

利位1号（3M）私募基金月度投资报告

2023年5月

一、基本信息

产品	管理人/投资顾问	投资经理	运作层月度涨幅	运作层成立以来年化收益率
利位1号	上海利位投资管理有限公司	张晟刚	0.78%	12.89%
备案编码	产品风险等级	开放日	管理费	
STX088	R2	滚存锁定90天，每日开发	0.6%/年	
预警线	止损线	计提基准		
0.9700	0.9500	期间年化收益率（每笔投资）超过4.6%部分按照30%比例收取		
投资范围				
<p>1. 固定收益类：债券、债券回购、质押式报价回购；</p> <p>2. 现金管理类：现金、银行存款、同业存单、大额可转让定期存单、货币市场基金；</p> <p>3. 其他：公开募集证券投资基金、资产支持证券、资产支持票据。</p>				
投资限制				
<p>1. 本基金投资的私募投资基金（包括有限合伙）必须有托管机构；</p> <p>2. 基金资产总值占基金资产净值的比例不得超过160%；</p> <p>3. 本基金不得投资非证券类私募基金管理人发行的私募投资基金（包括有限合伙）；</p> <p>4. 单一债券，按成本或市值孰低计算，不得超过基金资产净值的20%；</p> <p>5. 本基金禁止投资于中小企业私募债；</p> <p>6. 本基金不得投资于未通过证券交易所、银行间市场交易的股权、债权及其他财产权利；</p> <p>7. 本基金投资的信用债的债项或主体信用评级在AA级（含）以上；</p> <p>8. 除利率债外，基金投资组合的加权久期不超过3年（含权重久期按行权久期计算）；</p> <p>9. 按市值计算，本基金投资于债项信用评级为AA的信用债资产总计占基金净资产比例≤20%；</p> <p>10. 基金财产禁止投资：1) 信用债不得投资于民营企业债与房地产行业债。2) 城投债不得投资于宁夏、甘肃、内蒙古、云南、贵州、黑龙江、吉林、辽宁、广西省份区域。</p> <p>11. 按市值计算，所有非公开发行债券占基金资产总值的比例为0%-40%；</p> <p>12. 按市值计算，资产支持证券、资产支持票据投资比例合计不超过基金资产总值的20%；</p> <p>13. 当基金净资产 < 5000万元，基金投资于单一债券的投资比例不超过基金资产净值的10%；当基金净资产 ≥ 5000万元，基金投资于单一债券的投资比例不超过基金资产净值的5%，均按市值计算。</p>				

