

基金定投

，是指在基金投资的过程中，于固定时间买入固定金额或固定份额的投资方式。基金定投是一个相对简单的策略，通过分散买入的方式，平滑了投入成本，省去了择时的过程，长期看是个相对有效的方法。

近日，华夏基金联合中国基金报共同发布了《公募基金投资者定投洞察报告》

，报告对于基民定投的行为特征和收益水平做了全面而细致的分析，数据来源包括与华夏基金具备基金定投交易接口的全部销售渠道共525万名有过定投交易的用户数据和仅在华夏基金直销渠道有记录的共5.7万个定投协议数据，以及线上渠道收集的共7000余份有效调研问卷。

这份报告可谓干货满满，看完后我更加坚定了定投的信心。

关于盈利

从盈利区间分布来看，定投比非定投有着更好的盈利效果。近15年，有49.3%的投资者的收益率超过10%，非定投用户这一盈利区间的比例为38%。收益率超过30%的区间内，定投用户的占比为22.8%，高于非定投用户的16.2%。在统计的四个收益率区间中，定投用户的占比均高于非定投用户。可见定投比非定投在统计意义上有着更好的盈利效果。

图表1：定投与非定投盈利对比

资料来源：《公募基金投资者定投洞察报告》；历史不代表未来，市场有风险，投资需要谨慎

关于定投开启时机

从用户在不同估值分位开启定投的数量分布来看，在沪深300市盈率30%历史分位以下开启定投的投资者只占到16.4%，在市盈率40%-60%、90%-100%分位区间开启定投的数量占比相对最大。

而从盈利占比和平均收益率角度来看

，在沪深300指数

市盈率（PE）低于近五年30%分位时开启定投，盈利占比超过了70%，平均收益率均超过了8%，而在沪深300指数市盈率相对高分位开启定投的盈利占比和平均收益率均有不同程度下降。

可见定投要适当逆势，在市场估值相对低位开启定投的效果更好。

图表2、3：在沪深300不同估值分位开启定投的数据对比

资料来源：《公募基金投资者定投洞察报告》；历史不代表未来，市场有风险，投资需要谨慎

关于止盈

对于终止定投，在沪深300指数市盈率历史分位处于60%以上时，平均收益率有相对明显的提升，但是大比例的投资者会在选择在估值分位50%以下终止定投。可见投资者在定投和持有的过程中要有耐心，不要过早止盈。

图表4：在沪深300不同估值分位终止定投的数据对比

资料来源：《公募基金投资者定投洞察报告》；历史不代表未来，市场有风险，投资需要谨慎

关于定投坚持时间

定投时间不宜过短，数据统计显示，坚持2年以上的定投交易，盈利数量占比达到了82.1%，平均收益率达到15.6%。而且随着定投时间的拉长，盈利占比和平均收益率都呈现逐渐上升的趋势。可见定投需要坚持，做时间的朋友。

图表5：在沪深300不同估值分位终止定投的数据对比

资料来源：《公募基金投资者定投洞察报告》；历史不代表未来，市场有风险，投资需要谨慎

关于亏损时开启定投

数据显示，投资者在持有某只基金收益率小于-10%时开启定投，获得的定投平均收益率相对更高，在持有某只基金收益率小于-30%时开启定投，更是获得了超过15%的定投平均收益率。

可见，浮亏时不要恐慌，中长期看或许是开启定投的好时机。

图表6：开启定投时不同历史收益率的数据对比

资料来源：《公募基金投资者定投洞察报告》；历史不代表未来，市场有风险，投资需要谨慎

关于定投标的

从定投标的类别选择上来看，31%的投资者更倾向大盘

指数或行业指数，27%的投资者倾向选择稳健的产品，还有21%的投资者希望选择高成长高波动的基金。

可见权益类基金更受到投资者的欢迎，指数基金或指增基金或许是个好的选择

。

图表7：投资者对于定投基金类型的选择

资料来源：《公募基金投资者定投洞察报告》；历史不代表未来，市场有风险，投资需要谨慎

报告中详实的数据和客观的分析都让我更加坚定了定投的信心。从中长期的盈利数量占比、平均收益率等角度看，定投都能取得相对不错的效果，可见基金定投不仅是一个容易掌握的方法，更是一个相对靠谱的方法。而聪明的投资者往往都做到了以下几点：

- 1、在市场估值相对较低时“果断地买”，敢于逆向。
历史数据显示，在沪深300指数的市盈率（PE）低于近五年30%分位时开启的定投，盈利体验有明显提升。
- 2、在市场估值相对较高时“聪明地卖”。
历史数据显示，投资者在沪深300指数的市盈率（PE）高于近五年60%分位时结束的定投，平均收益率有明显提升。
- 3、不可有短期暴富的心态，定投至少需要坚持2年以上的时间。
历史数据显示，坚持2年以上的定投盈利体验有明显提升。
。（来源：《公募基金投资者定投洞察报告》）

今年以来，A股大部分时间都处于震荡调整的状态，近一月有所回暖，目前是非常好的采用定投策略积累便宜筹码的时候。

基金定投或许是适合大多数投资者的投资方式，通过分散投入可以有效的平滑市场风险，未来随着市场逐渐转好，坚持定投的各位投资者都将大概率收获我们期待的微笑曲线。

选好产品，到中信建投！让财富保值增值不再困难！

作者：徐海鹏,S1440622040017,P1020364100006；

风险提示：本文不代表中信建投证券观点，仅属于基金投资策略

讨论，不作为投资建议，本报告的调研内容为后续整理，不保证整理内容与调研原文完全一致，另外基金经理观点可能发生变更；文中信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其撰写人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更；我们已力求内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，文中所提具体基金、股票等证券仅用于举例，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议；历史业绩不代表未来，不作为同管理人/基金经理/投资策略其他产品未来收益水平的保证，任何人据此做出的任何投资决策与中信建投证券以及作者无关，基金产品详情请阅读基金法律文件，并以之为准，基金投资有风险，决策须谨慎；第三方不得以商业目的对本文所载内容进行复制、转载，如需复制、转载的，应申请授权并注明来源，且不得对文中内容进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

基金定投专门风险提示：定期投资是引导投资人进行长期投资、平均投资成本的一种简单易行的投资方式。但是定期投资并不能规避基金投资所固有的风险，不能保证投资人获得收益，也不是替代零存整取储蓄的等效理财方式。