

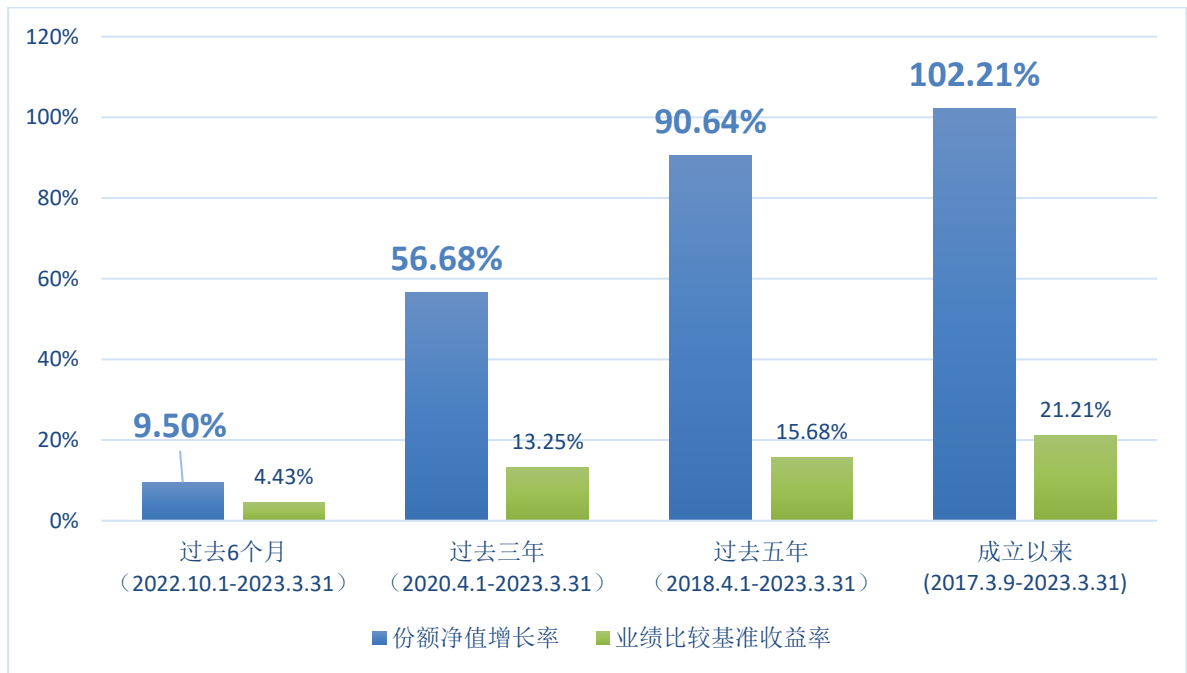
速览|您的一季报专属解读来啦!

一、权益类

上银鑫达灵活配置混合 A

(基金代码: 004138)

短中长期业绩均亮眼



数据来源: 上银鑫达灵活配置混合 2023 年第 1 季度报告, 截至 2023 年 3 月 31 日。基金过往业绩并不预示其未来业绩表现, 不构成本基金业绩表现的保证。

投资组合

2023 年第 1 季度报告数据显示, 本基金股票投资占基金总资产的比例为 **69.79%**, 债券投资占比 **11.42%**, 银行存款和结算备付金合计占比 **14.01%**。

从股票投资组合的行业权重来看, 按公允价值占基金资产净值比例大小排序, **制造业**占比最高, 为 **58.78%**, 其次是**金融业**, 为 **4.24%**, 电力、热力、燃气及水生产和供应业, 采矿

业，农、林、牧、渔业，租赁和商务服务，科学研究和技术服务业等也有少量占比。

2023 年第 1 季度末前 10 名股票投资明细				
(报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序)				
序号	股票代码	股票名称	占基金资产净值比例 (%)	较上季度末占比变化情况
1	600519	贵州茅台	8.77	维持 ↓
2	000333	美的集团	7.79	维持 ↓
3	000858	五粮液	5.04	维持 ↓
4	600036	招商银行	4.24	维持 ↓
5	002867	周大生	4.08	维持 ↓
6	002372	伟星新材	3.33	维持 ↓
7	300408	三环集团	3.22	维持 ↑
8	600900	长江电力	3.10	新增
9	603816	顾家家居	3.04	维持 ↓
10	603886	元祖股份	2.80	维持 ↓

数据来源：上银鑫达灵活配置混合 2023 年第 1 季度报告及 2022 年第 4 季度报告。此数据仅代表 2023 年第 1 季度末本基金的股票、债券投资比例与持仓情况，并不代表当前股票、债券投资比例与持仓情况，不代表个股推介，也不预示未来股票、债券投资比例与持仓情况。

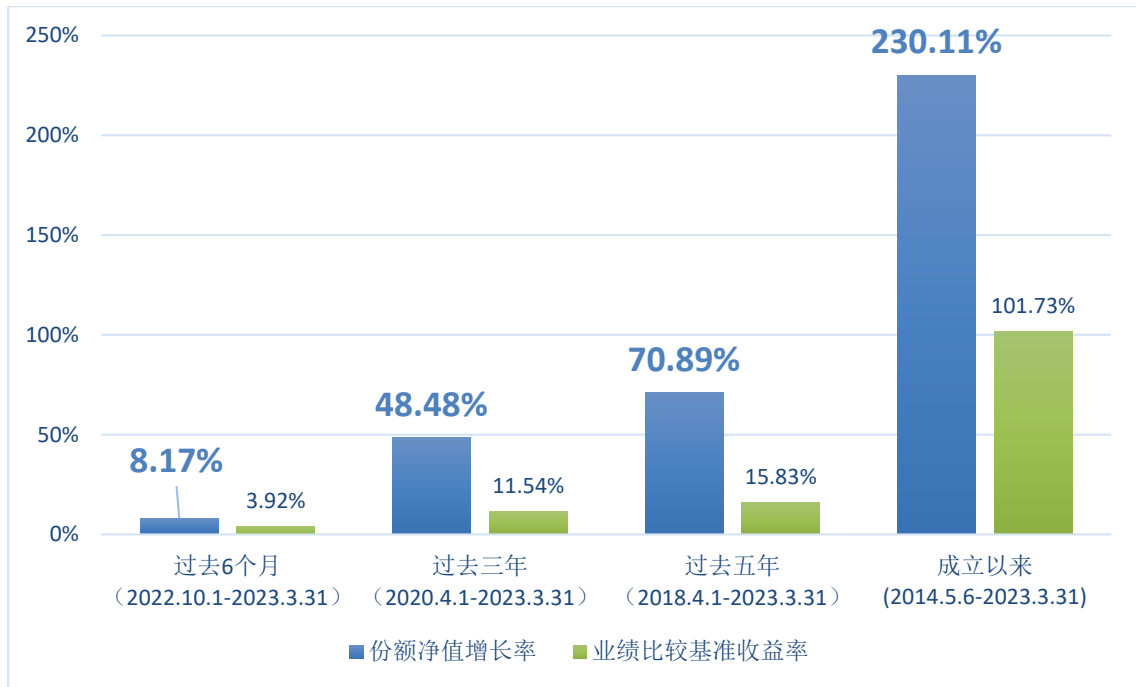
基金经理说

报告期内，随着国内居民生活恢复常态，宏观经济呈现温和复苏的态势，且这一趋势有望全年延续。本基金在报告期坚持价值投资的理念，在更加关注投资标的的安全边际的基础上寻找有较高护城河、可以持续创造超额收益的优秀公司，同时根据估值波动情况对行业分布进行动态平衡。

上银新兴价值成长混合

(基金代码：000520)

短中长期业绩均亮眼



数据来源：上银新兴价值成长混合 2023 年第 1 季度报告，截至 2023 年 3 月 31 日。基金过往业绩并不预示其未来业绩表现，不构成本基金业绩表现的保证。

