

## 投资组合第四周——生命周期投资组合

### 第一环节：课前提问

1、判断题：定期检视的频率，每天一次比较好。

答案：错。

定期检视的时间间隔不能太短。

第一，我们投资是为了更美好的生活，有钱又有闲。如果检视的过于频繁，会大量耗费我们的时间和精力。

第二，频繁的查看账户，会影响我们的投资心态。面对账户里的盈亏波动，我们很可能会做出不理性的投资行为，更严重的会影响到正常的生活。

第三，检视时间间隔太短，就会导致我们频繁进行再平衡。再平衡就意味着我们需要进行交易。如果频繁交易，手续费也是一笔不小的成本。

2、多选题：定期检视需要检视哪些内容？

A、经济周期

B、风险偏好

C、资产占比

#### D、股票资产情况

答案：ABCD

3、判断题：课程中再平衡的方法有两种。

答案：对。

方法一：没有新资金投入的再平衡

方法二：有新资金投入的再平衡

两者的区别在于有没有新的资金投入。

同学们回答得都非常好，下面我们进入下一个环节。

#### **第二环节：本周重点回顾**

本周的视频中，我们重点学习了定期检视及再平衡的方法。

定期检视简单理解就是每隔一段时间，我们对投资组合进行多个维度的检验。当某些关键因素发生重大变化时，我们就需要对组合进行调整。

而调整组合的过程就是再平衡的过程，定期检视和再平衡是相辅相成的。

美国著名经济学教授、原美国总统经济顾问理事会会员伯顿·马尔基尔在其畅销书《漫步华尔街》中曾提及到，即使再优秀的投资组合，如果长期不进行调整，最终也会变得平庸。

那么我们该如何进行定期检视及再平衡呢？

第一步，我们要确定定期检视的频率。

监测频率	每月	每月	每月	每月	从不
阈值	0%	1%	5%	10%	
平均年化收益率	9.6%	9.6%	9.7%	9.6%	9.5%
年化波动率	8.6%	8.6%	8.6%	8.9%	10.5%

监测频率	每季度	每季度	每季度	每季度	从不
阈值	0%	1%	5%	10%	
平均年化收益率	9.6%	9.6%	9.7%	9.8%	9.5%
年化波动率	8.6%	8.6%	8.7%	8.7%	10.5%

监测频率	每年	每年	每年	每年	从不
阈值	0%	1%	5%	10%	
平均年化收益率	9.7%	9.7%	9.7%	9.6%	9.5%
年化波动率	8.6%	8.6%	8.7%	8.9%	10.5%

数据来源：先锋领航研究院发布的《组合再平衡的最佳实践》研究报告

参考《组合再平衡的最佳实践》的数据可以看出，只要我们进行再平衡，最终组合的年化收益率都要比不做再平衡策略的要高。

不过，我们从报告中可以看出，月度、季度、年度再平衡策略的历史年化收益率及年化波动率，并没有明显的差距。

考虑到每次检视都需要花费一定的时间和精力，频繁的再平衡也会产生较多的交易手续费，既然不同时间维度上的再平衡策略没有明显的差距，那我们定期检视的频率就不宜太频繁，一年一次比较合适。

## **第二步，检视经济周期和个人风险偏好，确定投资组合比例。**

当经济周期或个人风险偏好发生重大变化时，我们就需要对投资组合作出重大调整，重新制定一个新的组合比例。

但如果我们的个人风险偏好没有发生较大的变化，所处的经济周期也没有明显的改变，我们就可以查看原来制定的投资组合比例是否还适用，是否需要进行调整。

当我们确定好最终的投资组合比例后，就可以继续下一步。

## **第三步：检视投资组合的偏离幅度，进行再平衡。**

有了预设的组合比例，我们就可以和实际的持仓比例作对比。

如果发现某项资产的占比偏离幅度过大，我们就需要进行再平衡，将组合比例调整至预设的比例。

那偏离幅度大于多少算大呢？

同样的参考《组合再平衡的最佳实践》的数据，如果我们是一年检视一次，那么某项资产偏离 1%亦或者有偏离就可以进行再平衡了。

监测频率	每月	每月	每月	每月	从不
阈值	0%	1%	5%	10%	
平均年化收益率	9.6%	9.6%	9.7%	9.6%	9.5%
年化波动率	8.6%	8.6%	8.6%	8.9%	10.5%

监测频率	每季度	每季度	每季度	每季度	从不
阈值	0%	1%	5%	10%	
平均年化收益率	9.6%	9.6%	9.7%	9.8%	9.5%
年化波动率	8.6%	8.6%	8.7%	8.7%	10.5%

监测频率	每年	每年	每年	每年	从不
阈值	0%	1%	5%	10%	
平均年化收益率	9.7%	9.7%	9.7%	9.6%	9.5%
年化波动率	8.6%	8.6%	8.7%	8.9%	10.5%

而各项资产需要调整的金额，我们可以使用微淼 APP 中的【再平衡计算器】进行计算：



在计算器的第一步中，我们输入各类资产实际的持仓金额，比如这样：

←

再平衡计算器

再平衡计算器

第一步：填写个项资产实际持仓金额

资产类别	实际持仓金额	实际持仓比例
股票	30000.00	50.00%
债券	20000.00	33.33%
现金	10000.00	16.67%
合计	60000.00	100.00%

