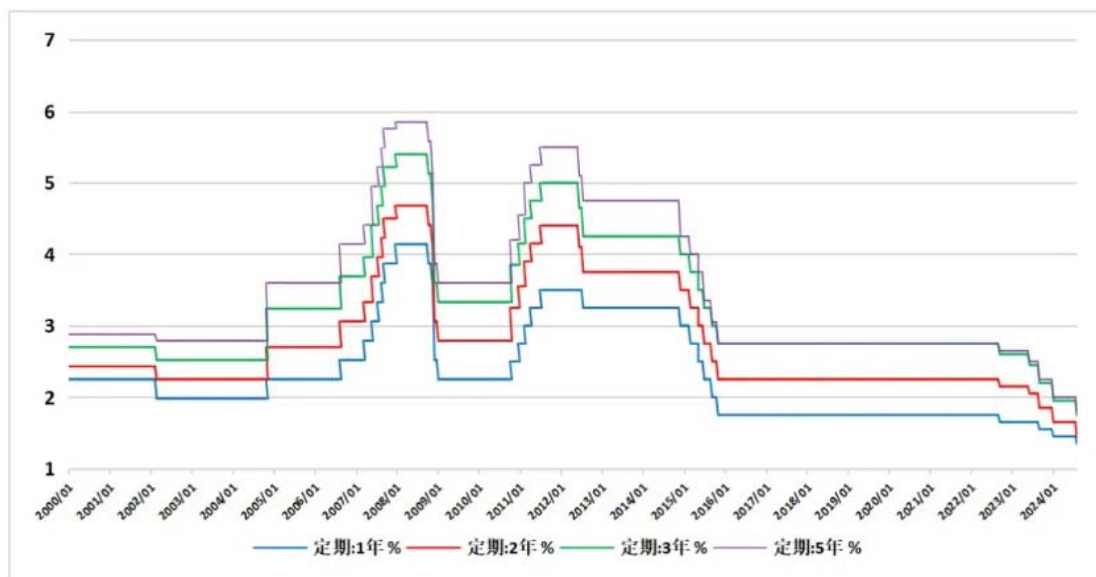


存款利率正式步入“1”时代，投资应该如何做？

随着中国人民银行调降 LPR 利率 0.1%，截至 7 月 30 日，国有六大行和全国 12 家股份制银行均已完成今年首轮人民币存款利率下调。（来源：iFind，截至：2024/07/30）

