

超额收益第一、新晋双五星，上银鑫尚稳健回报 6 个月持有期混合实力领跑

2024 年，权益市场整体上行，但在高分化、高波动行情下，投资难度显著上升。大浪淘沙，在较为极致的市场中，依然有一些基金产品成功实现了主动投资的突围。其中，上银鑫尚稳健回报 6 个月持有期混合 A，便是此类产品的代表。该基金在 2024 年交出了令人瞩目的成绩单，超额收益排名同类第一 (1/100)^①，并首次荣获海通证券、天相投顾两家评级机构授予的三年期五星评级^②。

该基金由拥有 18 年证券行业从业经历的权益老将卢扬管理，卢扬深耕价值投资，现任上银基金权益投研部总监、权益投资总监，具备深厚的研究底蕴，以及全行业配置和选股能力。2023 年上半年开始，卢扬着手布局红利板块，对估值较低、股息率较高的行业，如银行、能源、电信等保持了较高的投资配置，并连续多个报告期持有，坚持做到左侧长期布局。在卢扬的管理下，2024 年上银鑫尚稳健回报 6 个月持有期混合有效捕捉到红利策略带来的超额收益，A 类份额 2024 年收益率达 18.08%，远超同期业绩比较基准的 10.83%。作为一只长期以低波为核心诉求的平衡混合型基金，整体持仓风格较为分散和均衡，对各行业的持仓占比有较严格的控制，从源头上控制了组合波动。2024 年该基金 A 类份额最大回撤仅为-5.85%，远低于同类平均的-11.34%^③。

产品业绩的可持续增长，既得益于基金经理出色的管理能力，也离不开投研团队的支持。作为一家银行系公募基金，上银基金专注于自身擅长且长期正确的道路，发展势头持续向好。截至 2024 年四季度末，公司总资产管理规模 2619 亿元，较年初增长 38%，公募规模 2414 亿元，较年初增长 43%^④。数据显示，上银基金股票投资能力获海通证券三年期 5 星评级^⑤，同时蝉联天相投顾主动股

混三年期 AAAAA 评级^⑥，权益类基金近 1 年绝对收益分类评分排名前 12% (19/168)^⑦。

展望未来，基金经理卢扬对 2025 年的市场走势持乐观态度。具体到投资思路，将聚焦三大投资主线：一是持续关注红利类权益资产，其配置价值提升，胜率较高；二是受益于财政补贴、化债等先行政策的板块，如“两新”“两重”领域、服务消费等；三是受经济转型升级带动的成长板块，如 AI 落地应用，以及自主可控要求下的国产替代行业。

注：①超额收益排名来自海通证券《基金超额收益排行榜》，发布日期为 2025.1.6，近 1 年时间区间为 2024.1.1-2024.12.31，同类分类为混合型-主动混合开放型-平衡混合型。

②评级数据来自海通证券《基金业绩排行榜》，发布日期为 2025.1.2，同类分类为混合型-主动混合开放型-平衡混合型；天相投顾基金产品评级结果，发布日期为 2025.1.7，同类分类为偏股混合基金，数据均截至 2024.12.31。

③上银鑫尚稳健回报 6 个月持有期混合成立于 2021 年 7 月 20 日，其业绩比较基准为沪深 300 指数收益率×55%+中债综合全价指数收益率×45%，A 类份额 2021-2023 年收益率/业绩比较基准分别为-0.22%/-1.36%、-18.44%/-11.90%、-4.45%/-5.36%，成立以来至 2024 年 12 月 31 日收益率/业绩比较基准收益率为-8.18%/-8.85%。C 类份额 2021-2023 年收益率/业绩比较基准分别为-0.49%/-1.36%、-18.92%/-11.90%、-5.02%/-5.36%，成立以来至 2024 年 12 月 31 日收益率/业绩比较基准为-10.06%/-8.85%，现任基金经理任职情况：卢扬 2021 年 7 月 20 日至今。以上数据来源于定期报告。最大回撤数据来源于 Wind，分类基于 Wind，2024.1.1-2024.12.31。以上最大回撤仅为过往历史数据分析，并不代表本基金未来表现。卢扬，2004 年 5 月-2006 年 7 月，任中信建投证券研究所分析师；2008 年 5 月-2010 年 7 月，任中国国际金融有限公司分析师；2010 年 7 月-2016 年 10 月，任上投摩根基金管理有限公司行业专家、基金经理；2016 年 11 月-2019 年 3 月，任申万菱信基金管理有限公司权益投资部总经理、基金经理；2019 年 3 月-2020 年 4 月，任上海联创永泉资产管理有限公司权益投资总监、投资经理；2020 年 5 月，加入上银基金，2020 年 8 月起担任基金经理。截至 2024 年 12 月 31 日，除上银鑫尚稳健回报 6 个月持有期混合外，无其他在管平衡混合型基金。

④规模数据来源于上银基金，截至 2024.12.31。

⑤数据来源于海通证券《基金系列评级一览》，三年期数据截止时间为 2024.10.25，数据发布时为 2024.11.1。对于股票类基金管理公司评级的评价方法，海通证券采用四个方法，一是净值增长率，二是风险调整后收益，三是规模因素，四是公司运作情况。排名数据来源于海通证券《基金公司权益及固定收益类资产业绩排行榜》，发布日期为 2025.1.2。

⑥数据来源于《天相基金管理人评级结果（2024.10.31 发布）》，截至 2024.9.30。基金管理人主动股混评级主要从公司基本实力、（主动股混）投资管理能力和公司稳定性（含合规情况）三大方面进行综合评价，其中，投资管理能力和公司稳定性评价指标权重为 60%，根据基金公司最终得分，分为 5A 至 1A 五个等级。

⑦数据来源于海通证券《基金公司权益及固定收益类资产分类评分排行榜》，发布日期为 2025.1.3，近 1 年时间区间为 2024.1.1-2024.12.31。

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。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。基金管理人与股东之间实行业务隔离制度，股东并不直接参与基金财产的投资运作。本材料产品关注的赛道、板块信息根据定期报告披露的持仓情况分析得出。本材料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。