时来易失　赴机在己

——交银人寿致客户的一封信（2022）

尊敬的客户：

携手相伴又是一年，扛住了疫情延绵之压，我们有努力，有付出，有收获。生产和生活方式都有所改变，财富管理也不例外，身处变局时代，历史经验颠覆，底层逻辑重构，资金要归往何处？财富正探寻出口。

2021 年，冰火之歌

“房住不炒”政策的持续牵引下，居民资产中金融资产占比逐年提升，通过公募基金进军资本市场追求财富增长成为一种主流趋势。市场百川归海，个体处境却云泥有别，一幕幕冰与火之歌时时上演。

大环境波动依旧，大宗商品、外汇、贵金属等金融资产价格的“过山车”行情屡有涌现。股基市场短期风格频繁切换，结构性行情特征明显。时来易失，根据《中国基金报》数据显示，排名首尾的权益基金业绩差异超过了 152 个百分点。

市场的金融风险教育永远那么直接。曾经凭借抱团核心资产而净值大涨的产品多数经历了大幅回撤，不少明星基金经理也纷纷折戟沉沙，跌落神坛。

2022 年，鱼龙共舞

经过一年的进化，基金抱团态势已逐步瓦解，市场热点轮动加快，“躺赢时代”宣告终结，“波动中前行”已是共识。开门未红正印证了这一点，一月市场出现连续震荡。据《上海证券报》报道，多只绩效基金遭遇新年重锤，公募新晋“一哥”管理的产品净值仅用四个交易日就跌去了近 12%。机构资金纷纷快速调仓，不少基金经理改变打法，选择更均衡的投资策略，构建多元化投资组合。

波动是成熟市场的常态。特别当疫情依然主导全球经济变局，国内经济面临需求收缩、供给冲击、预期转弱的三重压力，循环又逢新旧动能转换提速，全面普涨难以再现，通过波动释放过往高增长积累的风险也是当期必然。

行业的专业难敌大势的起伏，价值回归不会缺席，但周期和节点的不确定让择项和择时同样充满了不确定性，就如“薛定谔的猫”，没开盖之前，任何预测都可能枉然。

浮盈和浮云仅一念之隔，管理好自己的资产，注重进攻和防守的均衡，将是解决价格波动风险的最有效途径。权益市场投资如此，放大到整个财富管理上也是适用。

挑战人性，自知者明

价值投资并不等同于简单长期持有，主题投资收益走势也时常让人猝不及防。以更宽广的角度审视家庭资产配置，攻守平衡依然是我们今年想要强调的重点。这不是今天进攻明天防守，也不是左手进攻右手防守，更重要的是把握短期和长期的平衡，遏抑人性中固有的恐惧和贪婪。

国内经济增长转向高质量发展、人口红利持续减退；国外疫情持续爆发，全球通胀泛滥……多重因素之下，无风险利率虽可能短期回调，但长期下行已成定势，由此就不难理解理财产品收益整体走低的市场表现。基金净值波动的加剧也已成为一种新常态，当下的市场底部犹未出现。对此，与大资管行业的各路专业分工者一样，我们无法给出万全的答案。但是在短和长的衡量间，**我们可以自信地说，收益长期、稳定的寿险投资作为实现攻守平衡的资产底仓配置，经得起各色雨雪风霜的考验。**

正如巴菲特所总结：成功的投资都是反人性的。如果说，少盈到多盈之间最大的障碍在于恐惧，那么从虚的盈跨越到实的赢，更大的难度在于贪婪。理性一旦被贪婪所支配，投资就会演变为一场与成功似近实远的“赌博”。

赴机在己，自知者明。找准基本面后，唯有充分考虑到自我风险承受能力，克制人性冲动，适时理性抽身，通过保险配置等方式锁定既得收益，才能穿越政策博弈迷阵，有效隔离波动风险，真正立于不败之地。

资产配置、专业服务是永恒的主题。去年初我们曾向客户致信：建议通过资产均衡配置兑现部分投资浮盈，至今已为 715 位睿智客户配置了相应寿险产品，首年平均保费 160 万元，最高一单总保费达 6000 万，锁定了长期稳定收益，助力客户财富躲过了数波市场风浪的侵蚀。

客户的信任和收获给予了我们更强的动力。我们的专业财富规划师队伍持续壮大，通过客户风险承受能力判断，借鉴国际上的恐慌指数、国内市场交易拥挤度、市场融资杠杆水平等风险指标，有能力、更有信心为更多客户提供针对性配置建议，均衡优化，分进合击，拥抱不同市场的投资机遇。

新的一年，期待我们可以继续助您赢稳致远。

交银人寿

2022 年 1 月 28 日