

跨年在即，投什么？

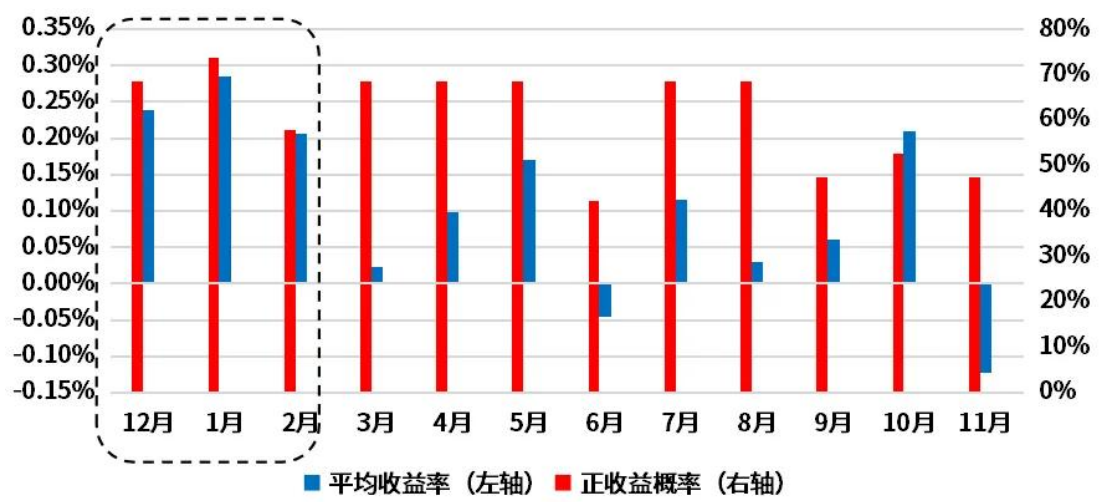
又到一年岁末年初时节，每年此刻投资者大抵都会期待“跨年行情”的到来。看时节投资可不是“玄学”，从历史数据来看，这一说法也确有逻辑可依。

日历效应：与时点相关的周期规律

日历效应是指金融市场与日期相联系的非正常收益，如特定季节、月份、星期、假日会出现非正常收益。例如房地产市场的“金九银十”、美股的“周五卖出、周一买入”等等。

而在中国的金融市场上，也存在大多数情况下年末行情较好的“日历效应”。以债市单月行情为例，2005-2023 年间，12 月至次年 2 月的平均收益率显著高于其他月份水平，同时正收益概率也处于一个较高水平。

