金投资里的那点小九九.....	203
5.3.1 黄金的涨跌与Ta的“恋情”有关.....	204
5.3.2 两个指标简单看黄金的“感情生活”.....	206
5.3.3 恐慌指数上升，黄金就涨？——再了解几个指标.....	209
5.3.4 从黄金说到那条投资逻辑的主线.....	212
5.3.5 那要如何投资黄金呢.....	213
5.3.6 黄金定投：按克买还是按金额买.....	214
5.4 全球股市那点事儿.....	215
5.4.1 投资A股还是H股？看一看价差.....	216
5.4.2 混炒A股和H股的一个聪明策略.....	218
5.4.3 美股，一说天堂，一念地狱.....	221
5.4.4 美股账户里躺着太多有趣有料的ETF.....	223
5.4.5 雇人在世界各地打理我的房子：关于REITs.....	228
5.5 另类投资：比特币的一些涨跌逻辑.....	233
5.5.1 从0.07美元到128美元的这一路.....	234
5.5.2 比特币天然抗通胀属性.....	237
5.6 用人民币投资全球的两个方法.....	237
本章总结：海外股市，别死抱着A股思维进去.....	237
<b>第6章 一次次全球平衡里的主角：外汇与期货.....</b>	<b>239</b>
6.1 一个比股市大200倍的市场，你早已入局.....	240
6.2 2016年，人民币为什么一直在贬值.....	240



6.2.1	在岸和离岸人民币，都是啥？——非常重要的 811 汇改 .....	241
6.2.2	人民币贬值，不仅仅影响你去哪里旅游 .....	242
6.2.3	汇改一年后，人民币加入了精英货币俱乐部 .....	244
6.3	保持握在手上的钱是最值钱的货币，你要认识这 5 个人 .....	246
6.4	期货？先天和吃货们大有关系 .....	247
6.4.1	期货是什么？期货不是货，是一份合同 .....	247
6.4.2	交易期货与股票有什么区别 .....	248
6.4.3	期货与期权，名字类似区别在哪儿 .....	249
6.4.4	股指期货，也是期货 .....	251
	本章总结：全球投资，参与到不断前行的“历史进程”中去 .....	255
<b>第 7 章</b>	<b>让孩子站在巨人肩膀上，发现投资之美 .....</b>	<b>256</b>
7.1	思维方式，是你留给孩子最好的礼物 .....	257
7.2	特朗普女儿神力的猜想：8 岁女孩和她的第一只股票 .....	259
	第一步：一个吝啬的爸爸总在算计女儿的存款 .....	259
	第二步：让女儿初步同意尝试投资股票 .....	259
	第三步：让孩子参与到投资计划中来——还是要诱饵 .....	259
	第四步：一步步缩小备选清单到 5 个 .....	260
	第五步：最终的选择——以一个知识点作为评判标准 .....	261
	第六步：嘿，你已经是股东了，告诉你到哪里看到这只股票 .....	261
7.3	对全球财富流向的“条件反射” .....	261
7.3.1	埃博拉失控，闺蜜儿子囤了很多巧克力 .....	262
7.3.2	给女儿一张汇率表，让她选择去哪里旅游 .....	263
7.3.3	退欧，带孩子在伦敦临时规划了一次 Wine tour .....	265
7.3.4	高中生画册：一件 T 恤的一生 .....	266
7.3.5	12 岁的真相帝：妈妈，钻石不值钱 .....	268
	本章总结：给孩子武装更多可供创意的“素材” .....	269

## 赚钱，懒人更要明白的道理

本章不涉及投资的技巧和方法，主要是“搞脑子”来的，投资理财上的很多纠结和彷徨，其实是来自于你的思维方式的狭窄，或者说你是否想动脑子，即使它们都只是常识的串联和组合。

## 1.1 应该花多少时间理财？先把自己折合成资产来看 (附公式)

谁都需要理财，但应该花多少精力，这里有个平衡分配的问题：即在理财上花的时间和心血。

**Q：**我有4万元钱可以用来理财，该怎么配置？

**A：**不用配置，太少了。是不是有点受伤？——在经济基础并不扎实的情况下你拥有更重要的一笔资产就是自己！我一般会以数学的方式计算把类似问题简化：将自己折合成资产，总价是多少？

举例来说：每月工资8000元，平时把零钱放在常见的理财产品里年化收益率是5%。

转换一个思路就相当于：自然收益率5%，每月得到利息8000元，你自己大概值多少钱就出来了。

A的身价折合资产= $X$ ；

一个月工资8000元，我把它看做是这笔资产每月的收益为8000元；

按照目前自己不费力就能获得的投资年化收益率来算，A的是5%；

$$X \times 5\% / 12 = 8000$$

$$X = 192 \text{ 万元}$$

### 理财小故事

某次问过一位亿万级人士：你家最值钱的东西是啥？（当时是采访关于他买了套价值上亿元的别墅，这个问题现在想来也挺蠢，但他的回答对于初出茅庐的我还是意外的）——他说是他的花园，不是因为那里种的花名贵，而是因为那是他亲自打理的——当时他给我算了一笔账，他一个小时大概赚多少钱，而他每周在这个花园花费了 $n$ 小时，当时觉得这老头真帅。