投资组合

2023 年第 1 季度报告数据显示，本基金股票投资占基金总资产的比例为 **81.20%**，债券投资占比 **7.45%**，银行存款和结算备付金合计占比 **9.07%**。

从股票投资组合的行业权重来看，按公允价值占基金资产净值比例大小排序，**制造业**占比最高，为 **67.76%**，电力、热力、燃气及水生产和供应业，采矿业，农、林、牧、渔业，租赁和商务服务业，金融业，科学研究和技术服务业也有少量占比。

2023 年第 1 季度末前 10 名股票投资明细 (报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序)				
序号	股票代码	股票名称	占基金资产净值比例 (%)	较上季度末占比变化情况
1	600519	贵州茅台	6.55	维持 ↑
2	000333	美的集团	6.49	维持 ↑
3	000858	五粮液	5.53	维持 ↑
4	600900	长江电力	3.72	维持 ↑

5	300408	三环集团	3.37	新增
6	603816	顾家家居	3.29	维持↓
7	002372	伟星新材	3.26	维持↑
8	002714	牧原股份	2.46	新增
9	688036	传音控股	2.44	新增
10	002867	周大生	2.31	新增

数据来源：上银新兴价值成长混合 2023 年第 1 季度报告及 2022 年第 4 季度报告。此数据仅代表 2023 年第 1 季度末本基金的股票、债券投资比例与持仓情况，并不代表当前股票、债券投资比例与持仓情况，不代表个股推介，也不预示未来股票、债券投资比例与持仓情况。

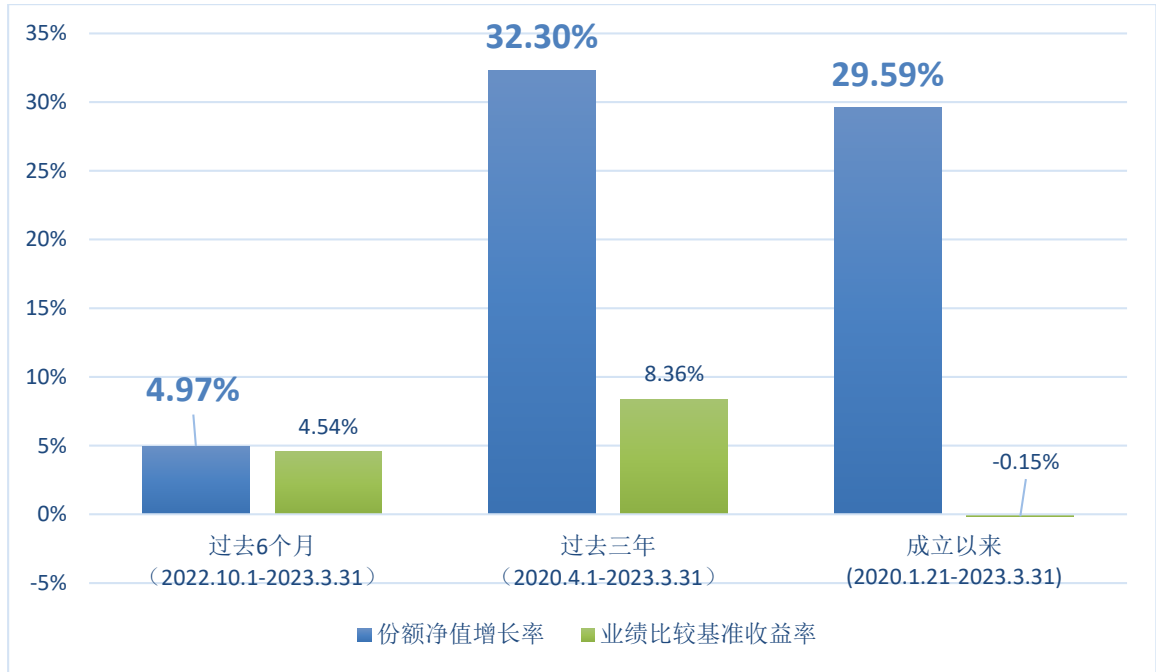
基金经理说

报告期内，随着国内居民生活恢复常态，宏观经济呈现温和复苏的态势，且这一趋势有望全年延续。本基金在报告期坚持价值投资的理念，在新兴成长领域和价值领域，寻找有较高护城河、可以持续创造超额收益的优秀公司，同时根据估值波动情况对行业分布进行动态平衡。

上银鑫卓混合 A

(基金代码：008244)

过往业绩表现亮眼



数据来源：上银鑫卓混合 2023 年第 1 季度报告，截至 2023 年 3 月 31 日。基金过往业绩并不预示其未来业绩表现，不构成本基金业绩表现的保证。

投资组合

2023 年第 1 季度报告数据显示，本基金股票投资占基金总资产的比例为 **91.26%**，债券投资占比 **0.02%**，银行存款和结算备付金合计占比 **8.71%**。

从股票投资组合的行业权重来看，按公允价值占基金资产净值比例大小排序，**制造业**占比最高，为 **54.42%**，其次是**采矿业**，为 **21.05%**，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业，批发和零售业，电力、热力、燃气及水生产和供应业等也有少量占比。

2023 年第 1 季度末前 10 名股票投资明细				
(报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序)				
序号	股票代码	股票名称	占基金资产净值比例 (%)	较上季度末占比变化情况
1	000568	泸州老窖	6.35	维持 ↑
2	603369	今世缘	5.90	维持 ↑
3	600132	重庆啤酒	4.61	维持-
4	002572	索菲亚	4.44	维持 ↑
5	601225	陕西煤业	4.23	新增

6	600941	中国移动	4.22	新增
7	603816	顾家家居	4.15	维持↑
8	600887	伊利股份	4.01	维持↑
9	601888	中国中免	3.96	维持↓
10	601088	中国神华	3.86	新增

数据来源：上银鑫卓混合 2023 年第 1 季度报告及 2022 年第 4 季度报告。此数据仅代表 2023 年第 1 季度末本基金的股票、债券投资比例与持仓情况，并不代表当前股票、债券投资比例与持仓情况，不代表个股推介，也不预示未来股票、债券投资比例与持仓情况。

基金经理说

回顾1季度的市场走势，在经济表现不温不火、没有出现超预期复苏的背景下，各主要指数沿着温和复苏的斜率震荡上行，以ChatGPT为代表的数字经济和中特估成为市场上两条主线。1季度我们对组合继续优化调整，一方面，继续坚持已有的白酒、定制家具等大消费板块的持仓，我们认为在经济复苏的大背景下，白酒板块能够显著受益于疫情管控放开所带来的商务、婚宴等消费场景的修复，定制家具则显著受益于保交楼、房贷利率下调等一系列地产消费刺激政策；另一方面，我们大比例增加了对于煤炭、石油、运营商等板块中龙头个股的持仓，这些个股都是中国特色估值体系中受益的品种，因为它们都具备了高分红、低PB以及管理改善提升ROE的能力，与国际可比公司相比估值显著低估，经济的复苏也带动它们的下游需求稳定增长，相信随着它们盈利能力的持续改善，将会迎来估值的持续修复，近期市场追逐成长风格的热点也给我们提供了较好的中长期买点。

