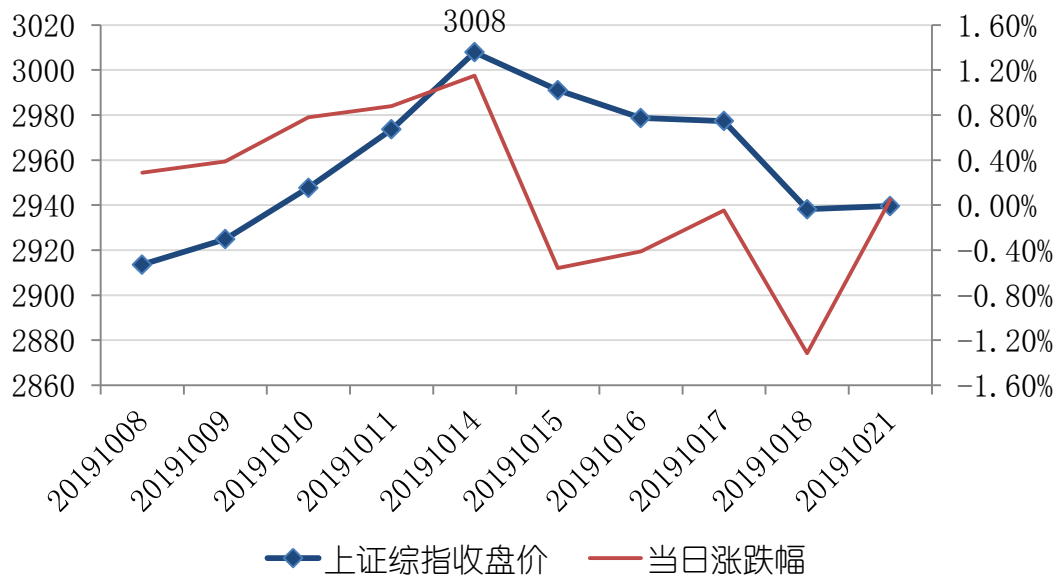


十月，你不该错过的事

十一国庆节刚过，上证综指开门红，一鼓作气五连阳，重回 3000 点。紧接着上证综指又一波四连阴，3000 点得而复失，10 月 21 日微涨 0.05%，收报 2939.62 点。



（数据来源：Wind，截至 2019 年 10 月 21 日。）

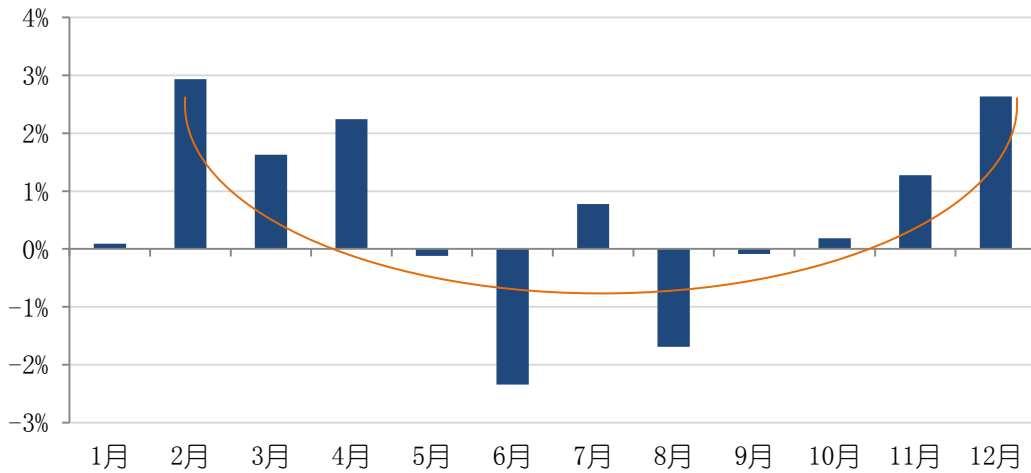
国庆后的市场具体怎么走，许多人提到了一个词：日历效应。

日历效应（Calendar Effect）是指金融市场与日期相联系的非正常收益、非正常波动及其他非正常高阶矩。

在华尔街中有句名言“Sell in May and run away, go back after the Labor Day（五月卖出并逃出市场，劳动节之后再回到市场）”。

美国的劳动节是每年 9 月的第一个星期一，9-10 月份美股市场企稳开始回暖，其实在 A 股市场也是一样的，小海对上证指数近 20 年的数据进行了统计，可以发现年内月度平均收益率呈现出 U 字型，3-4 月份前收益较好，5-9 月偏悲观，收益较低，9-10 月份往往是市场调整的尾声，这个时候开始投资，往往是很好的切入时机。

2000-2019年上证综指各月平均涨幅



2000-2019年上证综指各月平均涨幅



(数据来源: Wind, 截至 2019 年 10 月 21 日。)

为什么会出现这样的情况呢?