一个道理，你应该对自身价值有个判断和规划，这是理财中非常重要的一部分。

一目了然：相对于A自身的192万元和闲置的4万元，他要分配多少精力折腾这4万元钱就很明显了。

我最后给那位朋友的建议：4万块钱就放在安全性高一些的理财产品里，如余额宝之类的货币基金、保本银行理财或是合规且背景强大的理财平台都行。

真的想花时间折腾也要抱着学习的态度，不是为了赚钱就去盲从和跟风，而是刻意培养技能，所以我向他推荐的渐进“配置”是：大部分余额宝，小部分尝试一下指数基金定投打磨一下自己的性格，还有一小部分如果有时间就去筛选一遍自己所在行业或感兴趣行业的相关股票，选一只跟踪并时不时地做做交易，至少可以判断一下自己是否适合去做投资。

但宗旨不能变，即大多数的时间还是在提高那192万元的回报上。

## 1.2 触动你紧张神经的亏损点在哪里

说到这个问题，先抛出一个Q&A吧。

**Q：**我现在25岁，重仓了几个股票型基金，大部分是成长型，我一直在想是不是拿出25%~50%出来放在货币基金会是一个更好的策略？因为最近每天都忍不住在看亏损了多少，虽然定下的是一个长期投资的目标。

**A：**很多人说赚钱要跳出自己的舒适区去做挑战，但首先是对自己的知识和能力的界限有一个基本判断，首先要知道舒适区在哪儿。

- 舒适区，游刃有余做能力范围内的事情。
- 学习区，做高出能力范围的事，需要刻意去学习去补充和优化。
- 恐慌区，做远超过能力范围的事。

你的这项投资从这个角度来说是“部分成功”的，因为让你关注并了解到目前的状况下，你的心理界限大概在哪里并且想要做出合理的调整。我个人觉得最佳的状态是，超过自己知识储备一个台阶，即学习区。

如果“每天都担心”，除非你是职业操盘手，否则果断一点，换一些放到货币基金里吧。

一种可能是，就单笔投资来说这次撤退会让你后悔，但长期来看，这是一个了解自己的过程。把担惊受怕的时间节省下来，充分用在跨出一小步去摸索探索，慢慢照亮并扩大自己的能力圈上。

这个问题和上一篇的观念有交集的部分，不过着眼于赚钱的对立面——亏钱上。

赚钱与亏钱是两个相伴而生的事物，长期来说不可能获得一个躲得过另一个。但很多人在内心深处抵触亏损这件事儿，内心的呼喊是：投资理财，就是应该赚钱。

这和中国投资环境也有关系，人们总是有意无意地期望政府保护散户投资者，刚性兑付、股灾时的政策介入等，带来的负面因素是，散户投资者不懂得也没有太多动力去学习如何保护自己，总在做一些远超过自己能力范围的事儿却不自知，导致在诱惑之下很难去辨别。

在很多投资之前，我们都被要求做风险测试，没多少人会真正重视。但抛开教条式的测试，你也许该思考一下：如果一项理财或是投资总是让你特别不舒服，那么问问你自己出于什么目的忍受这样的痛苦，而你对本金的在乎真的有正确感知吗？我敢肯定你为亏损紧张过，那最近一次，这个亏损的百分比是多少还记得吗？

### 1.2.1 你看到了年化收益率 9.62%，却忽略某一年-60%的亏损值

图 1-1 所示是晨星 (Morningstar) 给出的几个长期投资组合比较，你深入想一想，那些最坏的情况你能承受吗？比如亏损 60% 的时候，比如亏损 17% 的时候等，这一年会让你多么煎熬？也许你在投资前看到和预期的总是最佳情况 (best 12 months)：盈利 136%。