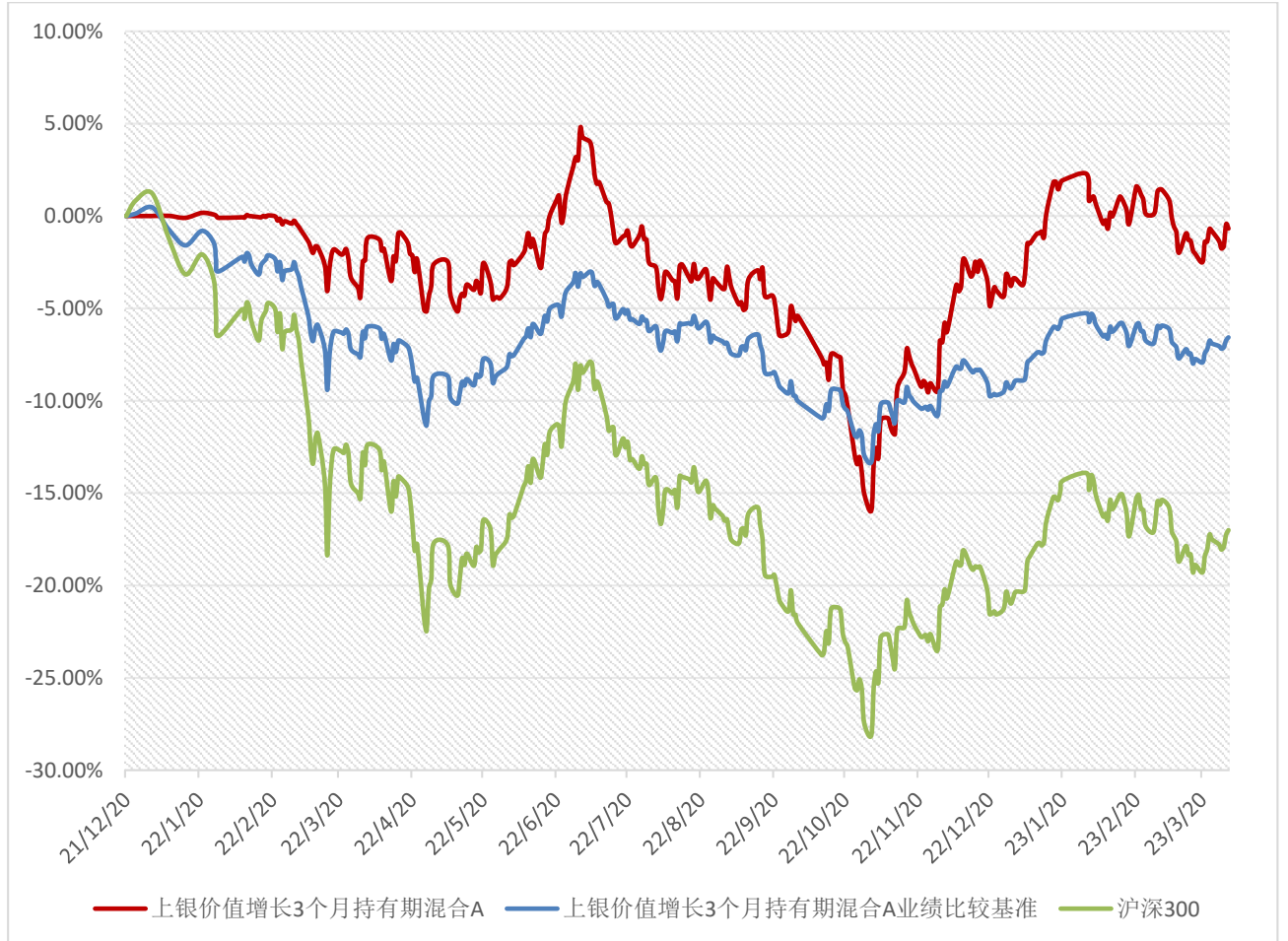
展望2季度，考虑到去年疫情造成的低基数，我们也将迎来经济同比增速最快的时期，我们将针对持仓公司的市场份额变动、竞争格局演变、业绩增长前景以及重点财务指标变动等综合考量，对组合进行持续的优化和调整，力争给基金份额持有人带来更好的回报。

上银价值增长 3 个月持有期混合 A

(基金代码：013284)

过去 6 个月业绩表现亮眼

2023 年第 1 季度报告数据显示，上银价值增长 3 个月持有期混合 A 过去 6 个月净值增长率为 **5.01%**，超越同期业绩比较基准的 3.83%。



注：数据区间：2021 年 12 月 20 日-2023 年 3 月 31 日，过去 6 个月为 2022 年 10 月 1 日-2023 年 3 月 31 日，基金业绩数据及走势图来源于基金定期报告，沪深 300 走势图来源于 Wind。基金过往业绩并不预示其未来业绩表现，不构成本基金业绩表现的保证。

投资组合

2023 年第 1 季度报告数据显示，本基金股票投资占基金总资产的比例为 **60.39%**，债券投资占比 **22.03%**，银行存款和结算备付金合计占比 **17.56%**。

从股票投资组合的行业权重来看，按公允价值占基金资产净值比例大小排序，**制造业**占比最高，为 **44.32%**，其次是金融业，为 **5.09%**，租赁和商务服务业，电力、热力、燃气及水生产和供应业，农、林、牧、渔业，采矿业等也有少量占比。

2023 年第 1 季度末前 10 名股票投资明细				
(报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序)				
序号	股票代码	股票名称	占基金资产净值比例 (%)	较上季度末占比变化情况
1	600519	贵州茅台	7.88	维持 ↓
2	000858	五粮液	5.64	维持 ↓
3	000333	美的集团	5.47	维持 ↑
4	603816	顾家家居	3.80	维持 ↑
5	601888	中国中免	3.14	维持 ↓
6	601398	工商银行	2.91	维持 ↓
7	600900	长江电力	2.88	新增
8	300408	三环集团	2.86	维持 ↑
9	002714	牧原股份	2.68	新增
10	002372	伟星新材	2.55	新增

数据来源：上银价值增长 3 个月持有期混合 2023 年第 1 季度报告及 2022 年第 4 季度报告。此数据仅代表 2023 年第 1 季度末本基金的股票、债券投资比例与持仓情况，并不代表当前股票、债券投资比例与持仓情况，不代表个股推介，也不预示未来股票、债券投资比例与持仓情况。

基金经理说

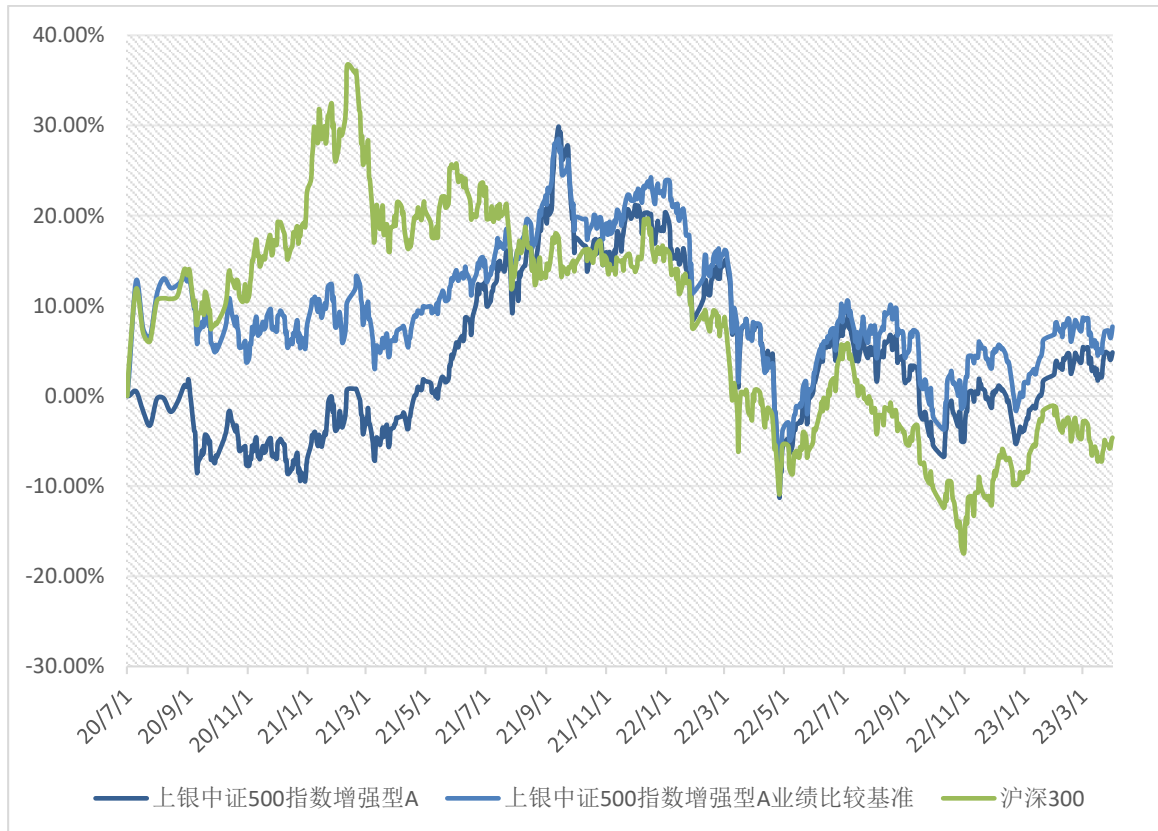
报告期内，随着国内居民生活恢复常态，宏观经济呈现温和复苏的态势，且这一趋势有望全年延续。权益投资方面，本基金在报告期坚持价值投资的理念，寻找有较高护城河、可以持续创造超额收益的优秀公司，同时根据估值波动情况对行业分布进行动态平衡。固收投资方面，本基金积极关注高信用、低价格的转债投资机会，尤其是部分具备高分红特点的央国企发行的可转债。