在第二步中，输入预设的投资组合比例，例如：

## 第二步：确定再平衡后的持仓比例

资产类别	预设再平衡后的持仓比例
股票	60.00%
债券	30.00%
现金	10.00%
合计	100.00%

在第三步中，如果采用有新资金投入的再平衡，就输入新投入的资金金额。

如果采用没有新资金投入的再平衡，就填写 0：

## 第三步：是否有新的资金投入

新投入的金额

注：没有新投入的资金就填写0

然后我们就可以看到，各项资产需要调整的金额啦：

## 第四步：查看各项资产需要调整的金额备份

投资组合	需要调整的金额
股票	6000.00
债券	-2000.00
现金	-4000.00

#### **第四步：检视股票类资产的情况。**

最后，无论各项资产的占比需不需要调整，我们都需要检视股票类资产的情况。

如果我们投资的是基金，那么就检视基金的估值情况。

如果我们投资的是具体的股票，那么就要检视公司的经营情况以及估值情况。

通过财企分析以及商业模式分析，如果发现公司有变坏的迹象，那么我们就需要注意风险，考虑及时卖出。

同时，如果发现有的公司处于高估，那么我们就可以卖出高估的公司，买入其他处于低估的优质公司。基金也是同样的道理。

上述情况都没有出现，那我们就继续持有。

如果再平衡时需要降低股票的占比，那么我们可以卖出一部分估值较高的股票类资产。

至此，投资组合的三大环节：准备（了解个人风险偏好）→构建→定期检视和再平衡，我们已经学习完毕。



不过，在前面的学习中，我们基本是以经济周期搭建投资组合，那还有没有其他搭建投资组合的思路呢？

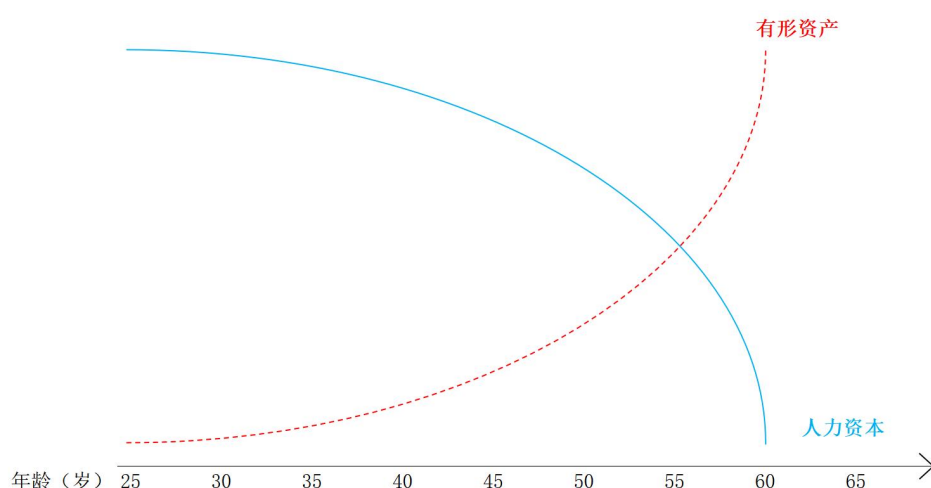
今天，老师就给大家拓展一下，根据个人生命周期搭建投资组合的方法。

### **第三环节：了解生命周期投资组合法**

人在不同的生命阶段，所追求的目标可能不同，比如在青年期，追求的可能是更快的财富增长速度；而到了退休阶段，追求的可能是更安稳的退休生活。

同时，不同生命阶段，所能掌控的资源也是不同的，比如青年期的投资者，能掌控的资源相对有限，但在未来很长一段时间内会有更多的工资收入；而退休阶段的投资者，拥有的是自己过去数十年积累的财富，但未来的生活也基本是依靠这些财富为生。

其实，人的生命周期是一个将自己的人力资本转化为有形资产的过程。



所谓的人力资本，简单理解就是我们通过劳动所能产生的财富总和。

但这些财富，并不会一下子全部给到我们，而是通过我们的劳动逐步兑现。

这就像一张金额巨大，但不可交易的特殊债券，会定期给我们支付一定的本金和利息，直到我们退休的那一天，刚好兑现完所有的价值。

而我们定期收到的本金和利息，扣除日常生活开支后，一般会转化为有形资产，比如存款、房子、股票资产等等。

不过，处于不同生命周期的投资者面临的约束条件、财务状况、家庭情况等都有很大的不同，所以其选择的有形资产也有着很大的差别，所以我们处于不同的生命周期需要搭建不同的投资组合。

那不同生命周期应该怎么搭建投资组合呢？

下面我们来逐一讲解。

我们先从刚步入社会的青年期开始。

### 青年期：

青年期的投资者，一般指刚步入社会，但还没结婚成家的投资者。



这个阶段的投资者，消费欲望一般会很强，但收入水平一般不会很高，所以没有太多的闲钱进行投资。甚至有的投资者还没明确自己的职业发展方向进而频繁变换工作，导致工资收入并不稳定。