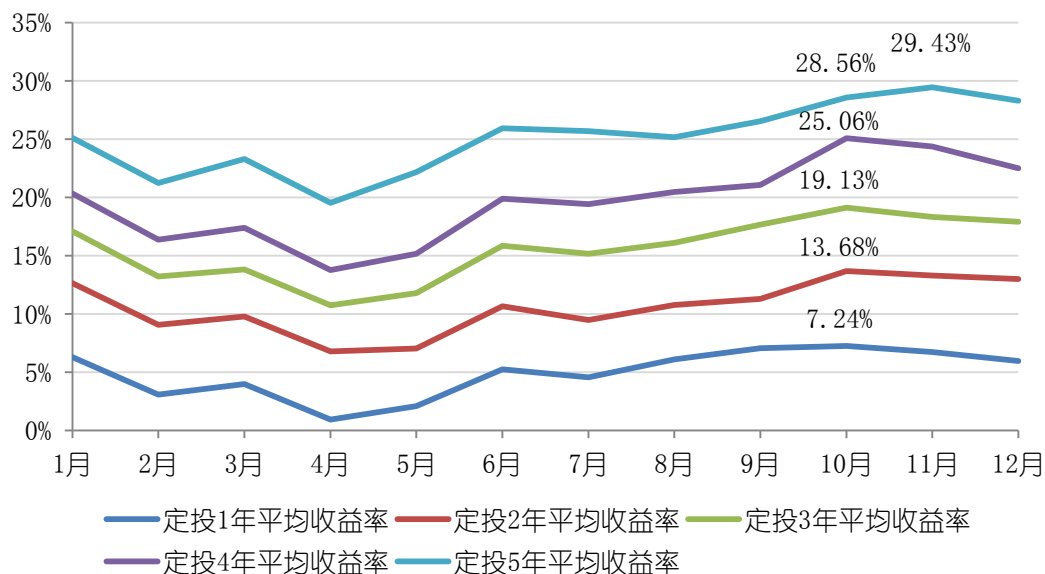
我们先简单归纳一下上图, 11 月-次年 4 月期间, 上证综指贡献了绝大多数涨幅, 而在 5-10 月期间, 上证综指的贡献大多为负。

在一季报披露之后 (5 月), 到三季报披露之前 (9 月), 由于市值越小的股票在一季度公布的利润占比越低, 且上半年公布的利润也只占全年利润的很小一部分, 所以炒作一季报和中报行情对股票的价格的影响是很有限的。10 月是上市公司三季报披露的时间窗口, 三季报的数据对于大多数公司来说, 基本可以定调全年, 而每年 1 月 31 日是年报业绩预告截止日, “春节躁动” 明显。这就是为什么 A 股会呈现出 U 字型的 “日历效应” 了。

