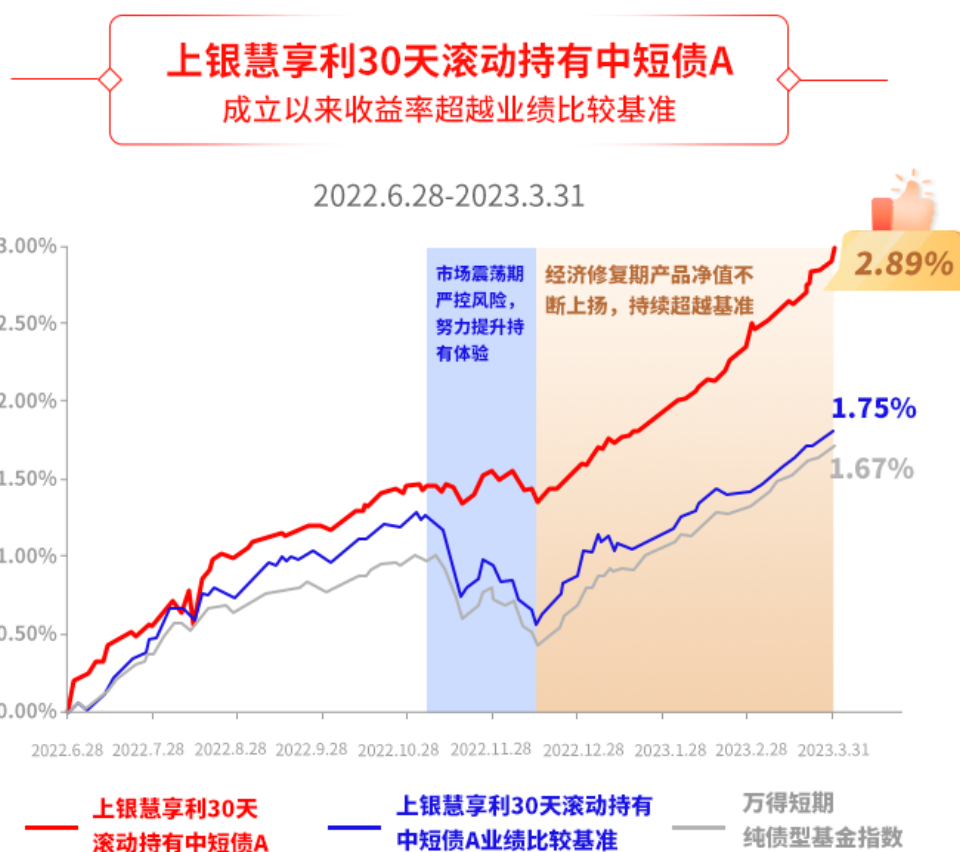


成立以来业绩能打，宝藏中短债季报解读出炉！

上银慧享利 30 天滚动持有中短债债券发起式一季报解读→

一、成立以来业绩超越基准，业绩能打！



备注：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，万得短期纯债型基金指数收益率数据来源于 Wind。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%。万得短期纯债型基金指的是在招募说明书中明确其债券的期限配置为短期的基金，期限配置或组合久期小于等于 3 年的为短期纯债券型。

二、一季度投资组合报告

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1季度末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的
前五名债券投资明细

序号	债券名称	占基金资产净值比例 (%)
1	20华融G1	8.94
2	21镇公01	5.95
3	22津城建CP010	5.87
4	22天津轨交SCP004	5.79
5	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。

三、基金经理说 | 一季度投资策略

蔡唯峰



上银基金固定收益部副总监、基金经理

美国密歇根大学金融工程学硕士

10.5 年证券行业从业经历，其中 5.5 年投资经验①

具备丰富的境内外固收投资与衍生品交易经验，擅长自上而下选券，精耕细作，积小胜为大胜。

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。

常见问答：

1. 什么是中短债？

中短债基金是指投资于债券资产的比例不低于基金资产的 80%、且投资于中短期债券的比例不低于非现金基金资产 80%的债券型基金。

- ✓ 中短债基金债性纯正，绝缘于股市，不参与权益市场投资，是股市震荡时期避险的较佳选择。
- ✓ 中短债基金严格控制组合久期，本基金所指的中短期债券是指**剩余期限不超过三年(含)的债券资产**。

2. 30 天滚动持有如何理解？

在基金开放日，可每日进行申购。

投资的**每一基金份额都会运作 30 天（自然日），运作到期日当天（如该日为非工作日，则顺延至下一工作日）**投资者可以申请赎回。

如果选择继续持有就无需操作，基金份额将自动进入下一个运作期，继续滚动持有。

备注：

运作期起始日：对于每份认购份额的第一个运作期起始日，指基金合同生效日；对于每份申购份额的第一个运作期起始日，指该基金份额申购确认日；对于上一运作期到期日未赎回或赎回被确认失败的每份基金份额的下一运作期起始日，指该基金份额上一运作期到期日后的下一日。

运作期到期日：对于每份基金份额，第一个运作期到期日指基金合同生效日（对认购份额而言，下同）或基金份额申购申请日（对申购份额而言，下同）后的第 30 天（如该日为非工作日，则顺延至下一工作日），第二个运作期到期日指基金合同生效日或基金份额申购申请日后的第 60 天（如该日为非工作日，则顺延至下一工作日），以此类推。

3. 30 天滚动持有的设置有何好处？

对投资人来说：30 天的滚动持有期一方面灵活性较高，适合相对短期闲钱的管理；另一方面，进行规律投资，能避免情绪波动带来的非理性操作。

对基金经理来说：降低因频繁申赎带来的规模波动，减少额外交易成本，提高基金经理资金利用效率。

注①：蔡唯峰，2010 年 3 月-2012 年 4 月，任 Bloomberg 抵押贷款证券小组金融应用工程师；2012 年 5 月-2014 年 11 月，任申银万国期货研究所高级分析师；2014 年 11 月 2017 年 3 月，任上海银行金融市场部债券与衍生品交易业务副经理；2017 年 3 月-2021 年 4 月，任中银基金专户投资经理；2021 年 4 月，加入上银基金，2021 年 5 月起担任基金经理。

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。本基金由上银基金发行与管理，代销机构不承担产品的投资、兑付和风险管理责任。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，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,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。

基金产品存在收益波动风险。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。