上银中证 500 指数增强型 A

(基金代码：009613)

过去 6 个月业绩表现亮眼

2023 年第 1 季度报告数据显示，上银中证 500 指数增强型 A 过去 6 个月净值增长率为 **11.05%**，超越同期业绩比较基准的 10.41%。



注：数据区间：2020 年 7 月 1 日-2023 年 3 月 31 日，过去 6 个月为 2022 年 10 月 1 日-2023 年 3 月 31 日，基金业绩数据及走势图来源于基金定期报告，沪深 300 走势图来源于 Wind。基金过往业绩并不预示其未来业绩表现，不构成本基金业绩表现的保证。

投资组合

2023 年第 1 季度报告数据显示，本基金股票投资占基金总资产的比例为 **92.34%**，银行存款和结算备付金合计占比 **7.61%**。

从股票投资组合的行业权重来看，按公允价值占基金资产净值比例大小排序，**制造业**占比最高，为 **46.14%**，采矿业，批发和零售业，金融业，信息传输、软件和信息技术服务业，电力、热力、燃气及水生产和供应业等也有少量占比。

2023 年第 1 季度末前 10 名股票投资明细

(报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序)				
序号	股票代码	股票名称	占基金资产净值比例(%)	较上季度末占比变化情况
1	002384	东山精密	1.60	维持↑
2	600060	海信视像	1.47	新增
3	600699	均胜电子	1.45	新增
4	600739	辽宁成大	1.29	维持↓
5	600820	隧道股份	1.25	维持↑
6	000967	盈峰环境	1.19	新增
7	600959	江苏有线	1.15	新增
8	600901	江苏金租	1.15	新增
9	603127	昭衍新药	1.13	新增
10	688819	天能股份	1.12	新增

数据来源：上银中证 500 指数增强型 2023 年第 1 季度报告及 2022 年第 4 季度报告。此数据仅代表 2023 年第 1 季度末本基金的股票、债券投资比例与持仓情况，并不代表当前股票、债券投资比例与持仓情况，不代表个股推介，也不预示未来股票、债券投资比例与持仓情况。

基金经理说

2023年一季度，在经济复苏和美联储加息放缓双重预期下迎来了比较亮眼的开局，根据Wind数据，上证指数上涨5.94%，沪深300上涨4.63%，中证500上涨8.11%，创业板指上涨2.25%，中证1000上涨9.46%。行业层面上来看，受到市场热点事件人工智能的影响，计算机、传媒、通信三个行业涨幅居前，分别录得36.79%，34.24%和29.51%的绝对收益，银行、地产、电力设备等6个行业指数一季度收跌。风格上来看，低估值、低流动性、高beta和低杠杆的股票超额收益表现较好，动量风格持续走弱。宏观方面，国内经济复苏成果显著，国际地缘冲突影响淡化，虽然海外仍有风险事件，但2023年经济复苏的中期预期不变，均衡配置A股可能仍然是较优选择。

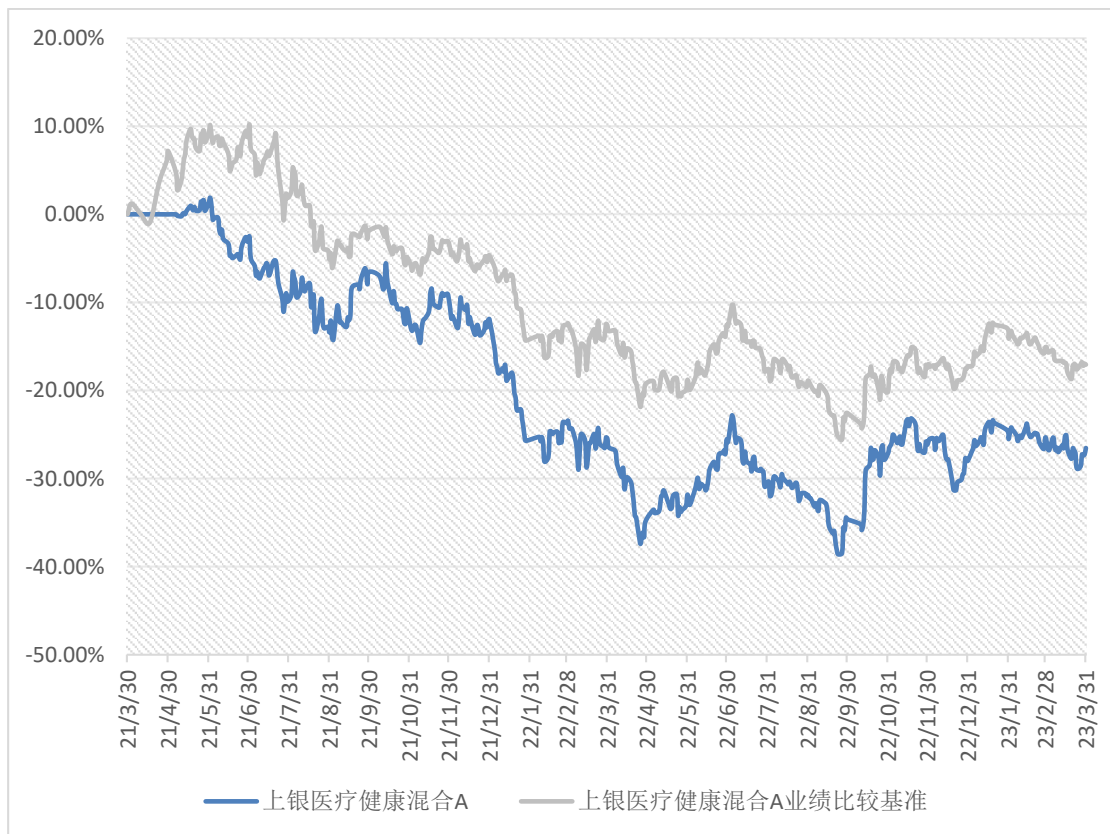
在投资管理上，本基金是以中证500指数为基准的指数增强基金，我们坚持采用量化多因子的投资策略，勤勉尽责，在有效控制跟踪误差和偏离的基础上，力争为投资者获取持续的超额收益。2023年一季度，上银中证500指数增强跑赢业绩比较基准。

上银医疗健康混合 A

(基金代码：011288)

过去 6 个月涨幅明显

2023 年第 1 季度报告数据显示，上银医疗健康混合 A 过去 6 个月份额净值增长率 **12.38%**，超越同期业绩比较基准的 7.08%。



数据区间：2021年3月30日-2023年3月31日，过去6个月为2022年10月1日-2023年3月31日，基金业绩数据及走势图来源于基金定期报告。基金过往业绩并不预示其未来业绩表现，不构成本基金业绩表现的保证。