总得来说处于这个阶段的投资者一般可用于投资的资金并不多，最大的约束条件就是资金。

不过这类投资者也有着巨大的优势，那就是时间！

根据复利公式我们可以知道，即使投入的本金较少，在一定收益率和时间的影晌下，最终的收益也会非常可观。

同时，这类投资者还有充足的人力资本，即使在投资时犯了错误，一般也不会元气大伤。

因为他们用于投资的资金本来就不多，同时还能通过劳动在未来数十年的时间内赚取到更多的工资收入，有足够的时间来弥补投资失误造成的损失。

对于处于青年期的投资者来说，十分适合用定投的方式进行投资。

一方面可以让自己形成强制储蓄的习惯，积累投资资金，同时还能有效减少自己的不必要支出；另一方面，定投能够平摊成本，也能有效降低风险。

那么处于青年期的投资者该如何搭建投资组合呢？

我们可以参考投资界常用的“100-年龄”法则。

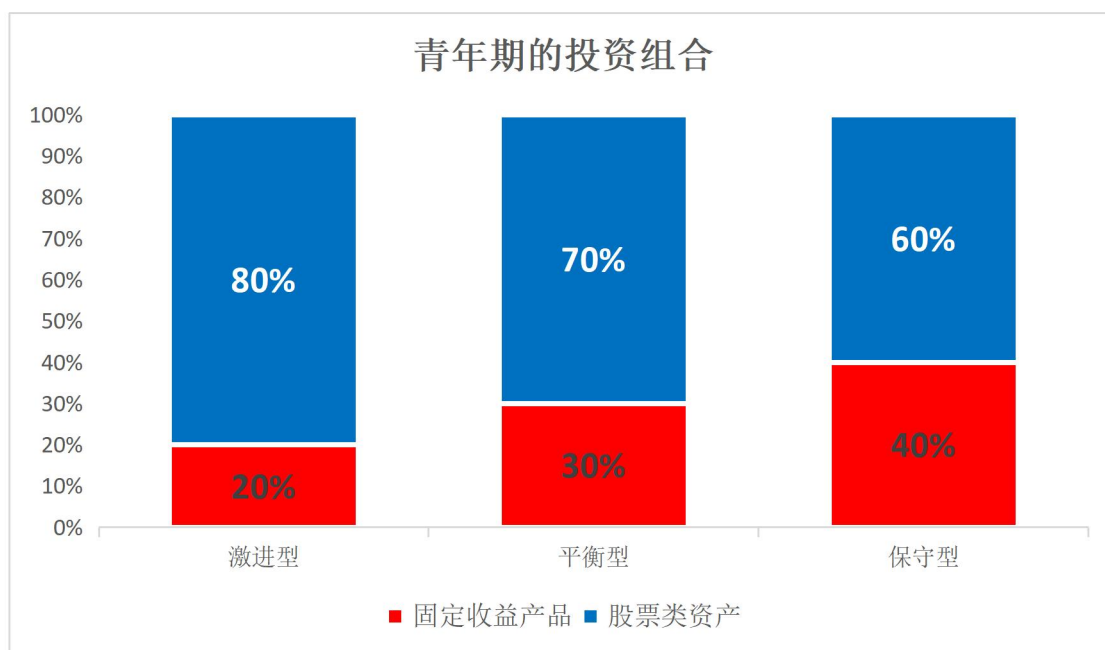
所谓的“100-年龄”法则，就是用 100 减去当前的年龄所得出的结果就是股票资产配置的比例。

比如一位投资者当前是 25 岁， $100 - 25 = 75$ ，也就是说这位投资者的股票类资产可以占到整个投资组合中的 75%，剩余的 25% 配置债券和现金类资产。

不过考虑到青年期的投资者也会有着不同的风险偏好，所以我们还需要对该方法进行调整。

如何调整呢？

这里我们可以参考 Richard A. Ferri 所著的《资产配置从入门到精通》的思路：



Richard A.Ferri 是投资组合解决方案有限公司 (Portfolio Solutions,LLC.) 的创始人, 该公司专门为高净值人士、普通家庭、非营利机构和公司养老金计划提供服务。

而 Richard A.Ferri 在书中提及到的不同年龄段的投资组合也类似于“100-年龄”法则的思路, 不过其结合不同投资者的风险偏好进行了细化, 使组合的适用性更强, 我们可以借鉴。

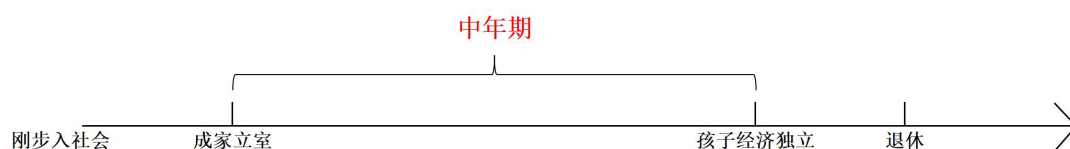
我们可以看到, 对于青年期的平衡型投资者, 其股票占组合的比值可以为 70%, 剩余的 30% 可以配置货币基金、债券等固定收益类产品。而激进型和保守型的投资者可以参考这个比例, 再根据自己的实际情况适当增减股票类资产在组合中的占比。

此外，由于青年期的投资者可以经历一个较长的投资周期，有足够的时间陪伴公司成长；同时还有足够多的人力资本，在未来能赚取大量的工资收入，短期内对股票类资产带来的股息收入依赖度并不高，所以可以适当提高成长性较好的优质公司占比，以时间换空间，享受公司成长带来的超额收益。