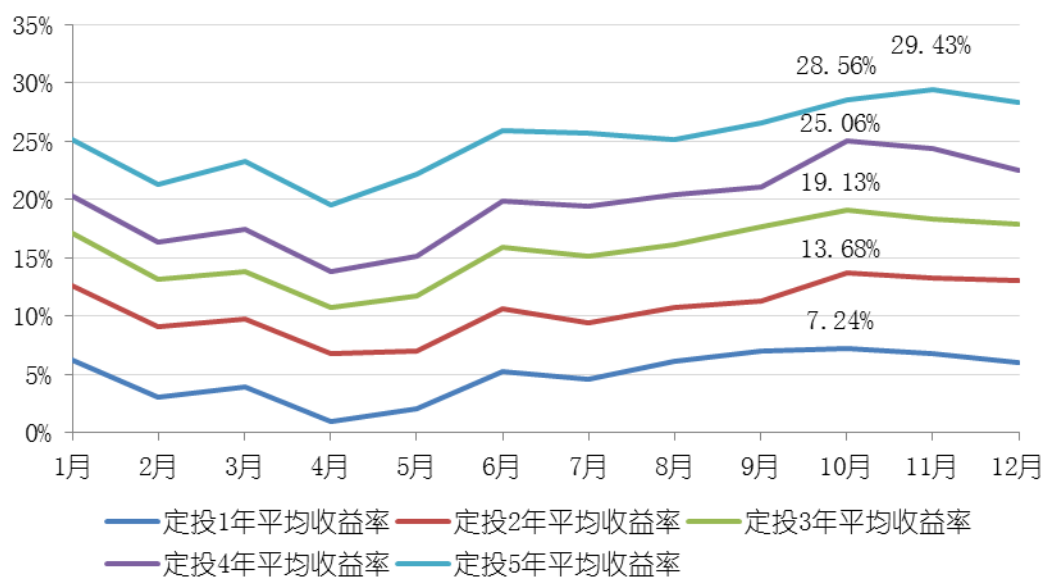
既然 A 股市场有这样的 “日历效应”, 那号称无须择时的定投是否也有 “日历效应” 呢? 今天我们就用真实数据来一探究竟。

如果我们从不同的月份开始每月 15 号（如遇节假日往后顺延）定投上证指数，定投 1 年、2 年、3 年、4 年和 5 年，会有什么差别呢？我们对 2000 年以来的平均数据进行了统计，从下图中不难看出，十月份开始定投，除了定投 5 年为收益第二高外，其他均是各个月中开始定投收益最高的！

2000年以来不同月份开始定投1-5年 平均收益率



2000年以来不同月份开始定投1-5年 平均收益率



（数据来源：Wind，截至 2019 年 10 月 15 日。）

从整体上看，从 10 月到次年 1 月开始的定投收益较高，2 月到 5 月开始的定投收益明显较低；从单月看，10 月份开始的定投，除了定投 5 年的收益比 11 月份略低，定投 1 到 4 年都是各月份中收益最高的！

这样看来，定投也有一定的“日历效应”，而且 10 月是开始定投的绝佳时点，千万不要错过！

好马配好鞍，好的时点也要配合好的产品才行——

前海联合泓鑫混合（A：002780；C：007043）

坚守长期投资理念，与优质公司共成长

wind 数据显示，截至 2019 年 10 月 18 日，前海联合泓鑫混合 A 今年以来收益率 39.38%，超越沪深 300 指数 10.86%，位居同类前 20%。

前海联合国民健康混合（A：003581；C：007111）

挖掘健康全产业链 倡导国民健康理念

wind 数据显示，截至 2019 年 10 月 18 日，前海联合国民健康混合 A 近 6 个月收益率 17.91%，超越沪深 300 指数 23.24%，位居同类前 3%。

数据来源：天相投顾，时间截至 2019 年 10 月 18 日，该业绩数据经托管行复核。前海联合泓鑫混合基金由新疆前海联合全民健康产业灵活配置混合型证券投资基金转型而来，该基金 A 类份额 2016 年、2017 年、2018 年转型前、2018 年转型后、2019 年上半年的净值增长率分别为 3.50%、-1.35%、-1.18%、-7.26%、21.02%，该基金业绩比较基准 2016 年、2017 年、2018 年转型前、2018 年转型后、2019 年上半年的净值增长率分别为 -3.17%、5.02%、-1.35%、-11.72%、13.35%，今年以来业绩比较基准净值增长率为 14.30%。前海联合国民健康混合基金 A 类份额 2017 年、2018 年、2019 年上半年以及今年以来的净值增长率分别为 4.60%、-18.36%、12.65%、24.00%、31.85%，该基金业绩比较基准 2017 年、2018 年以及 2019 年上半年的净值增长率分别为 6.75%、14.20%、10.74%、14.95%，业绩比较基准近 6 个月净值增长率为 0.23%。

风险提示：证券投资基金（以下简称“基金”）是一种长期投资工具，其主要功能是分散投资，降低投资单一证券所带来的个别风险。基金不同于银行储蓄和债券等能够提供固定收益预期的金融工具，投资人购买基金，既可能按其持有份额分享基金投资所产生的收益，也可能承担基金投资所带来的损失。基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。定期定额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。但是定期定额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，也不是替代储蓄的等效理财方式。基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。基金有风险，投资需谨慎。