



# 华夏基金-华夏财富波动增利 1 号集合资产管理计划 2023 年第 1 季度报告

 资产管理人：华夏基金管理有限公司

 资产管理计划名称：华夏基金-华夏财富波动增利 1 号

 报告日期：2023 年 1 月 1 日至 2023 年 3 月 31 日

## 资产管理人基本信息

单位名称：华夏基金管理有限公司

办公地址：北京市西城区金融大街 33 号通泰大厦 B 座 9 层

资格批复文号：证监许可[2008]295 号

法定代表人：杨明辉

注册资本：2.38 亿

注册地址：北京市顺义区安庆大街甲 3 号院 101318

联系方式：8610 8806 6688

## 主要财务指标

### （一）组合表现

序号	主要会计数据和财务指标	
1	本期利润	3,534,114.55
2	本期已实现收益	1,349,282.91
3	期末资产净值	33,021,694.57
4	期末单位净值	0.905

### （二）净值表现

投资时间	净值增长率（%）
本期报告	10.37

## 投资组合报告

注：由于四舍五入的原因，占比分项之和与占比合计项之间可能存在尾差。

### （一）报告期末投资资产组合情况

	资产种类	金额(元)	占总资产比例（%）
1	股票	-	-
2	债券	-	-
3	权证	-	-
4	基金	21,026,769.04	63.46

5	资产支持证券	-	-
6	金融衍生品投资	-	-
7	买入返售金融资产	-	-
8	银行活期存款及清算备付金	8,445,866.58	25.49
9	银行定期存款(定期存款、通知存款、协议存款)	-	-
10	其他资产	3,660,313.34	11.05
	资产总计	33,132,948.96	100.00

(二) 报告期末按行业分类的股票投资组合

1、报告期末按行业分类的股票投资组合-A 股

本报告期末无本节要求的披露内容。

2、报告期末按行业分类的股票投资组合-港股

本报告期末无本节要求的披露内容。

(三) 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本报告期末无本节要求的披露内容。

(四) 报告期末按公允价值占资产净值比例大小排序的前十名股票明细

本报告期末无本节要求的披露内容。

(五) 报告期末按公允价值占资产净值比例大小排序的前十名债券明细

本报告期末无本节要求的披露内容。

(六) 报告期末按公允价值占资产净值比例大小排序的前十名基金明细

序号	基金代码	基金名称	数量(份)	公允价值(元)	占资产净值比例(%)
1	512500	华夏中证 500ETF	2,296,100.00	7,753,929.70	23.48
2	510500	南方中证 500ETF	1,125,911.00	7,159,668.05	21.68
3	159922	嘉实中证 500ETF	360,000.00	2,329,560.00	7.05
4	510300	华泰柏瑞沪深 300ETF	479,000.00	1,939,950.00	5.87
5	510330	华夏沪深 300ETF	455,000.00	1,843,660.00	5.58
6	004251	华夏惠利货币 B	1.29	1.29	0.00

(七) 报告期末的衍生金融资产明细

代码	名称	持仓量 (单位: 手)	合约市值(元)	公允价值变动 (元)
IC2309	中证 500 股指期货 IC2309 合约	21.00	26,080,320.00	712,400.00

(八) 报告期内股票投资组合的重大变动  
报告期内累计买入价值超出期初组合资产净值 2% (至多只列示前 20 名) 的股票明细:

本报告期无本节要求的披露内容。

(九) 报告期内产品收益分配情况

本报告期无本节要求的披露内容。

(十) 报告期内关联交易情况

1、 重大关联交易

证券代码	证券名称	交易类型	交易日期	成交数量(份/股)	成交金额(元)
512500	华夏中证500ETF	理财买入	2023-02-28	1,018,600.00	3,444,267.60

2、 一般关联交易

本报告期无本节要求的披露内容。

3、 关联席位及账户开立情况

本报告期无本节要求的披露内容。

## 投资组合管理情况

(一) 市场回顾

1、 债券市场回顾

利率债方面,一季度收益率经历了从强预期到弱现实的博弈,长端收益率窄幅震荡,短端收益率明显上行,期限利差先扩大后收敛。总的来看,对比去年四季度,今年一季度 1Y、3Y、5Y、7Y、10Y 国债收益率分别上行 14BP、10BP、4BP、1BP、2BP。1 月受疫情高峰过后经济复苏预期的提振,长端收益率快速上行至 2.9%,期限利差显著扩大。2 月资金面持续紧张,短端明显上行,市场处于经济修复强预期和弱现实的博弈中,长端窄幅震荡,期限利差快速收敛。3 月政府工作报告发布后,经济强预期得到修正,加上美国银行危机降低全球风险偏好、央行总量型货币政策落地,收益率曲线整体呈现牛平,长端收益率回落超 5BP。

信用债方面,1 月在城投债净融资减少的背景下信用债净供给明显少于往年,高等级收益率小幅上行,曲线形态变动不大,低等级收益率则下行明显。2 月供给环比 1 月有季节性回暖,信用债收益率短端上行,中长端下行,曲线走平,市