当沿着生命的轨迹不断前行时，我们会越来越成熟，渐渐地我们就来到了中年期。

### 中年期：

中年期，一般指成家之后，但孩子经济独立之前的这个阶段。



中年期的投资者，通常事业上会高歌猛进，工资收入一般也会水涨船高。

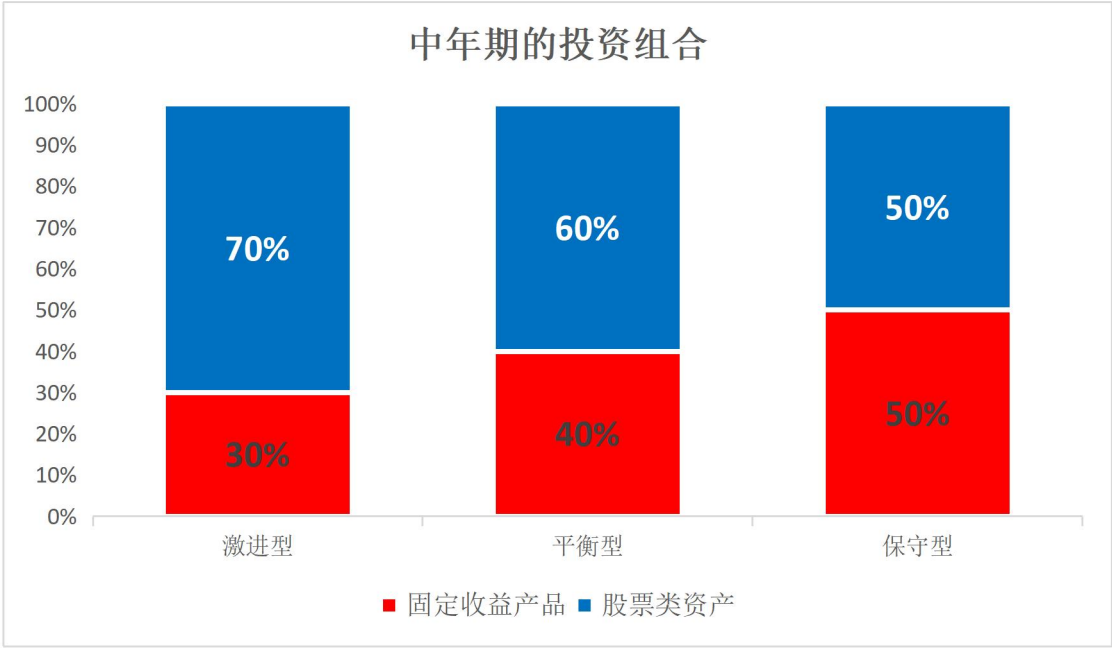
不过，由于成家立室的原因，处于中年期的投资者一般风险承受能力会有所下降。

这是因为在单身期时，即使冒险造成了亏损，大不了就重头再来。  
但成家了就不一样了，上有老下有小，对风险就必须更加谨慎。

同时这个阶段要承担众多家庭责任，虽然工资收入有了大幅提高，  
但日常的生活支出也会大幅增加。

那中年期的投资者应该如何进行投资组合呢？

这里依然可以运用“100-年龄”法则，也可以参考《资产配置从入门到精通》中的比例：





我们可以看到，对于中年期的平衡型投资者，其股票占组合的比值可以为 60%，剩余的 40% 可以配置货币基金、债券等固定收益类产品。

而激进型和保守型的投资者可以参考这个比例，再根据自己的实际情况适当增减股票类资产在组合中的占比。

而股票之间的组合，中年期的投资者可以继续延续青年时期的股票组合，依然以成长性较好的优质公司作为主要的投资对象。

因为在这个阶段，投资者在工作上一一般处于上升期，工资收入高，对股息收入依赖度依然不高，同时也还有足够的时间陪伴公司成长。

当然，风险承受能力偏低的同学，也可以将一部分成长型的股票转换为平衡型的股票。

同时，同学们在配置股票时需要注意一点，如果我们是在上市公司工作，那么我们尽量不要配置该公司的股票。

有同学可能会有疑问，配置自己熟悉的公司股票，难道不是一个好选择吗？

这里老师给大家讲一个故事，大家就能体会到购买自己工作的公司股票所存在的风险了。

美国历史上有一家非常著名的公司——安然公司。

安然公司(Enron)成立于 1930 年，在 2000 年《财富》世界 500 强排名第 16 位，曾是美国最大的天然气采购商及出售商，也是领先的能源批发做市商。《财富》杂志自 1996~2001 年，持续 6 年将安然评为“美国最具创新精神公司”，2000 年安然更被该杂志评为“全美 100 最佳雇主”。

大家看到这个介绍，觉得这家公司怎么样？

同样的，有大量安然公司的员工持有了自己公司的股票，他们认为这是最安全、回报最高的投资。

但是，到了 2001 年初，有投资机构发现安然公司有大量的幕后交易，因此对安然公司的盈利模式表示了怀疑。与此同时，安然的首席执行官斯基林也一直在抛售自己手中的安然股票。

随着投资者对安然公司的疑问越来越多，美国证券交易委员会也瞄上安然，要求其提交某些交易的详细内容，并于 2001 年 10 月 31 日开始对安然及其合伙公司进行正式调查。