国有大行定存利率正式告别“2”时代

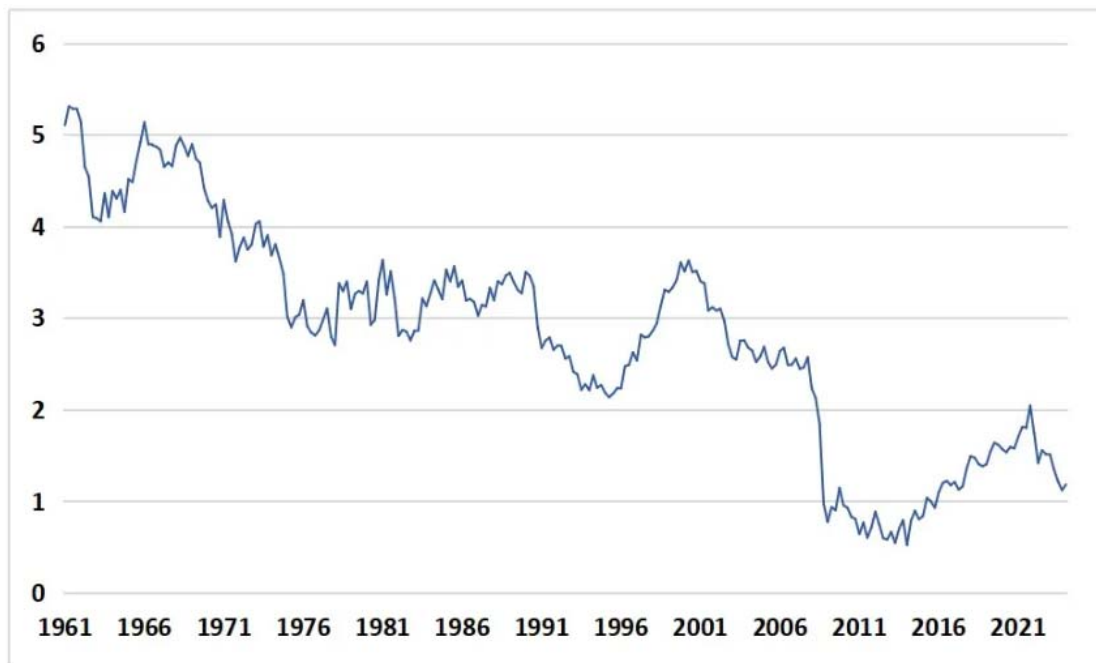


注：数据来源 iFind，数据统计区间 2000/01/01-2024/07/30，此处以工商银行定期存款利率为例。

银行存款利率的调降属于经济体发展周期中的正常行为，因为随着发展程度提升，投资回报率呈现边际递减，社会预期收益率随之出现回落。

如下图所示，1961 年起长期视角下的美国自然利率呈现持续回落，只有经济动荡阶段才会出现回升。

长期视角下的美国自然利率



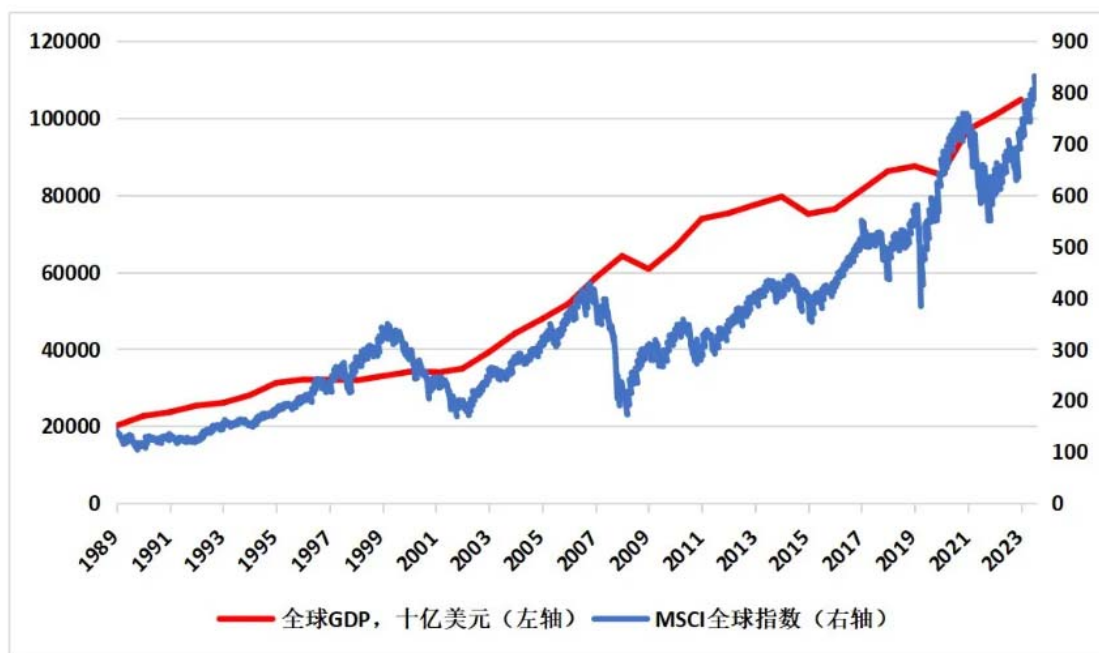
注：数据来源纽约联储，数据统计期间 1961/1/1-2024/1/1，此处使用 LW 模型下估计数据。

低息时代，投资要变

低息时代的本质是全球化以及市场化共同的结果，虽然利息降低了，但经济总量仍然维持增长，而股票作为上市企业的集合，往往是一国优质企业的代表，汇集了成长及价值属性，是经济增长的核心。

以 MSCI 全球指数与全球 GDP 为例，1990-2023 年间两者复合年增长率同为 4.97%，可以说股票充分地反映了发展，但同时股市内部的波动也是肉眼可见的巨大，如 2001、2008 年等，总的来说股市风险与机遇并存，长期持有考验心境。（注：数据来源 Wind，数据统计区间 1989/12/31-2024/07/30）