二、本月持仓结构

1. 组合整体情况

组合整体情况	杠杆率	组合久期	债券静态收益率(%)
利位1号	100.1%	1.07	5.87

2. 资产类别占比

占净资产(%)	现金及固收类现券	固收类金融衍生品	可转债	权益类现券	权益类金融衍生品	商品
利位1号	100	0	0	0	0	0

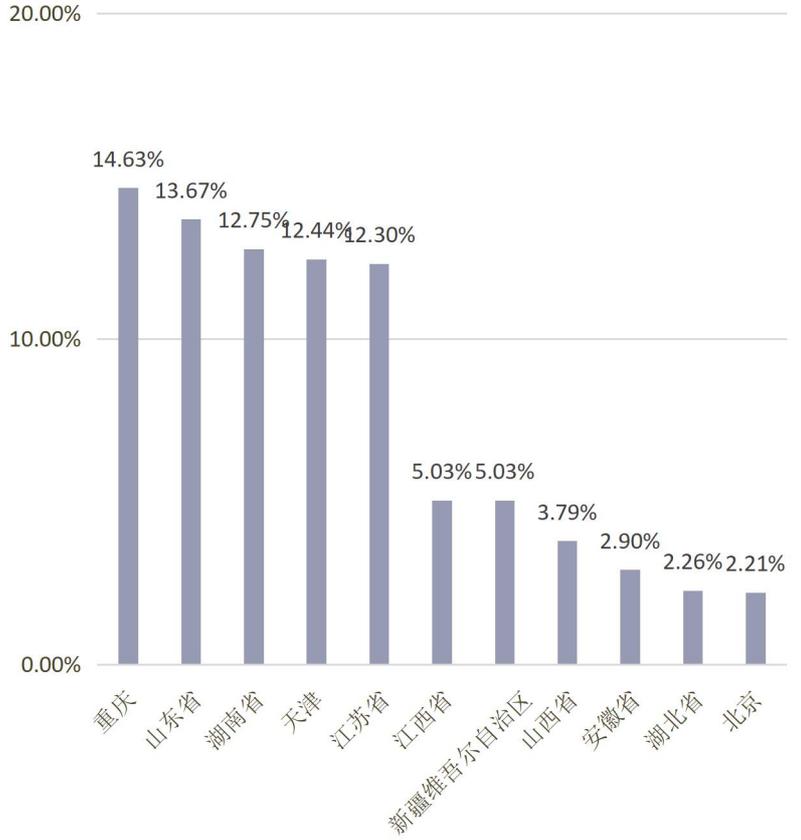
统计时点：2023.05.31

3. 债券评级及分布