最终在 2001 年 11 月 8 日，安然被迫承认确实做了假账，虚报数字让人瞠目结舌：自 1997 年以来，安然虚报盈利共计近 6 亿美元。

2001 年 12 月 2 日，安然正式向破产法院申请破产。短短数周，一家拥有上千亿资产的公司轰然倒塌，并成为当时美国历史上最大的破产企业。

而安然公司的股票价格，也从破产前的每股 90 美元，一路下跌到不足 1 美元。

投资了自家公司股票的员工损失惨重，有的员工把自家公司的股票作为养老储蓄，结果工作和收入没了，自己的储蓄也没了，后果非常凄惨。

从上述案例我们可以发现，如果我们的工资是从这家公司支出的，相当于我们的人力资本与这家公司高度相关。

如果把取得的工资再投入进这家公司，相当于自己的有形资产也和这家公司高度相关。

最终的结果就是我们现在的生活、未来的生活都与这家公司高度绑定，这反而是集中投资的表现，与分散投资的理念背道而驰。一旦公司经营出现问题，我们将会面临巨大的风险。

当然，并不是说这样的事情就一定会发生，但我们也需要防范类似的风险。

随着时间的流逝，我们经历数十年工作生活后，渐渐地就来到了退休前的阶段。

### 退休前：

退休前，一般指自己还能通过劳动创造收入，同时孩子已经经济独立的这一阶段。



人们从工作到退休，一般会有一段过渡期，通常为我们离开自己的工作岗位之前的3~5年。

在这个期间，通常是一个人一生中最辉煌的时光。

大部分的人在这个时期收入和储蓄达到了巅峰。

他们正处于或者接近事业发展的最高点，并且赚取着较高的工资收入。

而日常的支出中，家庭开支通常已经固定。甚至因为孩子们已经经济独立，日常的开支还会减少。

可以说，这是最好的时期，赚来的钱也真正属于自己。

不过在这一时期，自己的人力资本即将耗尽，在退休的那一刻自己的收入可能会大幅下降。

所以在这个阶段，投资者有一件非常重要的事情，那就是规划自己的养老生活。

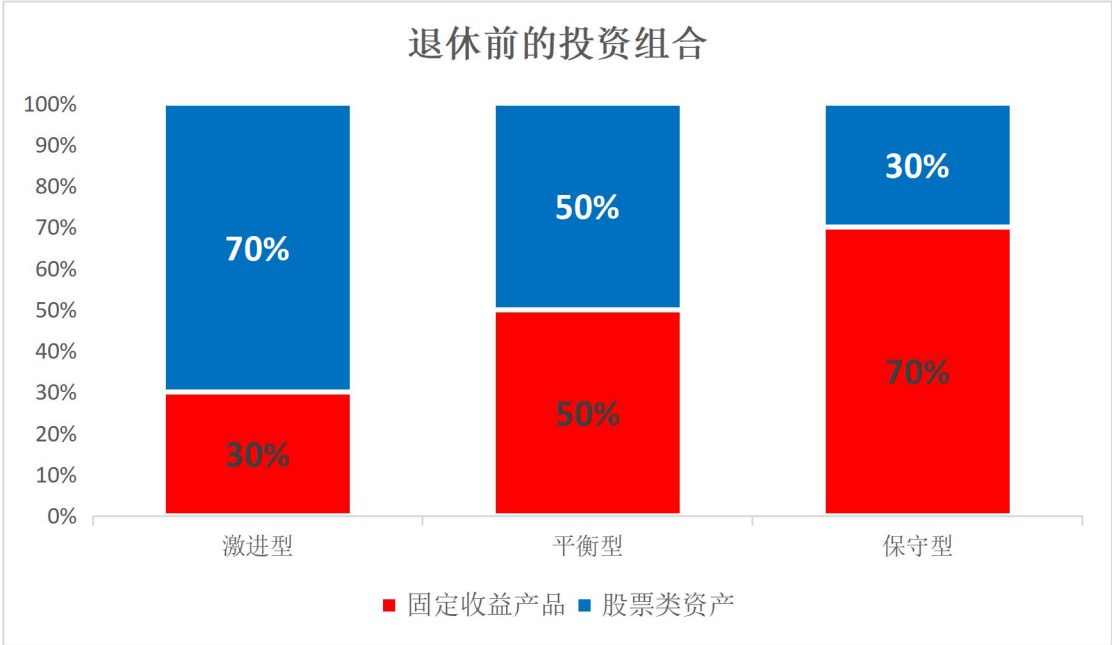
由于日常的支出趋于固定，所以我们很容易就能算出退休后大致的日常支出金额。

同时我们也有一定的资产积累，可以算出当前的资产带来的现金流入能不能覆盖我们的生活总支出，资产结构需不需要进行调整，资金会不会在退休之后出现捉襟见肘的情况。

并且我们要大幅降低自己的负债。因为在退休期间，我们的收入可能会大幅下降，若此时我们还背负着大量的债务，很有可能会为偿还贷款而发愁。

那么在退休前的阶段，相应的投资者应该如何进行投资组合呢？

这里依然可以运用“100-年龄”法则，也可以参考《资产配置从入门到精通》中的比例：



对于退休前的平衡型投资者，其股票占组合的比值可以为 50%，剩余的 50% 可以配置货币基金、债券等固定收益类产品。

而激进型和保守型的投资者可以参考这个比例，再根据自己的实际情况适当增减股票类资产在组合中的占比。

与此同时，退休前的投资者需要对股票组合作出重大调整，从追求公司的成长性，转变为追求能稳定且持续带来较高现金流入的优质公司。

因为这个阶段的投资者，需要为即将到来的退休生活做好准备，大多数人在退休后收入会大幅下降，基本依靠自己拥有的资产为生。

而这些资产能否持续带来现金流入，能带来多少现金流入，都会直接影响投资者在退休后生活质量的高低。

## **退休后：**

随着人力资本的耗尽，我们就进入到退休后的阶段。



退休后的阶段，一般指自己已经不能通过劳动创造收入的阶段。

在这个阶段，投资者的人力资本基本全部转化为有形资产，所拥有的资产规模较大。

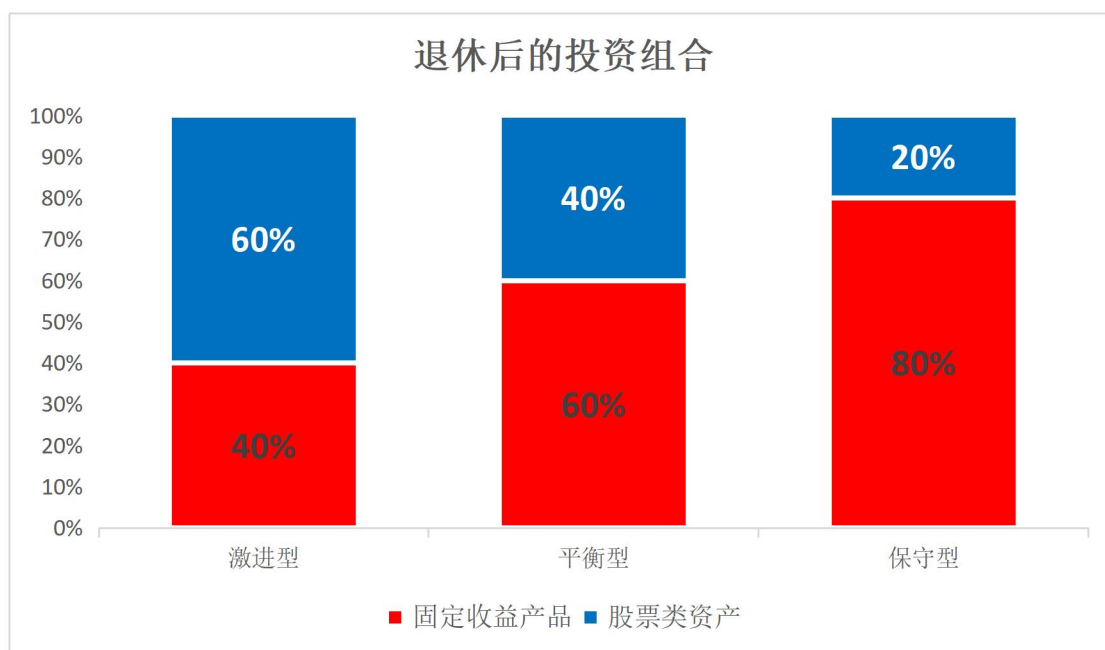
不过没有了工资收入，投资者基本只能以这些已有的资产为生。

同时，在此阶段的投资者风险承受能力较弱，一旦投资决策出现失误，所造成的亏损是难以弥补的。

