

# 上银数字经济混合型发起式证券投资基金

## Q&A

### 一、如何理解数字经济？未来发展趋势怎么样？

根据《“十四五”数字经济发展规划》的定义，数字经济是继农业经济、工业经济之后的重要经济形态，是以数据资源为关键要素，以现代信息网络为主要载体，以信息通信技术融合应用、全要素数字化转型为重要推动力，促进公平与效率更加统一的新经济形态。

#### 1. 数字经济是当前时代发展的主旋律

发展数字经济、推动数字中国建设自十八大以来上升至国家战略。近年来，顶层设计不断完善，相关政策密集发布。今年两会中，“数字经济”自 2017 年来第七次被写入《政府工作报告》，成为发展新质生产力的重要抓手之一。

时间	相关政策
2015 年 5 月	《中国制造 2025》
2020 年 9 月	《国民经济和社会发展第十四个五年计划和 2035 年远景目标纲要》
2021 年 12 月	《十四五智能制造发展规划》
2022 年 1 月	《十四五数字经济发展规划》
2022 年 10 月	《国务院关于数字经济发展情况的报告》
2023 年 2 月	《数字中国建设整体布局规划》
2023 年 12 月	《“数据要素×”三年行动计划（2024—2026 年）》
2024 年 3 月	《2024 年政府工作报告》：深入推进数字经济创新发展，制定支持数字经济高质量发展政策

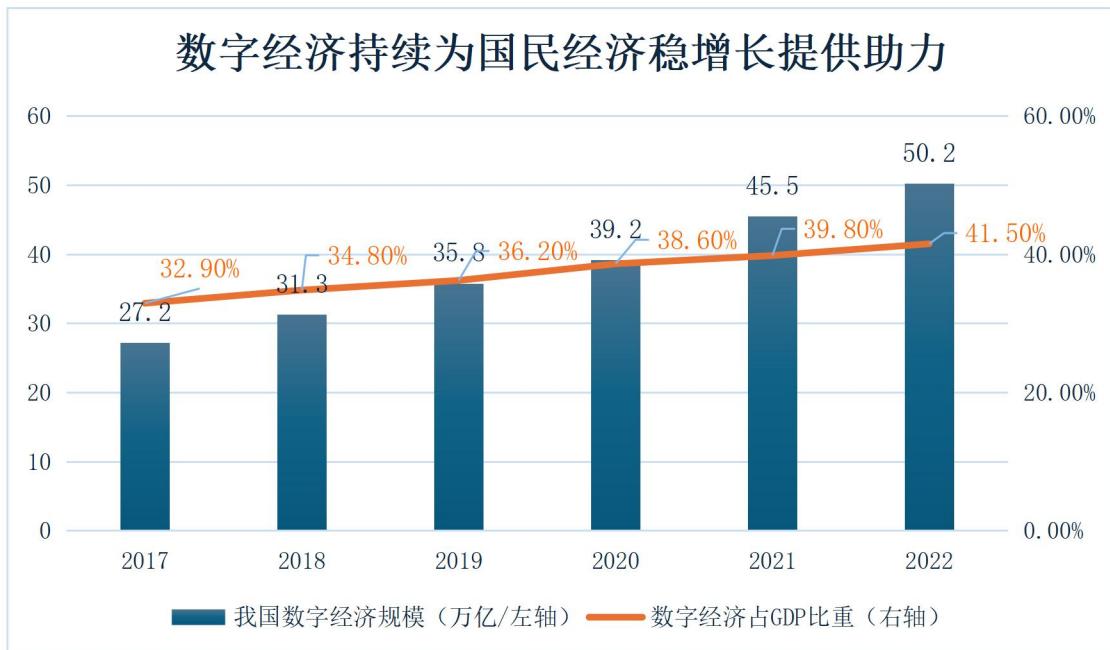
资料来源：中国政府网，上银基金整理

#### 2. 我国数字经济规模稳居世界第二

面对经济新的下行压力，各级政府、企业纷纷把发展数字经济作为培育经济增长新动能的重要手段，数字经济发展活力持续释放。2022 年数字经济规模达到 50.2 万亿元，同比增加 4.68 万亿元，总量稳居世界第二。