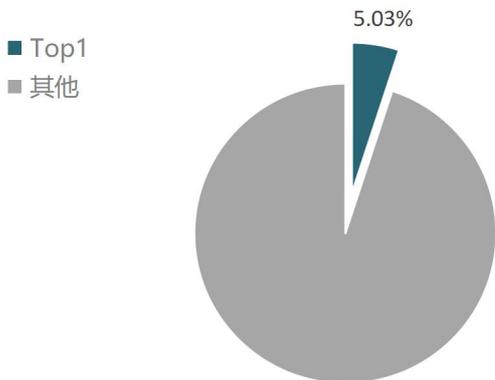
信用债评级占比（占信用债）%



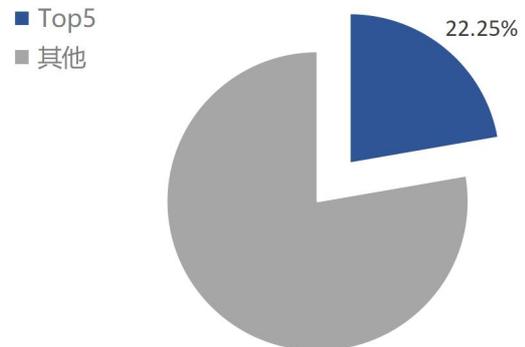
资产配置省份地区%



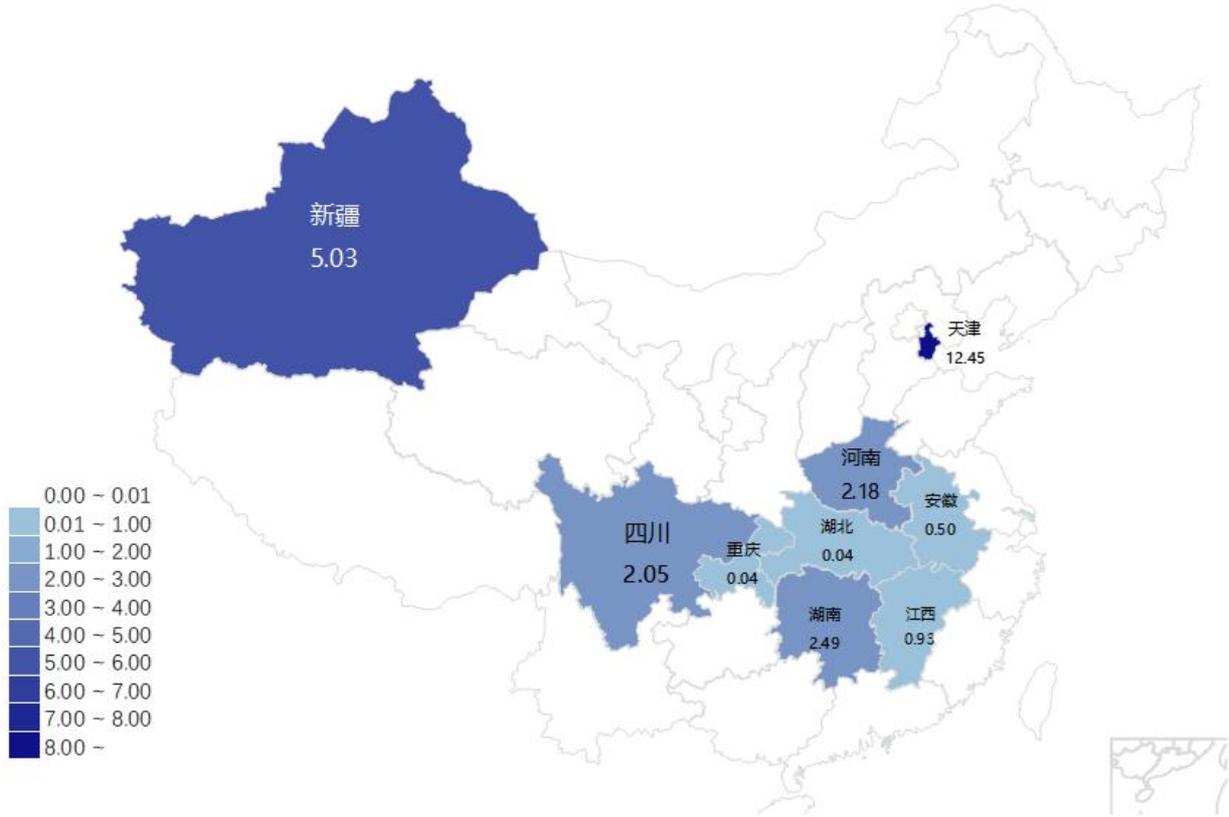
最大单券占比%



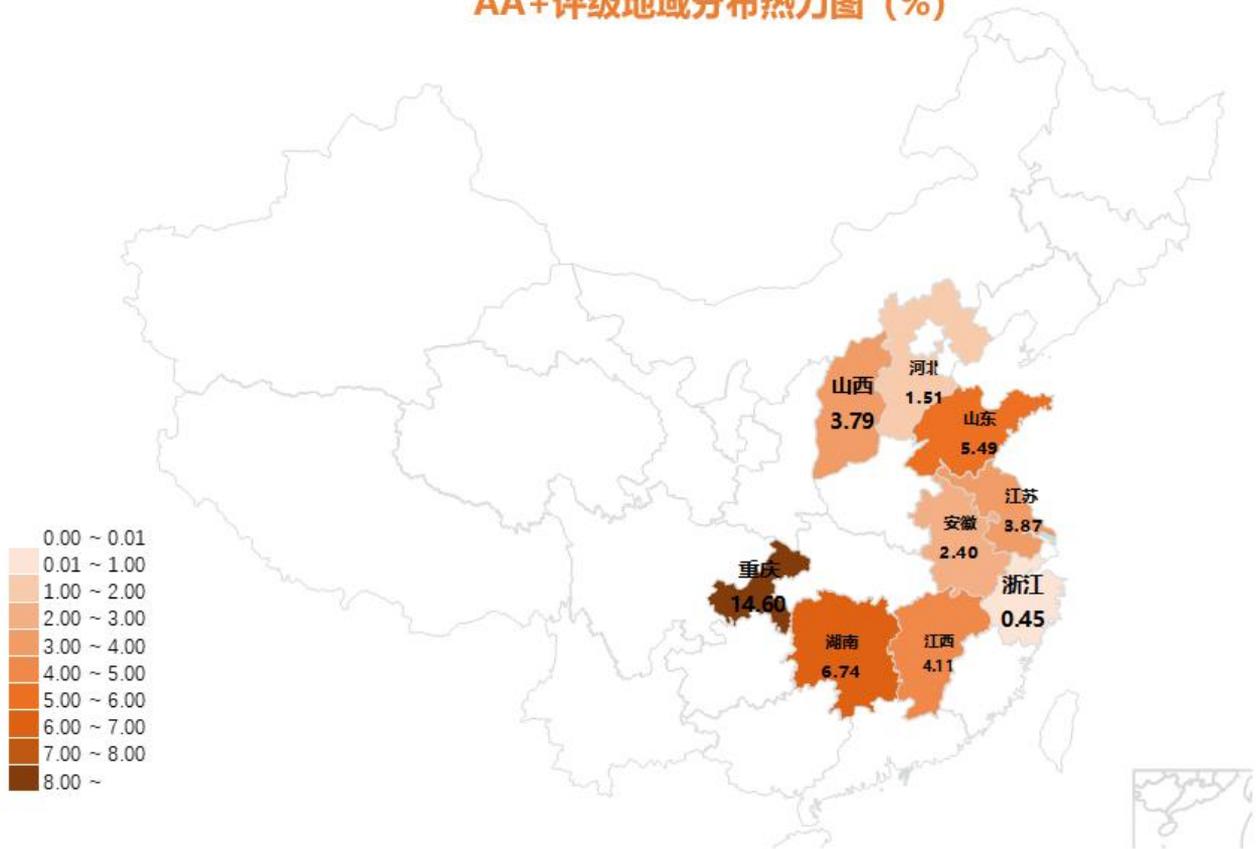
前五大单券占比%



AAA评级地域分布热力图 (%)



AA+评级地域分布热力图 (%)