所以在退休之后，投资者需要配置比较稳健的投资组合，以资产保值为首要目标，增值为次要目标。

具体的组合配比，依然可以运用“100-年龄”法则，也可以参考《资产配置从入门到精通》中的比例：





对于退休后的平衡型投资者，其股票占组合的比值可以为 40%，剩余的 60% 可以配置货币基金、债券等固定收益类产品。

而激进型和保守型的投资者可以参考这个比例，再根据自己的实际情况适当增减股票类资产在组合中的占比。

另外，随着年龄的增大，可能会渐渐出现一些医疗支出。

如果在年轻时买好保险的投资者，应对这些支出时会相对轻松。

但如果没有配置保险，也不要紧张，可以适当提高现金类资产在组合中的占比，保持自己的流动性，也能保障在急需用钱时能够较快地变现。

而退休后的股票组合，主要以能稳定给我们带来持续高分红的价值型优质公司为主，如果还想追求一定的成长性，也可以适当配置一些优质的平衡型公司。

但至于成长型的公司，波动性通常会非常大，在这个阶段一般不予考虑。因为在这个阶段，追求的更应该是稳健，资产的保值才是首要目标。

总结一下：

时期	优势	劣势	参考配比	注意事项
青年期	投资周期长	可用资金少	激进型：股票80%、债券+现金20% 平衡型：股票70%、债券+现金30% 保守型：股票60%、债券+现金40%	①坚持定投，强制储蓄 ②适当提高成长性较好的优质公司占比
中年期	收入大幅提高	支出也大幅提高	激进型：股票70%、债券+现金30% 平衡型：股票60%、债券+现金40% 保守型：股票50%、债券+现金50%	①可以继续延续青年时期的股票组合 ②尽量不要配置自己工作所在的公司股票
退休前	收入达到或接近顶峰	人力资本即将耗尽	激进型：股票70%、债券+现金30% 平衡型：股票50%、债券+现金50% 保守型：股票30%、债券+现金70%	①降低自己的负债 ②计算自己退休后的日常开支 ③提高能稳定且持续高分红的资产占比
退休后	资产规模大	基本靠自有资产为生	激进型：股票60%、债券+现金40% 平衡型：股票40%、债券+现金60% 保守型：股票20%、债券+现金80%	①追求稳健，以资产保值作为首要目标 ②股票组合以能稳定带来持续高分红的价值型优质公司为主

通过上述的学习，我们可以看到在四个不同的人生阶段，我们的生命状态不同，工作上的收入不同，对风险的承受力和对收益的预期也不一样。

从年轻激进到成熟稳健，生命周期投资就像我们的生命状态一样，不断进化。

同时，如果一个人根据生命周期进行投资组合，那么所配置的资产一定是要和他的现金流情况相适应的，否则一旦发生错配，可能会引发危机。

那么根据生命周期搭建投资组合的具体步骤是怎么样的呢？

我们进入下一个环节进行学习。

#### **第四环节：活学活用**

如果我们想要根据生命周期搭建投资组合，具体可以参考如下 7 步：

第一步：确定风险偏好

第二步：确定生命周期

第三步：确定大类资产的组合比例

第四步：选出好公司，构建股票组合

第五步：买进

第六步：长期持有

## 第七步：定期检视及再平衡

我们以小明和老白两位同学为例，给大家演示一下根据生命周期搭建投资组合的全过程。

小明今年 40 岁，是公司中的中层管理者，收入水平较高；而家里有两个在上初中的孩子需要抚养，同时每个月还要给自己的父母和妻子的父母付一笔生活费。虽然每个月的支出较多，但正常的工资收入能够覆盖日常的支出，还能有一部分结余。而小明打算通过搭建投资组合，让这部分结余实现资产的增值。

而老白今年 65 岁，几年前已经退休，虽然每月有 2000 元的退休金收入，但每个月有一定的医疗支出，退休金无法覆盖。而老白在年轻时积累了一定的财富，想通过投资组合管理这些财富，让自己的退休生活过得更好。