1990-2023 年全球股市与经济复合年增长率基本相同



注：数据来源 Wind，数据统计区间 1989/12/31-2024/07/30

另外一方面，低利率环境也会带动债券利率下行，从而拉低债券票息收益，单纯选择债市带来的有限收益可能已经不能满足部分投资者的需求。

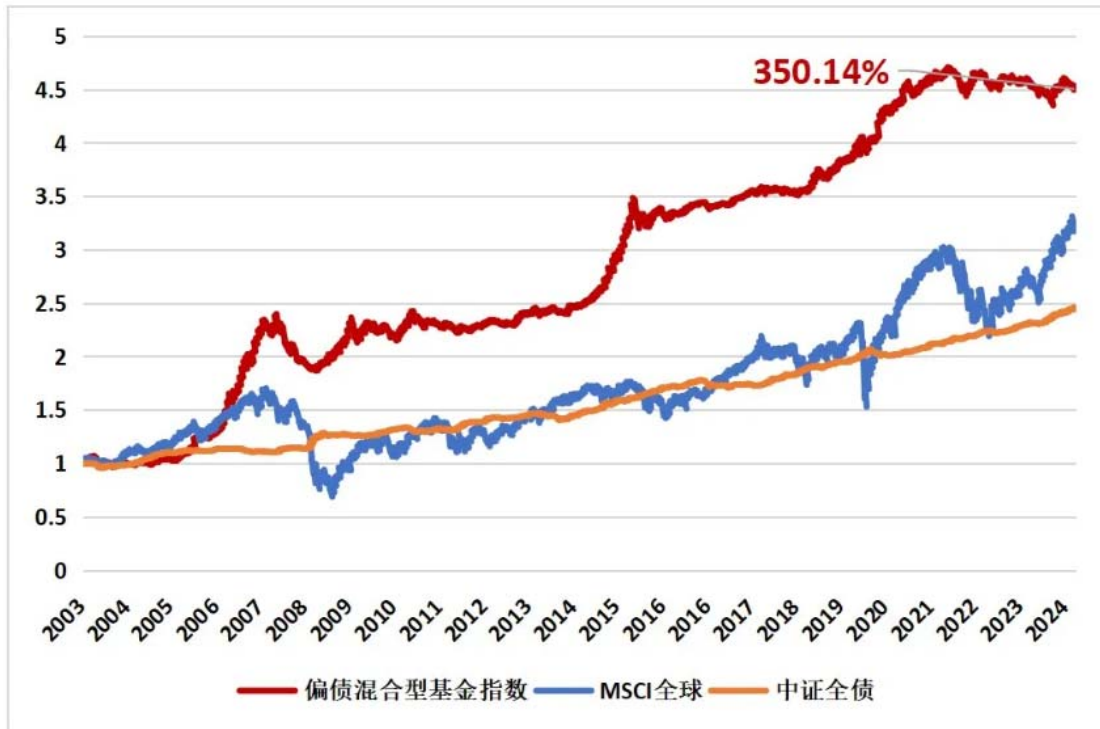
想要预期收益更进一步？同时又想要更好的持有体验？“固收+”策略值得考虑。

股债组合，稳健有进

虽然股票能随经济保持增长，但其中波段也非常显著，如何战胜阶段性回撤？这个时候就需要债券来对冲风险了，让投资曲线化平庸为优秀，以下图为例，2003年以来债券投资比例不低于一半的**偏债混合型基金指数**累计涨幅达 350.14%，**远超过股债单一资产表现**。（注：数据来源 Wind，统计区间 2003/12/31-2024/07/30）

此外以年度收益来看，在过去 20 个完整年度中，**偏债混合型基金指数正收益概率达 75%**，平均年度收益率达 8.83%，5 个下跌年份平均跌幅达 5.32%，属于性价比较为突出的一类混合型基金。（注：数据来源 Wind，统计区间 2004/01/01-2023/12/31）

长期维度下，股债组合表现优于单一资产



注：数据来源 Wind，统计区间 2003/12/31-2024/07/30，万得偏债混合型基金指数定义为：不属于灵活配置型，权益类资产投资下限<25%，或上限<=50%。指数过往业绩不代表本基金业绩表现，也不作为本基金未来表现的承诺。

