

持有份额超 1000 万份，他们为何看好“固收+”？

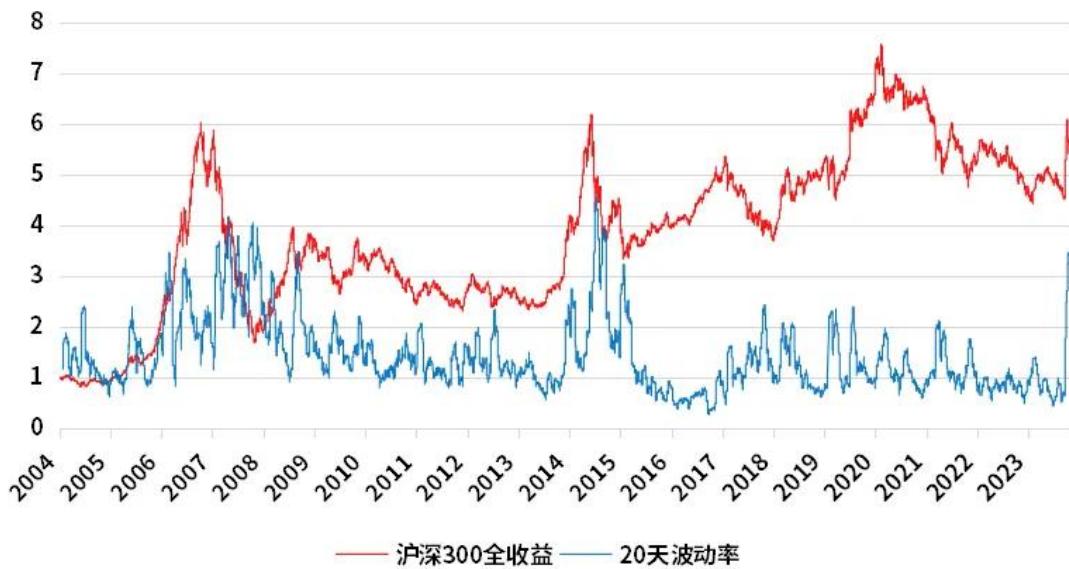
今年以来由于股债市场的轮动效应，债多股少的“固收+”类基金成为不少投资者的“心头好”，来截至 10 月 25 日，全市场 1210 只固收+基金中，超 9 成取得正收益。（注：数据来源 Wind，截至 2024/10/25）

权益进攻+固收防守

= “固收+”

从长期角度看，中国股票市场兼具高波动与高收益特点，以沪深 300 全收益指数为例，2004 年至今，**指数累计收益率达 456.79%**，但是长周期的强弱切换（2007、2015、2021），以及短期的阶段波动，如同大浪与潮汐共同构建了 A 股 20 年的历史。（注：数据来源 Wind，统计区间 2004/12/31-2024/10/31）

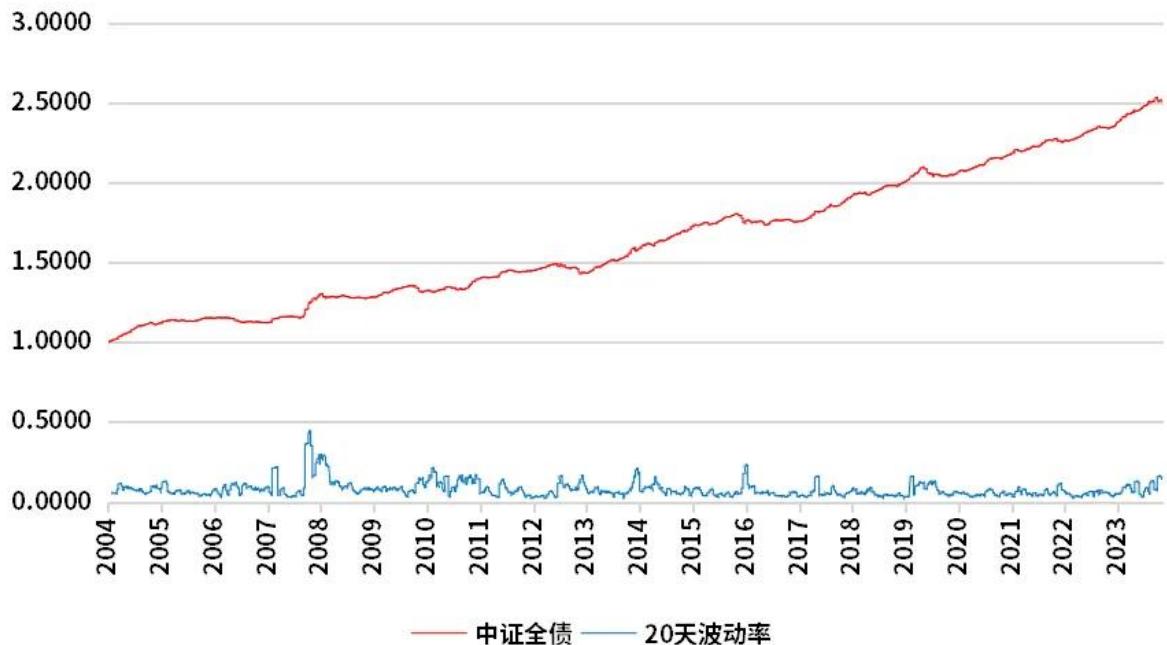
在周期性震荡中不断走高的中国股市



注：数据来源 Wind，统计区间 2004/12/31-2024/10/31

另外一方面，自然利率随社会发展程度的不断下移，也为中国债市带来的长远的发展机遇，以中证全债指数为例，**自 2004 年以来指数累计涨幅 150.08%**，且相较股市而言波动较小，20 年来平缓而上，走势图宛如延绵的高山。（注：数据来源 Wind，统计区间 2004/12/31-2024/10/31）