了解自己的情况和需求后，小明和老白就开始搭建投资组合。

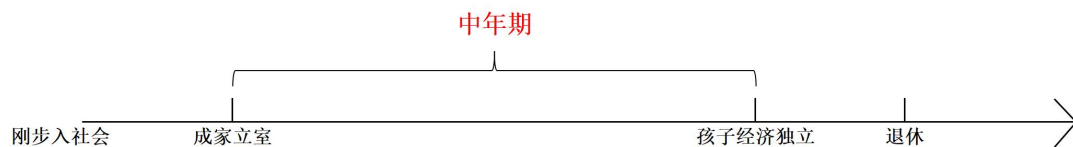
### 第一步：确定风险偏好

通过微淼 APP 的风险测评，小明了解到自己的风险偏好属于平衡型投资者，而老白则是保守型投资者。



## 第二步：确定生命周期

小明目前已经成家立室，但孩子还没经济独立。所以小明可以判断出自己处于中年期：

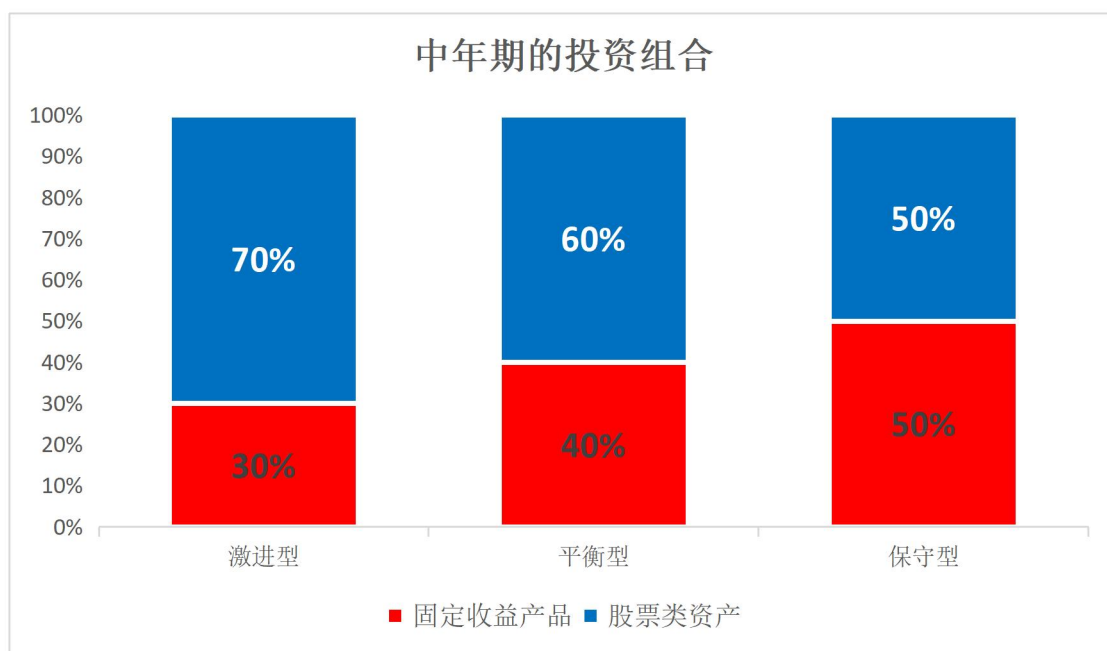


而老白已经退休，可以明确知道自己处于退休后的阶段。



### 第三步：确定大类资产的组合比例

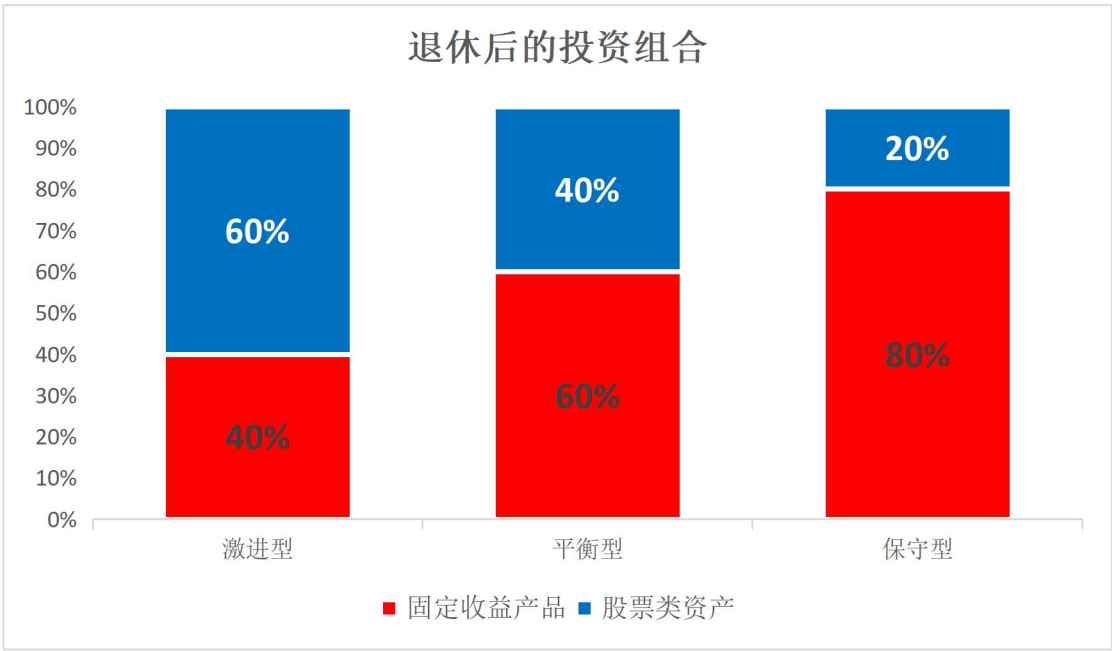
结合自己的风险偏好和所处生命周期，小明根据自己的情况确定股票在组合中的占比为 60%。



同时，小明日常支出较高，所以想提高债券类资产在组合中的占比，运用债券类资产每年的利息收益来支付一部分生活开支，以减轻自己的压力。

最终小明确定自己的投资组合比例为股票：债券：现金=60%：30%：10%。

而老白根据自己的情况确定股票在组合中的占比为 20%。



同时为了预防突发性的医疗开支,老白决定留 30%的现金类资产以备不时之需。

最终老白确定自己的投资组合比例为股票：债券：现金=20%：50%：30%。

#### 第四步：选出好公司，构建股票组合

小明工资收入较高，工作也较为稳定，对股息的依赖度不高，更多的是想享受公司成长带来的超额收益。

不过考虑到不同类型股票的波动性，小明觉得自己的风险承受能力有限，所以其打算全部投资于大盘股，并且确定价值型：平衡型：成长型的公司比例为 20%：40%：40%。

随后小明在 I 问财搜索“大盘股”，再根据公司的历史市盈率、股息率，结合财企分析以及商业模式分析，筛选出自己的目标股票。



The screenshot shows the I Wen Cai search interface. At the top, there is a search bar with the text "大盘股" (Large Cap Stocks). Below the search bar, there is a section titled "条件说明" (Condition Explanation) which states: "问财通过精准语义解析和关键词匹配，将您的问句解析为如下条件。" (I Wen Cai uses precise semantic parsing and keyword matching to parse your question into the following conditions). Below this, there is a button labeled "+ 添加条件" (Add Condition) and a text box showing the condition: "股本规模是大盘股 (684个)" (Market capitalization is Large Cap (684)). At the bottom, it says "选出A股 684" (Select A-shares 684).