#### 3. 数字经济在国民经济中的地位更加稳固

2022年数字经济占GDP比重进一步提升，超过四成，达到41.5%，这一比重相当于第二产业占国民经济的比重(2022年，我国第二产业占GDP比重为39.9%)。



数据来源：中国信息通信研究院《中国数字经济发展研究报告》（2023年）

可以说，当前数字经济主题孕育了非常可观的投资机会，数字经济有望成为继农业经济、工业经济之后的重要经济形态，引领经济高质量发展！

## 二、上银数字经济混合型发起式证券投资基金是只怎样的基金？

### 1. 聚焦数字经济主题赛道，捕捉A+H两市机遇

本基金将主要投资于数字经济相关的上市公司，投资于本基金界定的数字经济主题相关股票资产（含存托凭证）的比例不低于非现金基金资产的80%。

本基金股票资产（含存托凭证）投资占基金资产的比例为60%-95%，其中投资于港股通标的股票占股票资产的比例不超过50%。

### 2. 定量+定性两个维度，优选数字经济领域优质企业

本基金将通过自上而下和自下而上相结合的方式，并从定量、定性两个维度严格筛选并分析研究，精选本基金主题相关的优质企业进行投资。



注：具体投资策略以基金合同为准。本基金可根据投资需要或市场环境变化，选择将部分基金资产投资于港股或选择不将基金资产投资于港股，基金资产并非必然投资港股。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。

### 三、数字经济重点领域的发展趋势如何看待？

#### 1. 半导体设备

半导体设备市场整体空间 1000 亿美元左右，其中 WFE 设备 900 亿美金。2020–2023 年，中国大陆持续成为全球第一大半导体设备市场，占比从 26.3% 提升到 34.45%。

国内半导体设备市场规模过去十年复合增速 30% 左右，全球半导体设备销售额增速等于半导体资本支出增速，和 GDP 增速有较强相关性，过去 10 年复合增速 12%，但未来增速可能会更快。

数据来源：Gartner, World Semiconductor Trade Statistics (2024 年)、SEMI

#### 2. 集成电路

集成电路产业是支撑现代经济社会发展的基础性、先导性和战略性产业。其中集成电路封装测试是集成电路产业链中不可或缺的环节，预计将维持年化 8% 左右增速增长，大陆两家头部厂商分别位列全球 Top3、Top4。规模是竞争的要点，随着封测厂和晶圆厂的合作越来越紧密，头部封装厂进入高端领域后地位更加稳固。

数据来源：Mordor Intelligence (2024 年)

#### 3. 人工智能

人工智能仍处在加大资本投入阶段，算力需求持续超预期。2023 年，中国 AI 芯片市场规模达 1200 亿元，国内大芯片公司在 AI 领域仍有较大的发展空间。

数据来源：中商产业研究院

人工智能时代数据重要性提高，数据需要存储芯片承载。2023年六部委印发《算力基础设施高质量发展行动计划》，提出2025年国内存力相比2022年翻倍的目标。

尽管国内公司在大模型方面与OpenAI有差距，但在应用开发方面进展迅速。真正的技术革命一定伴随明显的技术平权和技术扩散，而技术扩散是应用爆发的关键，借助开源大模型通过数据清洗加速完成细分领域商业化落地是国内科技公司商业化的重要机遇。

数据来源：弗若斯特沙利文公司（2023年）

注：以上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。

#### 四、当前时点适合布局数字经济主题基金吗？

短期来看，受流动性、市场风格等因素影响，2024年A股科技股在基本面好转的情况下跌幅较大，A股科技股走势和纳斯达克指数存在较大分化，随着宏观基本面和流动性的改善，市场风险偏好有望修复，2024年4月起国内科技指数已出现见底反弹迹象，A股和美股科技股分化有望逐步弥合。下半年或是TMT行业旺季，大模型、AI手机、AR、机器人等赛道值得关注。

当前，数字经济相关代表性指数的估值正处于历史低位。截至2024年6月6日，数字经济指数（931582.CSI）PB为3.99，3年历史分位9.73%，配置价值凸显（数据来源：Wind，截至2024年6月6日）。