基金经理说

报告期内，医药板块整体微涨，在中信行业中处于后1/3位置，在这样的背景下，我们坚持追求长期回报的初衷，以合理价格买入优质公司并适度分散，布局契合产业趋势、中长期业绩增速和估值较为匹配的公司。概括来说，2023年一季度板块行情受政策和内外部宏观环境影响很大。具体来看，中药因政策支持和业绩向上，表现最好；西药板块因集采出清和创新布局，表现较好；商业因为估值低和集采影响基本结束，表现尚可；器械板块因为复苏较好及集采接近出清，有所表现；CXO和创新药受国际关系、加息等因素影响表现一般；原料药因为成本高企表现较弱；服务板块因为集采、估值等因素有所回调。

投资组合

2023年第1季度报告数据显示，本基金股票投资占基金总资产的比例为**88.13%**，银行存款和结算备付金合计占比**11.82%**。

从股票投资组合的行业权重来看，按公允价值占基金资产净值比例大小排序，**制造业**占比最高，为**71.99%**，其次是批发和零售业，为**12.04%**，科学研究和技术服务业占比为**4.39%**。

2023年第1季度末前10名股票投资明细				
(报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序)				
序号	股票代码	股票名称	占基金资产净值比例(%)	较上季度末占比变化情况
1	600557	康缘药业	4.09	新增
2	000999	华润三九	3.83	维持↑
3	600572	康恩贝	3.72	新增
4	603939	益丰药房	3.54	维持↓
5	600276	恒瑞医药	3.25	维持↓
6	603259	药明康德	3.11	新增
7	600329	达仁堂	3.07	新增
8	600079	人福医药	3.03	新增
9	002727	一心堂	2.97	新增
10	688235	百济神州	2.95	新增

数据来源：上银医疗健康混合 2023 年第 1 季度报告及 2022 年第 4 季度报告。此数据仅代表 2023 年第 1 季度末本基金的股票、债券投资比例与持仓情况，并不代表当前股票、债券投资比例与持仓情况，不代表个股推介，也不预示未来股票、债券投资比例与持仓情况。

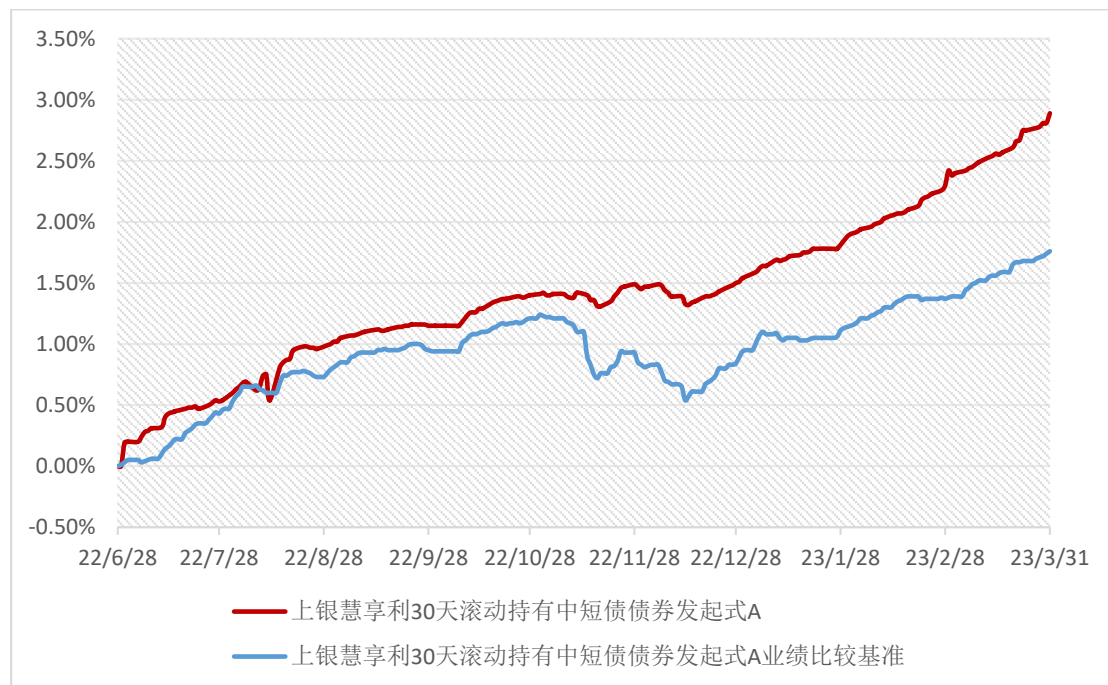
二、固收类

上银慧享利 30 天滚动持有中短债债券发起式 A

(基金代码：015942)

成立以来业绩超越基准

2023 年第 1 季度报告数据显示，上银慧享利 30 天滚动持有中短债债券发起式 A 成立以来份额净值增长率 **2.89%**，超越同期业绩比较基准的 1.75%。



注：数据区间 2022. 6. 28-2023. 3. 31，基金业绩数据及走势图来源于基金定期报告。

投资组合

2023 年第 1 季度报告数据显示，本基金固定收益投资占基金总资产的比例为 91.89%，买入返售金融资产占基金总资产的比例为 5.52%。

从债券品种分类来看，按公允价值占基金资产净值比例排序，企业短期融资券占比最高，为 40.91%；其次是企业债券，占比 30.76%；第三是中期票据，占比 13.05%；第四是国家债券，占比 5.43%。

2023年第1季度末前五名债券投资明细 (报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序)			
序号	债券代码	债券名称	占基金资产净值比例 (%)
1	163373	20华融G1	8.94
2	188233	21镇公01	5.95
3	042280272	22津城建CP010	5.87
4	012282673	22天津轨交SCP004	5.79
5	012283002	22山东海运SCP001	5.79

数据来源：上银慧享利 30 天滚动持有中短债债券发起式 2023 年第 1 季度报告，截至 2023 年 3 月 31 日。此数据仅代表 2023 年第 1 季度末本基金的债券投资比例与持仓情况，并不代表当前债券投资比例与持仓情况，也不预示未来债券投资比例与持仓情况。

基金经理说

一季度债券市场整体下行，利率债走势较信用债偏弱，利率债在 1 月初和 3 月表现较好，信用债在一季度走出修复行情，大幅收窄去年四季度拉开的信用利差，随信用的修复，理财净值回升规模趋于稳定，信用供需改善，买盘增多，另一方面，一季度信贷较好，信用供给被贷款替代，这两方面因素造成一季度信用债走势好于利率债。国内经济方面，信贷 1-2 月较好，旅游消费地产项目加速修复，地产整体恢复斜率较好，3 月末地产恢复有所放缓。海外美国加息在一季度呈现市场和美联储对峙的局面，3 月上旬凭借强劲的数据结合联储鹰派表态，市场走向今年加息超预期的逻辑，随后硅谷银行暴雷，引发银行危机，瑞信后续被瑞银收购，后续预期 2023 年美国加息见顶甚至有降息的机会，人民币汇率压力下降，汇率企稳。本基金在一季度采取平稳的操作，1 月少量参与波段并退出，在 2-3 月维持较低久期，