而老白的风险承受能力较低，并且需要有退休金以外的现金流入维持日常生活，所以老白的重点挑选对象为大盘股中的能持续稳定带来高分红的优质价值型公司。



不过考虑到要配置不同类型的公司分散风险，所以老白确定自己的股票组合比例为大盘价值型：大盘平衡型=80%：20%。

随后老白也通过财企分析以及商业模式分析，筛选出自己的目标股票。

### **第五步：买进**

现在小明和老白都确定好自己的各类资产占比，也挑选好了相应的公司，这时就进入到买入阶段。

小明由于工作繁忙，为了节省精力，对现有的资金选择一次性买入。而在后续发工资时，先取出一部分资金进行定投，以平摊持仓的成本。

而老白对债券类资产和现金类资产选择一次性买入的方法，对股票类资产采用“1234”式的金字塔买入方法，以有效降低持仓成本，增加持有的份额，获取更多的股息收益。



## 第六步：长期持有

当买入完毕后，小明和老白就需要长期持有，并在持有期间做好定期检视和再平衡。

## 第七步：定期检视及再平衡

由于工作繁忙，小明选择一年检视一次比较节省精力。

老白为了避免受到资产价格波动的影响，也选择一年检视一次。

而检视的维度，则需要转变为检视自己的风险偏好以及个人生命周期有没有发生明显的变化，并确定好最终的组合比例。

当确定完比例后，小明和老白就通过微淼 APP 中的再平衡计算器算出各项资产需要调整的比例。



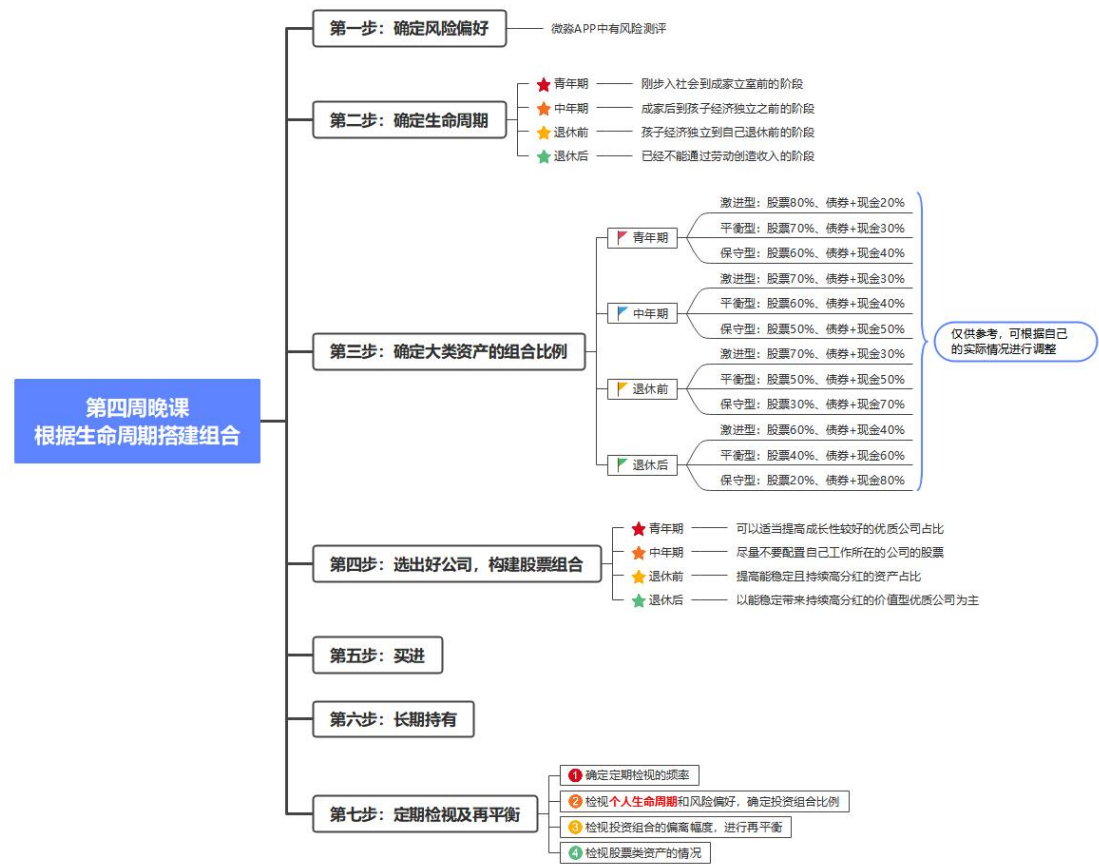
最后小明和老白检视一下自己的股票资产情况，看是否需要调整。

当完成这轮的定期检视及再平衡后，就继续长期持有，等待下一轮的定期检视及再平衡。

上述就是以小明和老白两个不同生命周期投资者为例的，根据生命周期搭建投资组合的方法。

同学们在实践中可以参考，但一定要结合自身的实际情况进行调整。

下面给大家总结一下该方法的实操步骤：



以上就是今晚课程的全部内容，同学们深夜学习辛苦啦！

重要声明：

1、以上关于内容仅作为教学案例，帮助大家掌握投资技能，  
不作为投资建议。投资有风险，入市需谨慎！

2、教学活动中使用的任何网站、平台、工具等，都只作为教学演示使用，微淼与这些机构没有任何合作关系，在使用过程中，如果出现广告、开户、链接、收费、工作人员加好友、加微信群等情况，请务必小心，严防被骗！