长期来看，数字经济正以前所未有的深度和广度参与社会生产生活，随着数据与实体经济加速融合，数字经济是兼具长期广阔发展空间与远期盈利兑现预期的稀缺主题，有望在新时代下释放出更高的产业价值和投资价值。

#### 五、拟任基金经理是谁？过往业绩表现如何？



权益投研部投资副总监、拟任基金经理

赵治烨

- 12.8年证券行业从业经历，9年公募基金管理经验；
- 深耕“长坡厚雪”，在相对赛道力争绝对收益；
- 北京大学微电子专业背景，对大消费、电子、计算机、通信等行业有深度认知与研究；
- 知行合一的左侧长投手，坚持“以合理的价格买入优秀的公司”，平衡基金组合的收益风险比。

在管同类代表产品业绩亮眼

上银新兴价值  
成长混合

上银鑫达灵活  
配置混合A

211.58%

成立以来收益率

93.71%

同期业绩比较基准收益率

前22%

196/897

最近7年业绩排名

2017.5.2-2024.4.30

58.65%

过去5年收益率  
2019.4.1- 2024.3.31

8.38%

同期业绩比较基准收益率

★★★★★

银河五年期五星评级

2019.4.1-2024.3.29

注：赵治烨，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2024.5.31。

基金星级评价数据来源：银河证券，同类基金分类为：混合基金-灵活配置型基金-灵活配置型基金(基准股票比例30%-60%)(A类)。数据截止时间：2024.3.31。基金业绩排名、分类来源：海通证券，《基金业绩排行榜》，数据截止时间：2024.4.30，报告发布时间：2024.5.1。分类为混合型-主动混合开放型-灵活策略混合型。以上上银新兴价值成长混合、上银鑫达灵活配置混合A收益率、业绩比较基准收益率数据来源于基金定期报告，截至2024.3.31。

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，2019-2023年各年收益率/业绩比较基准收益率分别为56.41%/19.73%、44.20%/15.58%、5.46%/-0.18%、-14.98%/-9.43%、-5.22%/-3.88%，现任基金经理赵治烨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。

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2019-2023年各年收益率/业绩比较基准收益率分别为61.39%/18.70%、46.44%/14.95%、7.75%/2.07%、-12.47%/-9.26%、-6.24%/-3.35%，成立以来至2024年3月31日收益率/业绩比较基准收益率为84.96%/15.71%；C类份额生效日期为2022年5月20日，2022-2023年收益率/业绩比较基准收益率分别为2.05%/0.05%、-6.79%/-3.35%，成立以来至2024年3月31日收益率/业绩比较基准收益率为-4.44%/-1.50%；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。

截至2024年3月31日，除上银新兴价值成长混合、上银鑫达灵活配置混合外，赵治烨目前共在管2只混合型基金，分别为：①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2022-2023年收益率/业绩比较基准收益率分别为-3.39%/-9.56%、-3.80%/-3.41%，成立以来至2024年3月31日收益率/业绩比较基准收益率为-4.19%/-10.26%，C类份额2022-2023年收益率/业绩比较基准收益率分别为-3.69%/-9.56%、-4.08%/-3.41%，成立以来至2024年3月31日收益率/业绩比较基准收益率为-4.85%/-10.26%；②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%，截至2024年3月31日成立未满6个月，暂不展示业绩。以上数据来源于基金定期报告。

**风险提示：**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，基金管理人不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。

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。

## 六、市场风格切换、行业轮动时，本基金将如何平衡收益与风险？

本基金聚焦数字经济主题相关上市公司，将注重在电子、通信、计算机等细分领域的分散均衡配置，在个股的选择上，坚持以合理的价格买入优秀的公司，关注投资标的的安全边际，选择具备竞争优势的公司并在合理的位置适当布局，力争实现基金资产的持续合理增值。

## 七、上银基金有什么优势？

### 1. 银行系公募基金，产品布局完备

上银基金管理有限公司成立于 2013 年 8 月，股东为上海银行股份有限公司（股份占比 100%）。公司围绕“精品基金公司”的战略定位，协调统筹权益、固收、量化、FOF 四大公募业务与私募资管业务并行发展，投研和营销双轮驱动，重点开拓与自身资源禀赋相匹配的资产管理业务，坚守“精益求精，专注价值”的投资理念，借力强大的股东背景和资深的管理团队，以稳健的投资风格，努力为持有人创造长期良好的回报。