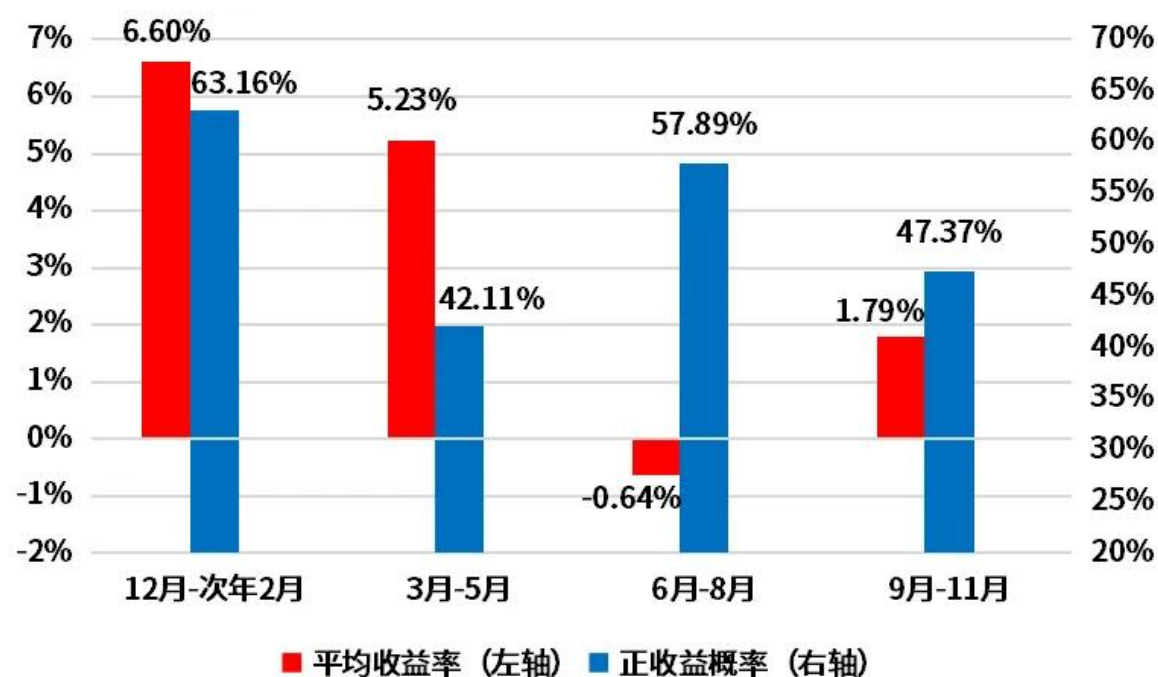
2005-2023 年间中国债市的日历效应



注：数据来源 Wind，统计区间 2005/01/01-2023/12/31，债市使用指数为中债-新综合全价（总值）指数（CBA00103.CS），指数过往仅供参考，不预示未来表现。

以股市的滚动 3 个月行情为例，2005-2024 年间，12 月至次年 2 月的平均收率为最高，同时，期间上涨概率也较为突出，具备较为显著的相对胜率。（注：数据来源 Wind，统计区间 2005/12/01-2024/02/29）

滚动三个月视角下，中国股市的日历效应



注：数据来源 Wind，统计区间 2005/03/01-2024/02/29，股市使用中证全指（000985.CSI），指数过往仅供参考，不预示未来表现。

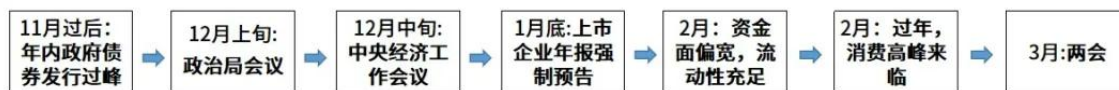
透视日历效应，一般而言，每年这个时候中国金融市场往往会存在基本面、流动性以及政策端的三重影响。

（1）首先是政策面上，12月会有政治局会议以及中央经济工作会议，次年3月有两会。三场重要会议安排较为紧密，且往往主题连贯，**会较好地改善市场对于未来的政策刺激力度判断。**

（2）其次是基本面，年底属于业绩真空期，全板块A股年报预告会在1月底披露，**较低可能存在实质性的基本面多空消息**，在此阶段市场会出现对于盈利扭转或超预期标的的反复博弈。

（3）最后便是流动性的普遍宽松，由于临近岁末以及农历过年，商业银行面临核心资本充足考核、企业面临流动资金需求、居民有季节性消费习惯，且利率债发行已经过峰（集中在11月及之前）。**所以这个阶段金融市场的流动性往往较好。**