为什么说理财和投资也是一种修行？因为你在这个过程中慢慢深切体会到自己究竟能够承受多少——这和自己原来的想象差距是很大的。

如果一星半点的亏损，都能让你紧张，那么先将钱在余额宝这类货币基金里放着吧，将剩下的时间用来工作去创造更多本金。先承受得起，再去冒险。

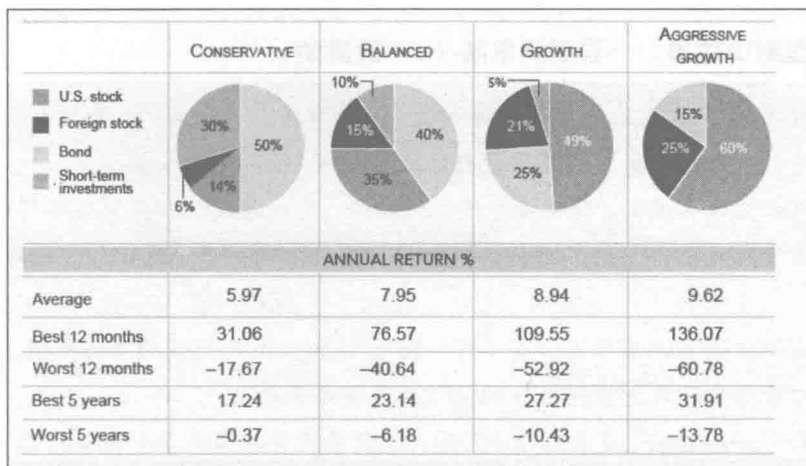


图 1-1: 每一类浮动收益的投资, 都有最好和最坏的时候。通常你对它第一眼印象是来自这些产品的宣传推广, 总是关注它最好的时光。来源 Morningstar

我在大学时候赚到的第一个 1 万元, 就觉得自己发财了, 而现在这些钱只够我买一个一年也背不了几次的包包, 多一万不觉得太高兴, 少一万也无所谓, 所以现在我在看准一个投资后, 对于中途亏掉万元是有真实承受力的。

定期将闲钱投资于适合自己的组合中, 然后用更多时间来打造自己的事业, 在这一过程中把承受风险的心理标准慢慢提高, 这是个相对比较舒服且现实的过程。

## 1.2.2 抛给你一个能够量化的“标准”

在投资前明确一下自己可以承受的亏损, 以下标准是我曾经给自己定的, 分享出来希望能给大家一点参考。

通过  $\alpha$ 、 $\beta$ 、Sharpe ratio 这三个维度去看, 下面就以股票作为标的来进行衡量: 投资收益取决于两块——能跑赢大盘多少 ( $\alpha$ ) + 大的市场好不好 ( $\beta$ )。

- $\alpha$  型: 追求超出股指的业绩, 力争上游;
- $\beta$  型: 跟着大盘赚、跟着大盘亏, 中庸。



### 理财小故事：一看到阿尔法 ( $\alpha$ ) 就激动

贝塔 ( $\beta$ ) 收益是与大盘保持一致，随着市场上涨带来的，而所有的投资者都希望自己跑赢大盘获得体现自己能力的阿尔法 ( $\alpha$ ) 收益。

阿尔法收益越高，说明投资的能力越强。而我遇到过一件哭笑不得的事，一位读者在我简单介绍了阿尔法概念后，直接去购买了一只以阿尔法命名的基金。

有不少基金的名字里带有“阿尔法”，这是一个对业绩的美好愿望，但并不意味着操盘基金经理就真的能确保获得超额收益。

而 Sharpe Ratio (夏普比率) 则是用来衡量投资组合每承受一单位总风险，会产生多少的超额报酬的一个概念。

按照以上三个维度，设定的一个标准是：

我期望的年化收益率是 20% (自己的目标，我愿意承受的最后亏损是大盘太差的拖累，但即使是大盘走势太差，依然希望取得平均每天至少跑赢大盘 1% 的阿尔法业绩)。

而中途，亏损到多少是超出预估，最大回撤可以是多少？

我以“年化收益率/最大回撤=1”作为自己的标准，那么中途能够承受最大亏损=年化收益率目标，也是 20%——这是我自己凭感觉安上的一个所谓对称美学 (我喜欢的法国建筑和巴赫的音乐很多都具有对称美学)，但也参考了一些案例：

主要参照的是王亚伟执掌时期的华夏大盘 (2006 年 5 月 24 日到 2012 年 5 月 3 日，曾经是公募基金的第一标杆，可以算是公募史上给投资人带来最高回报的基金了，虽然现在已经随着王亚伟的出走落入凡尘)，如图 1-2 所示。

可以看到这只基金的巅峰期 (6 年里将近翻了 7 倍) 最大回撤是 49%，从 2008 年 1 月到 2008 年 11 月，你可以想象一下，如果你“不幸”在 2008 年 1 月买入，如何面对一年间的反复下跌，又是否能够坚持到反弹？——很难有人做到，所以这只业绩最好的基金肯定也带给过不少投资者亏损惨痛的体验。

这只基金给我的参考依据，王亚伟 6 年的年化收益率是 40% 左右，其中的最大回撤是 49%。按照是我自己设定的比较参数“年化收益率/最大回撤=1”套上去的话，结果还是比较接近的，即： $40\%/49\%=0.8$ 。