

# 关于基金定投的三大误解

基金定投的策略虽然看起来简单易行，但不是每个人都能做对，很多投资者容易走入误区，甚至出现投资亏损。因此，这也是为什么总是能听到基金定投是骗局这种说法。对于大众投资者来说，消除误解会让定投看起来更清楚明白。下面，我们总结了基金定投几个致命误区，希望能给投资者提供更清晰的投资思路。

## 误解 1：基金定投能带来数倍回报

基金绩效评价指标中有一个经典标准，叫做夏普比率（sharp ratio），它可以同时对收益与风险进行量化，即投资标的的预期报酬越高，投资人所能忍受的波动风险越高；反之，预期报酬越低，波动风险也越低。基金定投具有类似长期储蓄的特点，能积少成多，平摊投资成本，降低整体风险。因此，可以客观的得出基金定投的预期报酬一定和它的中低风险相匹配。

抽取一只业内明星基金，年化收益率可以达到 20% 左右，且增长稳定，回撤较小。测算下来，虽然该基金在过去 10 年间为投资者带来数倍回报，但是如果每月定投，最后的年化收益率很可能不到 10%。

因此，投资者必须打破巨额回报的幻觉。此外，基金定投更适合资金量小，中低风险偏好的人群。风险偏好较大，资金量较大的客户更适合一次投资。

## 误解 2：任何基金都可以定投

理论上，任何基金的确都可以作为定投标的。根据不同的风险偏好，可以定投不同种类的基金。但还是回归那句老话，基金定投是为了平摊投资成本，降低整体风险。因此，对于风险很低的标的，就失去了定投的价值。比方说货币型基金或者波动较低的债券型基金，由于单只基金风险偏低，不需要通过分散时间或分散产品买入来降低风险，因此，这类产品只需要单次投入并长期持有即可。

这样看来，基金定投适合那些价格不稳定、波动大的基金产品，比如股票型基金、混合偏股类型的基金等。其中，指数型基金是最适合的投资标的。

## 误解 3：基金定投真的不需要择时

基金定投的别名是懒人投资，对于择时能力较差的非专业投资者，定投具有很高的性价比。但是，尽管是弱化择时概念，基金定投也不是完全不看择时的。例如在以下四种不同的时点开始定投，所获得的收益是各不相同的。

(1) 如果市场环境先跌后涨，基金定投走出了“微笑曲线”，则定投的收益

远远好于一性投资的收益。

(2) 如果市场环境震荡向下，基金定投能有效降低总平均成本，即使亏损，幅度也小于一性投资。

(3) 如果市场环境震荡向上，基金定投的平均成本不断上升，收益不如一性投资，但差距不大。

(4) 如果市场环境先涨后跌，基金定投走出了“哭泣曲线”，定投在高位时多次买入，收益远远不如一性投资。

综上所述，只要不是在牛市转熊市的时间节点上做定投，收益情况均不会太差。比如小编的朋友，曾经在 2008 年听说了定投的概念，盲目入场，又在 2011 年不堪亏损，选择低位割肉，走出了典型的哭泣曲线。我想，这也是很多投资者碰到的情况。因此，参与定投的投资者要受得住长期投资的煎熬，不能因为一次的暴跌而乱了阵脚，也不能因为前期的大涨而盲目跟风入市。

除了解除这些误解，基金定投还需要做其他功课，比如定投的标的如何筛选，定投的时间如何把握等等，下期小编将介绍更多定投的硬核知识，希望能给投资者提供更多的灵感和思考。