中国金融市场跨年效应的传导逻辑



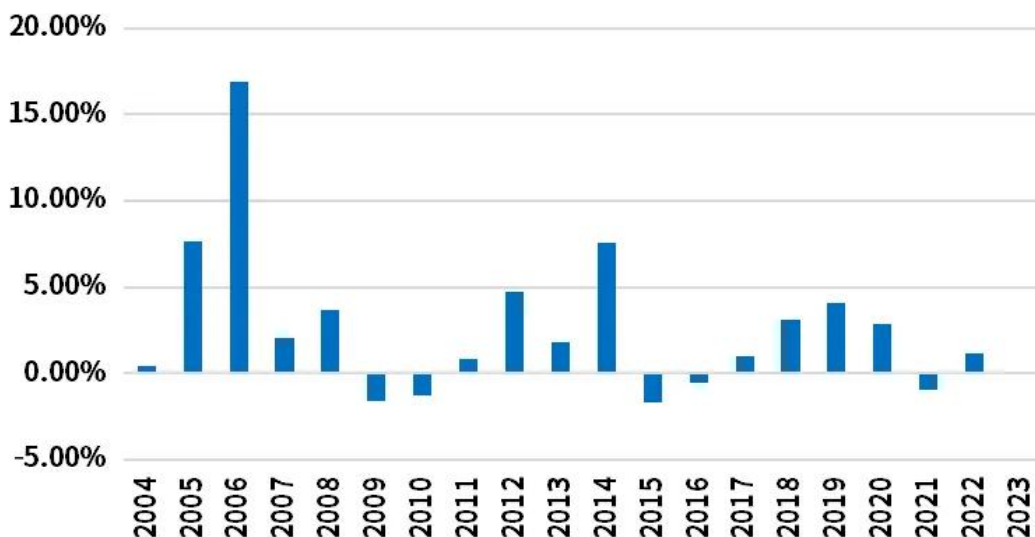
寻求双全解法？可以选择固收+

细心的读者可能已经发现了，对于跨年效应而言，债券市场的确定性明显更高，股票市场则不尽然。但是在当前市场整体风险偏好已经大幅改善的情况下，如何把握潜在的跨年投资机遇？固收+或许是个好选择。

以 2004 年以来的历史来看，偏债混合型基金指数在跨年行情期间上涨概率达到了 **75%**，除去权益市场出现较大挫折的特定时间外均实现了上涨，20 年间平均上涨幅度为 **2.60%**，属于把握跨年行情的较好解法。（注：数据来源 Wind，统计区间

2004/12/01-2024/02/29）

偏债混合型基金在跨年行情阶段的表现



■ 2004年以来偏债混合型基金跨年表现（当年12月至次年2月）

注：数据来源 Wind，统计区间 2004/12/01-2024/02/29，此处采用万得偏债混合型基金指数（885003.WI），按照万得基金分类偏债混合型基金定义为不属于灵活配置型，权益类资产投资下限<25%，或上限<=50%

作为偏债混合策略的一类，“固收+”基金更加强调债券打底、稳中有进。以上银丰瑞一年持有期混合发起式为例（A：019787/C：019788），自成立以来跑出向上曲线，灵活应对市场变化，采用固收+策略的偏债混合型基金，固收筑底、权益增强，且含权比例有明确约束，力求给持有人更好的体验。

产品 A 类自成立以来取得了 **12.88%** 的成绩，且多项风险指标优异，整体追求稳中求进，严控风险，是值得长期关注的好选择哦。（注：业绩统计区间为 2023/12/22-2024/10/31，业绩数据已经托管行复核。基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成对基金业绩表现的保证。）



注：以上上银丰瑞一年持有期混合发起式 A 累计净值增长率、同期业绩比较基准数据、走势图来源于 iFind，已经托管行复核，截至 2024 年 10 月 31 日。最大回撤、年化波动率、Sharpe（年化）数据均来源于 iFind，统计区间为 2023.12.22-2024.10.31。同类基金为开放式基金-偏债混合型基金，分类基于 iFind。Sharpe 计算公式为（平均收益率-无风险收益率）/ 收益率标准差，年化 Sharpe 计算周期为周，无风险收益率为一年定存利率（税前）。Sharpe 值越高，投资组合性价比越佳。以上最大回撤、年化波动率、 Sharpe（年化）仅为过往历史数据分析，并不代表本基金未来表现。

上银丰瑞一年持有期混合发起式成立于 2023 年 12 月 22 日，其业绩比较基准为中债-综合全价指数收益率×85%+沪深 300 指数收益率×15%，A 类份额成立以来至 2024 年 10 月 31 日收益率/业绩比较基准收益率为 12.88%/5.28%，C 类份额成立以来至 2024 年 10 月 31 日收益率/业绩比较基准收益率为 12.60%/5.28%。现任基金经理任职情况：赵治烨 2023 年 12 月 22 日至今，许佳 2023 年 12 月 22 日至今。以上业绩数据已经托管行复核。基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成对基金业绩表现的保证。

风险提示：基金有风险，投资需谨慎。本资料中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成任何投资建议。投资人购买基金时应详细阅读本基金的基金合同、招募说明书和基金产品资料概

要等法律文件，全面了解产品风险，在了解产品情况及销售适当性意见的基础上，根据自身的投资目标、投资期限以及风险承受能力等因素，理性判断并谨慎做出投资决策。基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，但不保证基金本金不受损失，不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金产品存在收益波动风险。本基金对于每份基金份额设置一年的最短持有期，在基金份额的一年最短持有期到期日（不含当日）前，基金份额持有人不能对该基金份额提出赎回或转换转出申请；自基金份额的一年最短持有期到期日（含当日）起，基金份额持有人可对该基金份额提出赎回或转换转出申请。因此，对于基金份额持有人而言，存在投资本基金后，一年内无法赎回的风险。