在相对平稳中不断走高的中国债市



注：数据来源 Wind，统计区间 2004/12/31-2024/10/31

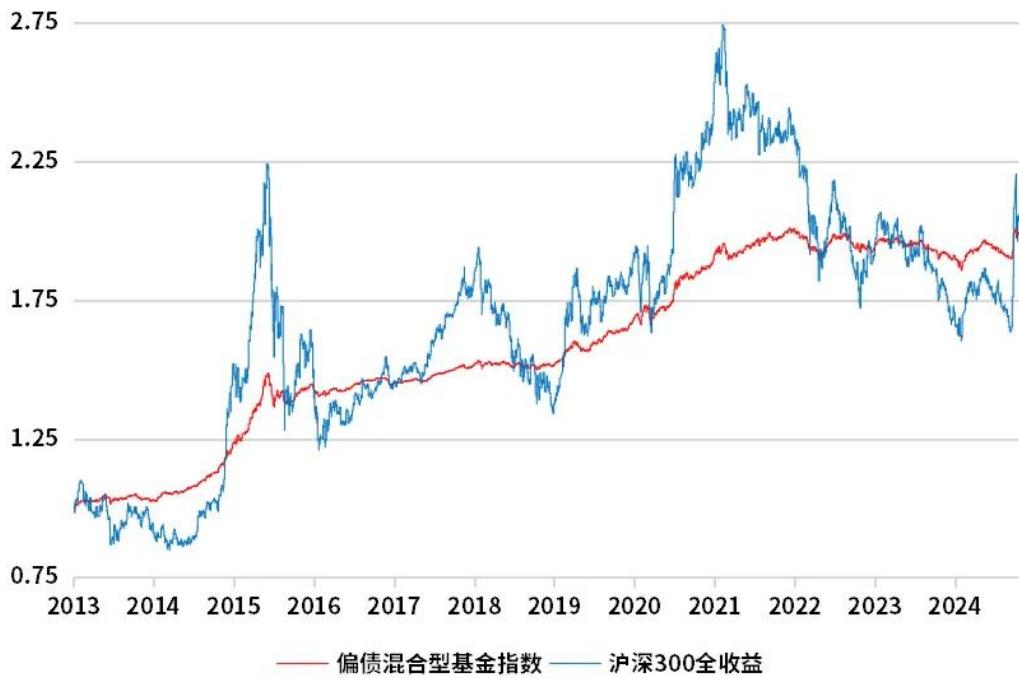
股市如广阔大海，前景引人遐想，但波涛之下却潜藏风险；债市则好似巍峨大山，山顶风光无限，但需人耐心攀登。

幸好投资不似现实造景，只需合理配置，**大海、高山的风景可以兼具**。

以股债兼备的偏债混合型基金为例，**2013 年以来对应指数累计收益率达 98.56%**，与沪深 300 全收益指数接近（101.90%）。但通过债券资产组合，在整体走势上更加平缓，长期波动幅度更小，持有体验更佳。（注：数据来源 Wind，统计区间

2013/01/01-2024/10/31）

长期维度下，偏债混合型基金指数缓震属性较强



注：数据来源 Wind，统计区间 2013/01/01-2024/10/31，偏债混合型基金不属于灵活配置型，权益类资产投资下限<25%，或上限<=50%，分类标准基于 Wind，偏债混合型基金指数过往业绩不代表本类基金中具体产品的表现。指数过往业绩并不预示其未来表现，不代表具体产品实际收益情况，也不代表本基金的未来表现。基金有风险，投资需谨慎。

底层投资逻辑靠谱，长期表现亮眼，各大公募基金管理人也对相关类型产品给予了中长期信心。以上银丰瑞一年持有期混合发起式为例，该产品自 2023 年 12 月 22 日成立以来累计收益率达 11.73%，远超同期业绩比较基准水平。（注：数据来源《上银丰瑞一年持有期混合发起式 2024 年三季报》，截至 2024/09/30，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%，自产品成立以来表现为 5.72%）

上银丰瑞一年持有期混合发起式 A 累计净值增长率 与业绩比较基准收益率历史走势对比图



注：图片来源《上银丰瑞一年持有期混合发起式 2024 年三季报》，截至 2024/09/30

根据 2024 年中报显示，上银基金及其从业人员总计持有该产品份额超 1000 万份。

(注：合计份额来源《上银丰瑞一年持有期混合发起式 2024 年中报》，截至 2024/06/30) 管理人用自身行动，证明了对于“固收+”投资思路的看好。

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 \times 85% + 沪深 300 指数收益率 \times 15%，A 类份额成立以来至 2024 年 9 月 30 日收益率 / 业绩比较基准收益率为 11.73% / 5.72%，C 类份额成立以来至 2024 年 9 月 30 日收益率 / 业绩比较基准收益率为 11.48% / 5.72%，以上业绩数据来源于定期报告。现任基金经理任职情况：赵治烨 2023 年 12 月 22 日至今，许佳 2023 年 12 月 22 日至今。

风险提示：基金有风险，投资需谨慎。本材料相关观点仅代表基金经理当前个人观点，具有时效性，不代表基金实际投资决策，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。我国基金运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段。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。