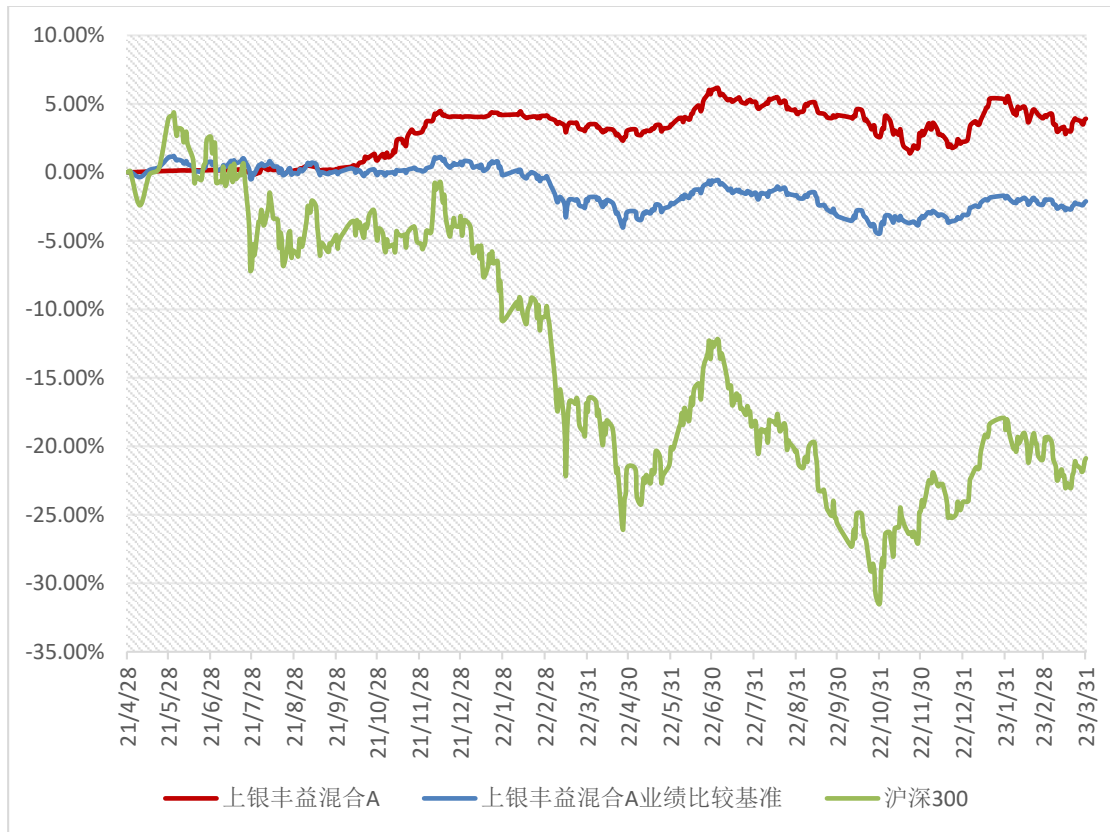
积极寻找信用配置机会，维持账户较好的收益，整体采取适中的杠杆和偏低的久期，因持仓的信用债收益率大幅下行，基金净值涨幅较大，后续本基金将根据基本面和政策面择机调整久期，谨慎挖掘信用的投资价值，目标是获取净值合理增长。

上银丰益混合 A

(基金代码: 011504)

成立以来业绩大幅跑赢基准

2023 年第 1 季度报告数据显示，上银丰益混合 A 自成立以来业绩表现亮眼，**份额净值增长率 3.91%**，远超同期业绩比较基准的-2.02%，**超额收益率达 5.93%**。



注：超额收益率=基金份额净值增长率-同期业绩比较基准收益率。数据区间：2021 年 4 月 28 日-2023 年 3 月 31 日，基金业绩数据及走势图来源于基金定期报告，沪深 300 走势图来源于 Wind。基金过往业绩并不预示其未来业绩表现，不构成本基金业绩表现的保证。

投资组合

2023年第1季度报告数据显示，本基金债券投资占基金总资产的比例为**82.52%**，股票投资占基金总资产的比例为**14.68%**。

从股票投资组合的行业权重来看，按公允价值占基金资产净值比例大小排序，**制造业**占比最高，为**9.27%**，科学研究和技术服务业，批发和零售业，房地产业，交通运输、仓储和邮政业，租赁和商务服务业，建筑业，电力、热力、燃气及水生产和供应业等有少量占比。

2023年第1季度末前五名债券投资明细 (报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序)			
序号	债券代码	债券名称	占基金资产净值比例(%)
1	012282667	22凤城河SCP003	7.91
2	102101071	21甘公投MTN002(乡村振兴)	6.67
3	102000399	20苏国信MTN005	6.64
4	042280211	22宁舟港CP001	6.62
5	101801495	18京汽集MTN004	6.62

2023年第1季度末前10名股票投资明细 (报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序)				
序号	股票代码	股票名称	占基金资产净值比例(%)	较上季度末占比变化情况
1	600153	建发股份	1.02	新增
2	603259	药明康德	1.01	新增
3	600519	贵州茅台	0.94	新增
4	601155	新城控股	0.89	维持↓
5	600009	上海机场	0.81	新增
6	601888	中国中免	0.76	新增
7	603180	金牌厨柜	0.72	新增

8	300014	亿纬锂能	0.51	新增
9	600872	中炬高新	0.51	新增
10	300760	迈瑞医疗	0.51	新增

数据来源：上银丰益混合 2023 年第 1 季度报告及 2022 年第 4 季度报告。此数据仅代表 2023 年第 1 季度末本基金的股票、债券投资比例与持仓情况，并不代表当前股票、债券投资比例与持仓情况，不代表个股、个券推介，也不预示未来股票、债券投资比例与持仓情况。

基金经理说

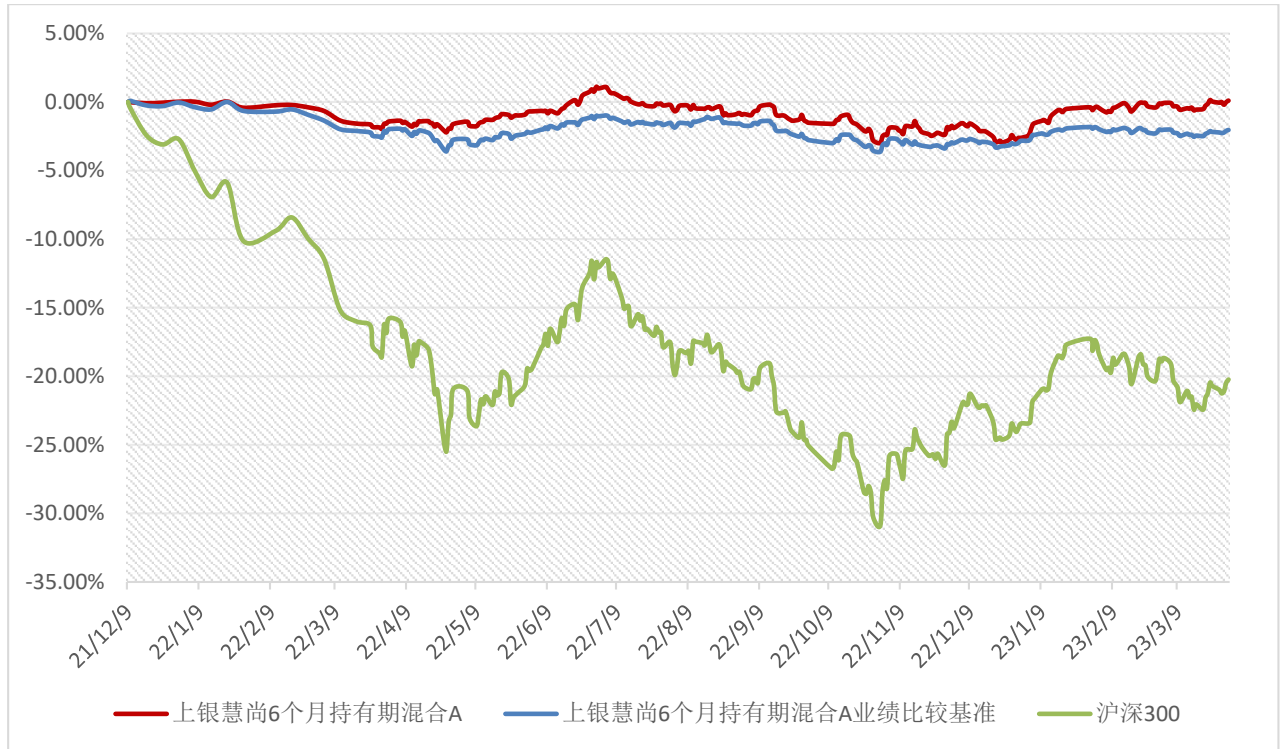
一季度债券市场收益率先下后上，窄幅波动，资金面收紧。经济基本面复苏回暖，出口同比回落，房地产开发和销售边际回暖。股票和转债市场继续回暖，风格偏向科技成长。组合以持有短期限高评级债券为主，增加了转债持有比例，股票投资坚持价值优选。接下来，保持对权益市场的乐观观点。