结合上述优秀的历史表现，对于那些追求较债券更高预期收益、较股票更低波动，期待实现投资稳中有进的人来说，固收+类产品正好契合他们的需求。

精品固收+策略产品

具体到产品维度，**上银丰瑞一年持有期混合发起式**（A：019787/C：019788）值得关注，截至 2024 年年中，产品 A/C 份额自成立以来净值增长率达到 **8.40%/8.23%**，实现了在市场整体震荡前提下的稳中有进。（注：数据来源《上银丰瑞一年持有期混合型发起式证券投资基金 2024 年第 2 季度报告》，数据截至 2024/06/30。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。）

作为一只偏债混合型基金，**上银丰瑞一年持有期混合发起式**遵循债多股少原则，投资于股票资产（含存托凭证）、可转换债券（含可分离交易可转债）及可交换债券占基金资产的比例为 10-30%，产品主要以优选大类固收投资打底，精选股票力争添厚收益，严控投资风险，实现了“1+1 大于 2”的可能。（注：具体投资策略、资产配置比例详见基金合同，具体投资比例以实际执行为准，基金管理人可在基金合同约定范围内根据实际情况对投资比例进行调整。）



上银丰瑞一年持有期混合发起式

实力有绩可循



业绩能打 成立以来收益为业绩比较基准2.7倍

8.40%

A类份额成立以来净值增长率
(2023.12.22-2024.6.30)

3.05%

同期业绩比较基准

严控风险 风险指标表现明显优于同类平均

	上银丰瑞一年持有期 混合发起式A	同类基金（平均）
最大回撤	-0.73%	-3.28%
年化波动率	3.00%	5.01%
Sharpe(年化)	4.8937	1.0318

许佳

固收投资总监
基金经理



赵治桦

权益投研部投资副总监
基金经理



11.5年金融行业从业经历
其中3.5年公募基金管理经验

精通各类债券交易
策略，严控风险

在风险偏好较低
投资者中颇具号召力

力争在相对赛道
捕捉绝对收益

12.5年证券行业从业经历
其中9年公募基金管理经验

北京大学微电子学博士

上银丰瑞一年持有期

混合型发起式证券投资基金

基金代码

A类份额：019787 C类份额：019788

注：许佳，2012年7月-2020年9月，于上海银行股份有限公司任职，从事银行间债券市场交易、投资研究、做市报价等相关工作；2020年9月加入上银基金，2020年11月起担任基金经理。赵治桦，2011年7月-2014年2月任职于中国银河证券；2014年2月加入上银基金，2015年5月起担任基金经理。从业年限数据截至2024.6.30。

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证-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6月30日收益率/业绩比较基准收益率为8.40%/3.05%，C类份额成立以来至2024年6月30日收益率/业绩比较基准收益率为8.23%/3.05%，以上业绩数据来源于定期报告。现任基金经理任职情况：赵治桦2023年12月22日至今，许佳2023年12月22日至今。

最大回撤、年化波动率、Sharpe（年化）数据均来源于Wind，2023.12.22-2024.6.30。同类基金为开放式基金-偏债混合型，分类基于Wind。Sharpe计算公式为投资组合预期收益率-无风险收益率/投资组合标准差，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，投资组合性价比越高。以上最大回撤、年化波动率、Sharpe（年化）仅为过往历史数据分析，并不代表基金未来表现。

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。截至2024年6月30日，赵治桦、许佳目前无在管其他偏债混合型基金。根据基金合同等法律文件，偏债混合型基金含权益资产占基金资产的比例不超过30%。具体投资策略、资产配置比例详见基金合同，具体投资比例以实际执行为准，基金管理人可在基金合同约定范围内根据实际情况对投资比例进行调整。

基金有风险，投资需谨慎。投资人购买基金时应仔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。本基金对每份基金份额设置一年的最短持有期，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。

风险提示：基金有风险，投资需谨慎。本材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。本基金具体投资策略以基金合同为准，基金管理人可在基金合同约定范围内根据实际情况对投资比例进行调整。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，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基金业绩表现的保证。本基金对每份基金份额设置一年的最短持有期，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。