### 2. 发展势头彰显韧实力，管理规模持续增长

截至 2024 年 3 月 31 日，上银基金资产管理总规模达 2189 亿元，同比增长 46%，其中公募基金管理规模增至 2015 亿元，同比增长 58%，成功跻身 2000 亿行列。



### 3. 公司主动股混管理能力突出，实力卓越

天相投顾基金评价中心 2024 年一季度最新评级结果显示，上银基金揽获基

金管理人“主动股混三年期 AAAA 评级”，充分彰显了公司在主动股混类产品上的管理实力。

海通证券数据显示，上银基金权益类基金近 1 年绝对收益排名前 9% (14/165)，近 2 年绝对收益排名前 15% (24/162)，波动行情下表现出色。

#### 4. 投研一体化建设持续为投资业务赋能

通过持续推进投研平台化、一体化建设，公司目前已建立“投委引领、专委深化、小组攻坚”投研管理模式，各团队成员可以互相学习、分享信息和策略，从而提高决策质量和效率。另一方面，秉持“人适其岗、岗得其人”的用人原则，公司建立了差异化且注重长期的考核激励机制，坚持吸纳外部优秀金融人才和自主培养内部中生代并重，打造了一支忠诚度高、专业能力强、注重团队协作的人才队伍。在人员配置上，目前已实现全行业覆盖，细分为消费组、TMT 组、周期组、金融地产和高端制造五个小组，在行业比较中增加研究员对行业的理解。当前已实现基金经理与研究员的合理配置，同时，积极利用内外部研究资源为投资提供支持，形成投资合力。

注：天相投顾评级数据、计算、分类来源于《天相基金管理人评级结果（2024.4.26 发布）》，数据截至 2024.3.31。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、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。

海通证券排名数据、计算、分类均来源于海通证券《基金公司权益及固定收益类资产业绩排行榜》，发布日期为 2024.3.31。近 1 年、近 2 年数据时间区间分别为 2023.4.3-2024.3.29、2022.4.1-2024.3.29。主动权益类基金包含主动股票开放型、强股混合型、偏股混合型、平衡混合型、灵活混合型、灵活策略混合型和主动混合封闭型基金，不含指数型、生命周期混合型、偏债混合型基金、港股灵活策略混合型、港股偏股混合型、港股强股混合型和 QDII 基金。基金管理公司绝对收益是指基金公司管理的主动型基金净值增长率按照期间管理资产规模加权计算的净值增长率。期间管理资产规模按照可获得的期间规模进行简单平均。其他数据来源于上银基金，截至 2024 年 3 月 31 日，本数据包含上银基金 2024 年一季度新发基金的季末规模数据。

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。历史表现不预示未来情况。

## 八、本基金费率结构如何？

管理费费率：1.20%/年

托管费费率：0.20%/年

C类份额销售服务费费率：0.40%/年

认/申购金额 (M为投资金额, 含认/申购费)	A类份额认购费率	A类份额申购费率
M<100万元	1.20%	1.50%
100万元≤M<200万元	0.80%	1.20%
200万元≤M<500万元	0.60%	0.80%
500万元≤M	每笔1,000元	每笔1,000元
基金份额类别	持有限期(N)	赎回费率
A类基金份额	N<7日	1.50%
	7日≤N<30日	0.75%
	30日≤N<180日	0.50%
	N≥180日	0.00%
C类基金份额	N<7日	1.50%
	7日≤N<30日	0.50%
	N≥30日	0.00%

尊敬的投资者：

基金有风险，投资需谨慎。公开募集证券投资基金（以下简称“基金”）是一种长期投资工具，其主要功能是分散投资，降低投资单一证券所带来的个别风险。基金不同于银行储蓄等能够提供固定收益预期的金融工具，当您购买基金产品时，既可能按持有份额分享基金投资所产生的收益，也可能承担基金投资所带来的损失。

您在做出投资决策之前，请仔细阅读基金合同、基金招募说明书和基金产品资料概要等产品法律文件和本风险揭示书，充分认识本基金的风险收益特征和产品特性，认真考虑本基金存在的各项风险因素，并根据自身的投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等因素充分考虑自身的风险承受能力，在了解产品情况及销售适当性意见的基础上，理性判断并谨慎做出投资决策。

