

有人说：

基金定投

之前做了功课，感觉听上去还不错，那我所有的基金都可以用定投来买吗？

不不不，这位同志，在这里我必须遗憾地告诉你，

并不是所有的基金都适合定投，有些情况下，一次性投资的效果或许比定投的效果更好

。

这就好比你喜欢吃清蒸的东西，但却并不是所有的食材都适合清蒸，道理是一样的

。

要想解释清楚这个问题，我们可以先从基金定投的定义来看，基金定投是一种定期定额的基金投资方式，通过在不同的点位进行投资，从而达到在一段较长的时间内摊平投资成本的效果。

但其实，定投的效果也会因我们的基金品种不同而产生差异。

我们以债券型基金指数和普通股票型基金指数为例，来看看相关的数据。

过往10年定投股票基金指数

VS债券基金指数平均成本对比

数据来源：Wind，2012.7.25-2022.7.25，指数过往业绩不预示未来表现，投资需谨慎。假设2012年7月25日成立一只该指数基金，净值1元，后续基金净值与指数点位对应，每月第一个交易日进行定投，定投金额为1000元，由此获得每次定投的份额；不考虑申购赎回费用，分红方式选择红利再投方式；则定投平均成本公式为： $\text{定投平均成本} = \text{定投累计投入金额} / \text{定投累计投入份额}$ ，其中定投累计投入份额 =  $\text{每期投入金额} / \text{当期指数点位的加总}$ 。定投平均成本增加 =  $(\text{期末定投平均成本} / \text{期初定投平均成本} - 1) \times 100\%$ ，上述数据仅为指数表现结果，实际投资收益结果和所投资的基金有关，可能和指数表现结果存在较大的出入。基金过往业绩不预示未来表现，市场有风险，投资需谨慎。

从数据和图表上可以看出，债券型基金由于弹性较小，随着我们定投的推进，定投的平均成本也在不断升高

，在过去十年的定投中，最终的定投平均成本约为近10年点位涨幅的50%分位，即相当于在今天和10年前点位的平均值处买入。

而对于弹性更大的股票型基金而言，定投平滑成本的效果反而更好一些，在过去10年的定投中，最终的定投成本约为近10年涨幅的33%，即相当于在今天和10年前指数点位之间的33%的分位买入。

因此，

不同类型的基金，定投的效果也是有差异的。波动大的基金，更能够发挥基金定投“分批买入、平滑成本”的作用。

结论就是：

1.对于净值曲线平缓、波动较小的基金品种：

定投可能会逐渐拉高投资成本，反而没有一开始一次性投入体验好；

2.对于净值曲线短期有所波动，但长期迎头向上的基金品种：

在这种情况下，定投更有可能帮助我们在低谷时积攒更多便宜份额，或可在上涨时等待合适的机会收获，平滑投资的风险。

老罗比较推荐三高类的指数，就是高波动，高成长，高景气的指数基金。

基金有风险，投资需谨慎。以上内容仅供参考，不构成任何投资建议或保证，也不作为任何法律文件。观点和预测仅代表材料制作时结合当时市场作出的分析判断随着市场行情等因素变化，上述判断可能发生改变。未经同意请勿引用或转载。