上银慧尚 6 个月持有期混合 A

(基金代码：012334)

过去 6 个月、过去 1 年业绩表现超越基准

2023 年第 1 季度报告数据显示，上银慧尚 6 个月持有期混合 A 过去 6 个月、过去 1 年份额净值增长率分别为 1.65%、1.71%，分别超越同期业绩比较基准的 0.76%、0.18%。



注：数据区间：2021年12月9日-2023年3月31日，过去6个月为2022年10月1日-2023年3月31日，过去1年为2022年4月1日-2023年3月31日，基金业绩数据及走势图来源于基金定期报告，沪深300走势图来源于Wind。基金过往业绩并不预示其未来业绩表现，不构成本基金业绩表现的保证。

投资组合

2023年第1季度报告数据显示，本基金债券投资占基金总资产的比例为 **75.78%**，股票投资占基金总资产的比例为 **13.92%**。

从股票投资组合的行业权重来看，按公允价值占基金资产净值比例大小排序，**制造业**占比最高，为 **11.75%**，电力、热力、燃气及水生产和供应业，房地产业，科学研究和技术服务业，交通运输、仓储和邮政业，金融业等有少量占比。

2023年第1季度末前五名债券投资明细 (报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序)			
序号	债券代码	债券名称	占基金资产净值比例(%)
1	012282792	22冀中能源SCP001	8.44
2	122249	13平煤债	7.45
3	185751	22津投07	7.42
4	220408	22农发08	7.22

5	102281964	22河南资源MTN001	7.22
---	-----------	--------------	------

2023年第1季度末前10名股票投资明细				
(报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序)				
序号	股票代码	股票名称	占基金资产净值比例(%)	较上季度末占比变化情况
1	600745	闻泰科技	1.27	维持↑
2	601985	中国核电	1.08	新增
3	603816	顾家家居	0.92	维持↑
4	600048	保利发展	0.88	维持↑
5	603365	水星家纺	0.86	维持↑
6	603156	养元饮品	0.81	维持↑
7	600276	恒瑞医药	0.76	新增
8	600905	三峡能源	0.69	新增
9	600801	华新水泥	0.65	新增
10	600741	华域汽车	0.59	新增

数据来源：上银慧尚6个月持有期混合2023年第1季度报告及2022年第4季度报告。此数据仅代表2023年第1季度末本基金的股票、债券投资比例与持仓情况，并不代表当前股票、债券投资比例与持仓情况，不代表个股、个券推介，也不预示未来股票、债券投资比例与持仓情况。

基金经理说

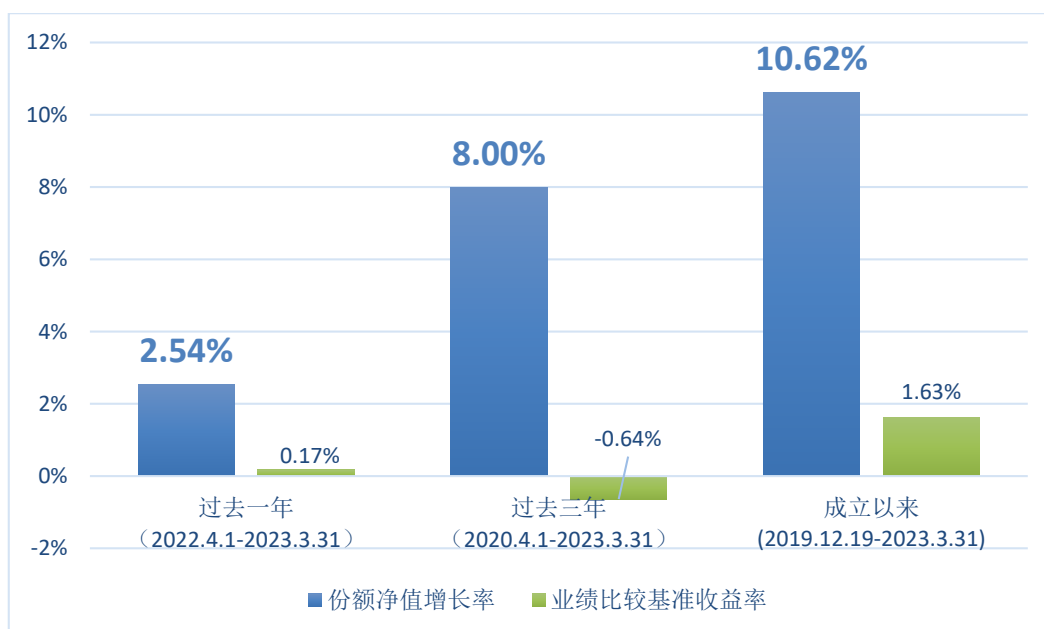
一季度国内经济方面，信贷1-2月较好，旅游消费地产项目加速修复，地产整体恢复斜率较好，3月末地产恢复有所放缓。海外美国加息在一季度呈现市场和美联储对峙的局面，3月上旬凭借强劲的数据结合联储鹰派表态，市场走向今年加息超预期的逻辑，随后硅谷银行暴雷，引发银行危机，瑞信后续被瑞银收购，后续预期2023年美国加息见顶甚至有降息的机会，人民币汇率压力下降，汇率企稳。美债利率走低引发全球风险偏好上升，利好成长股，也有利于我国货币政策自主性。基金在本季度股票在1月延续四季度以来乐观的策略，2月后在市场上涨后逐步降低仓位，3月上中旬维持较低仓位，至下旬加仓，可转债也

同步操作，债券以低久期提供底仓收益的策略为主。展望后市，二季度美联储加息有望见顶下半年有望回落，国内稳增长政策后续可以期待，各项经济修复仍在进行中，后市较为乐观，权益资产上本基金将在行情中积极寻找配置机会，债券资产将维持低久期的配置，争取获得高于基准的收益。

上银政策性金融债债券

(基金代码：007492)

过往业绩表现亮眼



数据来源：上银政策性金融债债券 2023 年第 1 季度报告，截至 2023 年 3 月 31 日。基金过往业绩并不预示其未来业绩表现，不构成本基金业绩表现的保证。

投资组合

2023 年第 1 季度报告数据显示，本基金债券投资占基金总资产的比例为 **99.97%**。

从债券品种分类来看，**金融债券**占比为基金资产净值的 **124.92%**（全部为**政策性金融债**），

国家债券占比为基金资产净值的 11.43%。

2023年第1季度末前五名债券投资明细

（报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序）

序号	债券代码	债券名称	占基金资产净值比例（%）
1	190208	19国开08	49.77
2	200203	20国开03	29.34
3	220024	22付息国债24	11.43
4	160213	16国开13	9.86
5	210210	21国开10	8.10

数据来源：上银政策性金融债债券 2023 年第 1 季度报告，截至 2023 年 3 月 31 日。此数据仅代表 2023 年第 1 季度末本基金的债券投资比例与持仓情况，并不代表当前债券投资比例与持仓情况，不代表个券推介，也不预示未来债券投资比例与持仓情况。

基金经理说

2023年1季度，利率先上后下，收益率曲线熊平，截至1季度末，10年国开收益率相较去年底上行了3bp。1季度息差策略较为有效，本基金保持了适度杠杆。春节后市场对复苏的期望值较高，利率有所上行，本基金顺势降低了久期，两会后并没有出台特别超预期的政策，强刺激预期的担忧消除后，市场开始交易“弱现实”，3月份央行意外降准也降低了资金成本，总体来说，债市情绪逐渐回升，本基金也在3月份拉长了久期，并采用了哑铃型的久期策略。本基金在报告期内整体维持高久期和灵活杠杆的投资策略，基金净值合理增长，获取较好的投资业绩。