根据有关法律法规，上银基金做出如下风险揭示：

一、依据投资对象的不同，基金分为股票基金、混合基金、债券基金、货币市场基金、基金中基金、商品基金等不同类型，您投资不同类型的基金将获得不同的收益预期，也将承担不同程度的风险。一般来说，基金的收益预期越高，您承担的风险也越大。

二、基金在投资运作过程中可能面临各种风险，既包括市场风险，也包括基金自身的管理风险、技术风险和合规风险等。巨额赎回风险是开放式基金所特有的一种风险，即当单个开放日基金的净赎回申请超过基金总份额的一定比例（开放式基金为百分之十，定期开放基金为百分之二十，中国证监会规定的特殊产品

除外)时,您将可能无法及时赎回申请的全部基金份额,或您赎回的款项可能延缓支付。

三、您应当充分了解基金定期定额投资和零存整取等储蓄方式的区别。定期定额投资是引导投资者进行长期投资、平均投资成本的一种简单易行的投资方式,但并不能规避基金投资所固有的风险,不能保证投资者获得收益,也不是替代储蓄的等效理财方式。

四、本基金可根据投资需要或市场环境变化,选择将部分基金资产投资于港股或选择不将基金资产投资于港股,基金资产并非必然投资港股。本基金资产可投资于内地与香港股票市场交易互联互通机制下允许买卖的香港联合交易所上市的股票(以下简称“港股通标的股票”),会面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险,包括但不限于港股市场股价波动较大的风险(港股市场实行T+0回转交易,且对个股不设涨跌幅限制,港股股价可能表现出比A股更为剧烈的股价波动)、汇率风险(汇率波动可能对基金的投资收益造成损失)、港股通机制下交易日不连贯可能带来的风险(在内地开市香港休市的情形下,港股通不能正常交易,港股不能及时卖出,可能带来一定的流动性风险)、交易失败及交易中断的风险(在港股通机制下,面临超出每日额度限制造成的交易失败风险,以及证券交易服务系统报盘系统或者通信链路出现故障,可能导致15分钟以上不能申报和撤销申报的交易中断风险)、结算风险(香港结算机构可能因极端情况存在无法交付证券和资金的结算风险,以及因港股通境内的分级结算原则造成本基金利益受损的风险)等。

五、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,但不保证本基金一定盈利,也不保证最低收益。本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本基金业绩表现的保证。上银基金提醒您基金投资的“买者自负”原则,在做出投资决策后,基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险,由您自行负担。基金管理人、基金托管人、基金销售机构及相关机构不对基金投资收益做出任何承诺或保证。

六、上银数字经济混合型发起式证券投资基金(以下简称“本基金”)由上银基金管理有限公司(以下简称“基金管理人”)依照有关法律法规及约定申请募集,并经中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)许可注册。本基金的基金合同、基金招募说明书和基金产品资料概要已通过中国证监会基金电子披露网站<http://eid.csdc.gov.cn/fund>和基金管理人网站[www.bosciam.com.cn](http://www.bosciam.com.cn)进行了公开披露。中国证监会对本基金的注册,并不表明其对本基金的投资价值、市场前景和收益作出实质性判断或保证,也不表明投资于本基金没有风险。

七、本报告中的信息部分来源于公开资料,本报告中涉及的投资策略以基金合同为准,公司对相关信息的完整性和准确性不做保证,相关分析意见基于对历史数据的分析结果,相关意见和观点未来可能发生变化,内容和意见仅供参考,不构成任何投资建议。本基金是R3风险等级产品,适合C3-C5风险等级的投资者。产品代销机构如对产品风险等级及投资者风险承受能力有自行评定结果及匹配规则,以代销机构为准。本基金为发起式基金,发起资金提供方认购本基金的金额不少于1000万元人民币,且持有认购的基金份额的期限自基金合同生效日起不少于3年,期间份额不能赎回。具体详见基金合同及其他法律文件。

八、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。我国基金运作时间较短,不能反映股市发展的所有阶段。行业、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。