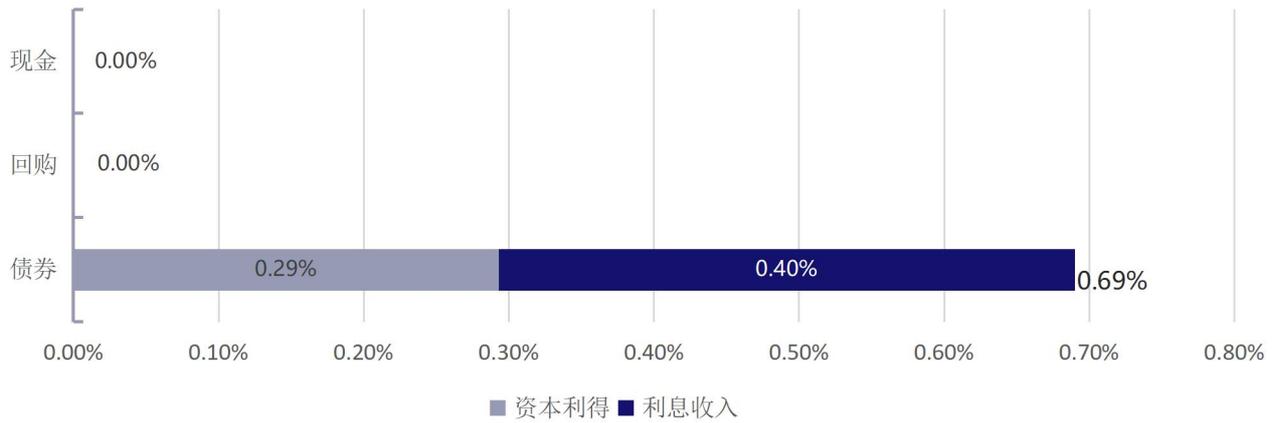
4. 权益类资产风格分布

无权益类资产风格分布

三、 大类资产业绩归因

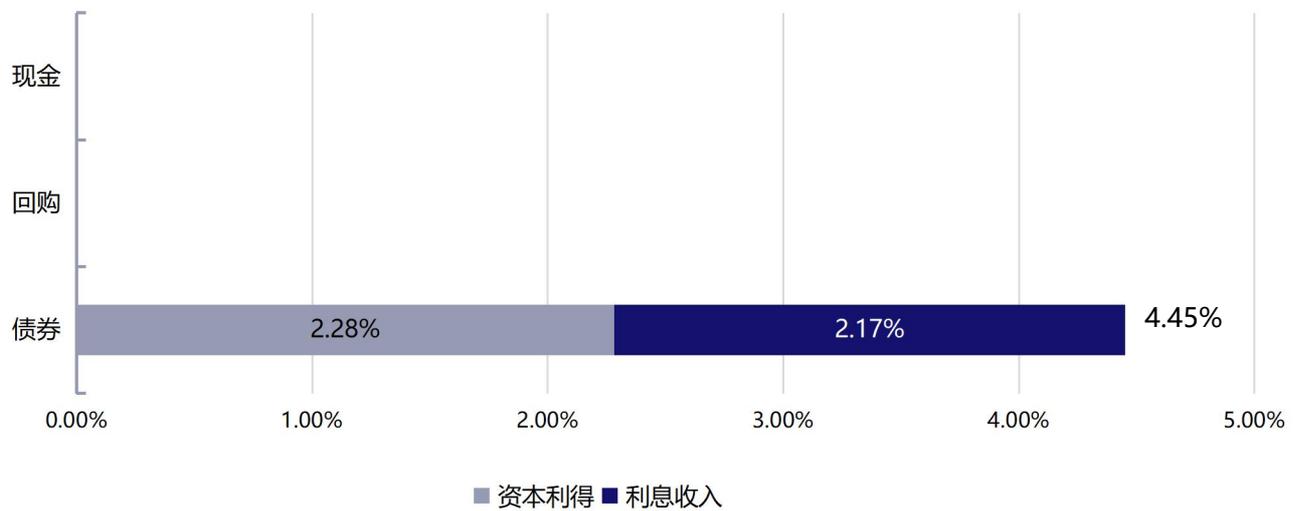
本月涨幅合计0.78%， 大类资产业绩归因如下：

本月大类资产业绩归因 (%)



统计区间：2023.05.01至2023.05.31

本年大类资产业绩归因 (%)



统计区间：2023.01.01至2023.05.31

四、市场回顾和展望

1. 固收策略观点：

我们认为，供需脱节和高基数效应引发的通缩担忧，会在下半年逐渐缓解，通胀下半年温和复苏是大概率事件，强宽松的可能性不大。全球经济面临较大不确定的当下，央行强调“缩减原则”和“居中之道”的决策智慧，即决策时相对审慎，留出一定的回旋余地，适当向“稳健的直觉”靠拢，这暗示了已经处于“历史低位”的贷款加权平均利率继续下调的空间不大，换言之，未来的经济复苏大概率保持稳健。短期而言，我们反倒对利率保持谨慎。10债利率迅速下行近20BP后，投资筹码并不稳定，并且我们观察到全市场债市杠杆水平已经逼近去年10月份。若下行趋势破坏后，投资者止盈对利率的负反馈可能造成一波不小的折损。

2. 股票策略观点：

5月市场大幅下跌的主要原因还是在于市场对国内宏观经济的担忧。5月初以来房地产销售持续不及预期，挂牌量持续走高，但销量却持续走弱。五一假期，虽然出行人数较多，但人均消费支出相对于2021年大幅下降了超过18%，社零增速、进口数据都低于预期，说明内需确实非常低迷。再谈谈6月份的布局思路和看好的领域。6月是业绩相对真空的一个过度月份，但7月就会有半年报业绩预告陆续披露，所以布局思路需要更加注重业绩，优选业绩趋势向好的标的；看好的领域主要是新科技中的人形机器人，存储芯片，光模块，GPU。此外，适当关注黄金、中药产业。

五、净值曲线和区间收益

1. 基本信息

产品	编号	运作起始时间	期末单位净值	期末累计净值	成立以来年化收益率	最大回撤	夏普比	期末净值日期
利位1号	STX088	2022-07-18	1.112	1.112	12.89%	-0.32%	3.17	2023-05-31

2. 净值曲线



统计区间：2022.07.18-2023.05.31

黄线说明：合同于2022.12.22发生变更，投资限制变更内容详见首页表格

3. 月度收益

利位1号

月度收益	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	年度累计
2022	-	-	-	-	-	-	-0.03%	0.66%	0.52%	0.54%	2.70%	1.92%	6.46%
2023	1.00%	0.70%	1.03%	0.88%	0.78%	-	-	-	-	-	-	-	4.45%

免责声明：

- (一) 本报告为上海利位投资管理有限公司向利位1号（3M）私募基金委托人提供的业绩说明，未经管理人及投资顾问同意，不得向除委托人之外的第三方发布；
- (二) 本报告数据来源为本基金/计划估值表，数据可能未经托管人复核，仅供投资者参考；
- (三) 本报告所述策略与市场看法仅为利位投资观点，不构成对市场的预判或投资建议；
- (四) 基金过往业绩不预示未来表现，请投资者关注投资风险。