注：上银鑫达灵活配置混合成立于2017年3月9日，其业绩比较基准为中证800指数收益率*50%+上证国债指数收益率*50%，A类份额2018-2022年各年收益率/业绩比较基准收益率分别为-20.95%/-11.93%、61.39%/18.70%、46.44%/14.95%、7.75%/2.07%、-12.47%/-9.26%，C类份额生效日期为2022年5月20日，2022年收益率/业绩比较基准收益率为2.05%/0.05%，C类份额成立以来至2023年3月31日收益率/业绩比较基准收益率为5.11%/3.19%；现任基金经理赵治烨2017年3月9日至今，陈博2020年2月3日至今；历任基金经理常璐2017年12月6日-2018年3月28日。以上数据来源于基金定期报告。

上银新兴价值成长混合成立于2014年5月6日，2015年7月30日由股票型转为混合型，其业绩比较基准与投资比例发生变化，详见2015年7月31日的公告。转型后其业绩比较基准为50%×沪深300指数收益率+50%×上证国债指数收益率，2018-2022年各

年收益率/业绩比较基准收益率分别为-22.00%/-10.68%、56.41%/19.73%、44.20%/15.58%、5.46%/-0.18%、-14.98%/-9.43%，现任基金经理赵治焯2015年5月13日至今；历任基金经理常璐2017年12月6日-2018年3月28日；慕浩2015年1月27日-2015年6月15日；高云志2014年5月6日-2015年5月25日。以上数据来源于基金定期报告。

上银鑫卓混合成立于2020年1月21日，其业绩比较基准为沪深300指数收益率×70%+中债综合全价指数收益率×30%，A类份额2020-2022年各年收益率/业绩比较基准收益率分别为56.55%/17.12%、12.65%/-2.73%、-28.01%/-15.20%，C类份额生效日期为2022年5月20日，2022年收益率/业绩比较基准收益率为-5.23%/-2.07%，成立以来至2023年3月31日收益率/业绩比较基准收益率为-3.42%/1.22%；现任基金经理卢扬2020.8.17至今，历任基金经理赵治焯2020.1.21-2021.1.29，程子旭2020.1.21-2020.5.12。以上数据来源于基金定期报告。

上银价值增长3个月持有期混合成立于2021年12月20日，其业绩比较基准为沪深300指数收益率×50%+中证综合债指数收益率×50%，A类份额2022年收益率/业绩比较基准收益率分别为-3.39%/-9.56%，成立以来至2023年3月31日收益率/业绩比较基准收益率为-0.68%/-6.97%；C类份额2022年收益率/业绩比较基准收益率分别为-3.69%/-9.56%，成立以来至2023年3月31日收益率/业绩比较基准收益率为-1.06%/-6.97%。现任基金经理赵治焯、陈博2021年12月20日至今；以上数据来源于基金定期报告。本基金每份基金份额最短持有期限为3个月，因此，对于基金份额持有人而言，存在投资本基金后，3个月内无法赎回的风险。

上银中证500指数增强型成立于2020年7月1日，其业绩比较基准为中证500指数收益×95%+银行活期存款税后×5%，A类份额2020-2022年各年收益率/业绩比较基准收益率分别为-7.03%/8.20%、29.46%/14.83%、-20.11%/-19.30%，成立以来至2023年3月31日收益率/业绩比较基准收益率为4.82%/7.99%；C类份额2020-2022年各年收益率/业绩比较基准收益率分别为-7.17%/8.20%、29.07%/14.83%、-20.36%/-19.30%，成立以来至2023年3月31日收益率/业绩比较基准收益率为3.96%/7.99%；现任基金经理祖国彬2023年1月31日至今，陈博2022年11月24日至今；历任基金经理徐静远任职区间2020年7月1日至2022年11月24日，陈旭任职区间2021年3月12日至2022年9月2日，以上数据来自于基金定期报告。

上银医疗健康混合成立于2021年3月30日，其业绩比较基准为中证医药卫生指数收益率*65%+中证综合债券指数收益率*35%，A类份额2021-2022年各年收益率/业绩比较基准收益率分别为-11.91%/-3.82%、-18.24%/-13.49%，成立以来至2023年3月31日收益率/业绩比较基准收益率为-26.54%/-16.32%；C类份额2021-2022年各年收益率/业绩比较基准收益率分别为-12.11%/-3.82%、-18.50%/-13.49%，成立以来至2023年3月31日收益率/业绩比较基准收益率为-26.99%/-16.32%。现任基金经理杨建楠2022年2月25日至今；历任基金经理卢扬2021年3月30日-2022年6月23日；以上数据来源于基金定期报告。

上银慧享利30天滚动持有中短债债券发起式成立于2022年6月28日，其业绩比较基准为中债综合财富(1-3年)指数收益率*80%+银行一年期定期存款利率(税后)*20%，A类份额2022年业绩/业绩比较基准收益率分别为1.54%/0.94%，C类份额2022年业绩/业绩比较基准收益率分别为1.45%/0.94%，成立以来至2023年3月31日业绩/业绩比较基准收益率分别为2.75%/1.75%。本基金对于每份基金份额，设定30天的滚动运作期。因此基金份额持有人面临在滚动运作期内不能赎回基金份额的风险。

上银丰益混合成立于2021年4月28日，其业绩比较基准为中债综合全价指数收益率×80%+沪深300指数收益率×20%，A类份额2021-2022年各年收益率/业绩比较基准收益率分别为4.07%/0.94%、-1.78%/-4.06%，成立以来至2023年3月31日收益率/业绩比较基准收益率为3.91%/-2.02%；C类份额2021-2022年各年收益率/业绩比较基准收益率分别为3.78%/0.94%、-2.18%/-4.06%，成立以来至2023年3月31日收益率/业绩比较基准收益率为3.10%/-2.02%，现任基金经理任职情况：高永2021.4.28至今，陈博2021.4.28至今，以上数据来自基金定期报告。

上银慧尚6个月持有期混合成立于2021年12月9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2022年收益率/业绩比较基准收益率为-2.64%/-2.92%，成立以来至2023年3月31日收益率/业绩比较基准收益率为0.10%/-1.86%；C类份额2022年收益率/业绩比较基准收益率为-3.22%/-2.92%，成立以来至2023年3月31日收益率/业绩比较基准收益率为-0.69%/-1.86%；现任基金经理任职情况：陈博2021.12.9至今，蔡唯峰2021.12.9至今。以上数据来源于基金定期报告。本基金每份基金份额最短持有期限为6个月，因此，对于基金份额持有人而言，存在投资本基金后，6个月内无法赎回的风险。

上银政策性金融债债券成立于2019年12月19日，其业绩比较基准为中债金融债全价指数收益率×100%，2020-2022年收益率/业绩比较基准收益率分别为3.18%/-0.24%、4.04%/1.99%、2.51%/-0.10%，现任基金经理陈芳菲2020年10月20日至今；历任基金经理高永2019年12月19日-2021年2月2日。以上数据来源于基金定期报告。

风险提示：基金有风险，投资需谨慎。以上基金经理观点，仅代表 2023 年 1 季度基金经理结合当时的市场行情做出的分析判断，不代表基金未来长期实际投向。随着市场行业等因素的变化，基金经理的观点及投资方向将结合实际情况进行调整，基金的投资范围与投资限制以基金合同载明为准。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。基金定期报告的完整版可在上银基金管理有限公司官网 (<http://www.boscam.com.cn>) 查阅。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，充分认识本基金的风险收益特征和产品特性，并根据自身的投资目标、投资期限、投资经验、资产状况以及风险承受能力，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资产，但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和其投资管理人员取得的过往业绩并不预示其未来表现，也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。中证系列指数由中证指数有限公司编制和计算，其所有版权归属中证指数有限公司。中证将采取一切必要措施以确保指数的准确性，但不对此作任何保证，亦不因指数的任何错误对任何人负责。