场在偏有利的供需行情下推动信用利差收窄。3 月信用债净供给同比继续减少，主要受产业债融资萎缩的拖累，城投债融资量正常。我们认为产业债萎缩主要是信贷替换导致的，尤其对于一些好名字的大央企，大国企而言，目前信贷的成本已经显著低于债券，这些企业未来可能主要以发永续债调节报表为主，产业永续的供给预计还会较多，也为配置提供了机会。

转债方面，一季度转债表现弱于股票，转债指数上涨 3.5%(同期中证 1000 上涨 9.46%)，溢价率高位震荡。

## 2、股票市场回顾

2023 年一季度，A 股市场整体大幅反弹。涨幅方面，上证综指表现 5.94%，沪深 300 指数 4.63%，深证成指 6.45%，中小综指 6.75%，创业板指 2.25%。申万一级行业指数中，A 股各行业板块涨跌明显分化，表现较好的板块包括计算机、通信、传媒、电子、建筑，表现分别为 36.79%、34.24%、29.51%、15.50% 和 11.19%；表现较差的行业板块包括地产、零售、银行、综合、电力，表现分别为-6.11%、-5.11%、-2.70%、-1.11% 和 -0.36%。

## (二) 组合回顾

权益类投资方面，组合权益仓位大幅提升。并对股票基金持仓进行了调整。流动性管理方面，组合积极通过货币市场基金等工具提升资金使用效率。

## (三) 投资展望

### 1、债券市场展望

利率债方面，我们认为二季度 10Y 国债收益率在 2.92% 附近将达到阶段性的高点，预计围绕 2.8%-2.9% 窄幅波动。首先，货币政策未到转向时，未来流动性仍保持合理充裕，资金中枢料保持平稳。其次，基本面改善高度有限，不及两会前预期。第三，债券供给和信贷投放料放缓，债券需求较一季度改善。收益率曲线方面，当前曲线非常平坦，未来曲线进一步陡峭化的概率大于平坦化的概率。

信用债方面，央行降准预示着总量型货币政策还未退出，虽然市场对降准的目的仍有不同解读，但从历史上看，降准后的 1 个季度内，资金中枢或者平稳或者下行，上行的概率不大。3 月 DR007 月均值在 2% 附近，与 OMO 基本持平，预计 4 月很难突破此水平，1Y CD 的理论定价在 2.5%-2.6%，目前信用债仍有下行空间，3Y AAA 收益率看在 3.0%-3.1%，现值 3.08%，做多的胜率不低，但赔

率一般。

转债方面，二季度股指层面多空因素交织。可以乐观的点在于当前整体点位不高（股债收益差负一倍标准差左右）以及 10 月底以来本轮最大涨幅不高（wind 全 A 最大涨幅 15%）。风险点一方面在于市场缺乏新增资金（存量博弈下赚钱难度高），另一方面在于短期国内经济数据和政策端缺乏正向催化剂。转债供给方面，二季度供给压力预计会显著大于一季度。总体看，二季度转债市场预计呈现指数中性，结构上继续看好数字经济、AI 以及中特估、一带一路相关标的。

## 2、股票市场展望

展望 2023 年二季度，国际方面，美国在 3 月已经如期加息 25BP，美联储认为银行业风险可控但对信用条件带来冲击，经济衰退是非线性的，仍然有一条通往软着陆的道路。海外市场对银行业的担忧短期有所缓解。国内方面，高频数据显示国内经济延续弱修复的趋势，商品消费仍然偏弱，二季度预期能进一步看到前期表现较弱的汽车、家电、电子产品的修复，同时要进一步重点关注地产销售的变化。政策方面，一季度两会已经隆重召开，提出 2023 年 GDP 5% 左右，CPI 3% 左右的目标。同时央行降准 25BP，显示稳增长仍然是重点，期待更好推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，保持银行体系流动性合理充裕，缓解银行端负债端压力。整体来看二季度重点关注几个方向：一是经济修复过程中关注复苏的持续，包括消费、医疗服务、底部的周期品等行业；二是以人工智能为代表的大科技行业仍然在演绎产业爆发的逻辑，寻找安全保护较好的品种；三是顺应国家大安全方向，能解决卡脖子环节的软硬件公司，以及回调已经较多的新能源方向。

## 其他需要说明的情况

1.报告期内，本资产管理计划遵守《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》及其他有关法律法规规定和管理合同约定的情况，勤勉尽责，未出现违法违规及损害受益人利益的行为。

2.本投资管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合，制定并严格遵守相应的制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。报

告期内，本公司严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《华夏基金管理有限公司公平交易制度》的规定。

3.报告期内未发现本资产管理计划存在异常交易行为。本资产管理计划参与的交易所公开竞价同日反向交易中，成交较少的单边交易量均未超过该证券当日成交量的 5%。

4.资产管理计划支付的管理费、托管费、业绩报酬（如有）等费用的计提基准、计提方式和支付方式以签订的《资产管理合同》及《补充协议》（如有）为准执行。

## 声明

---

经济运行相关数据以官方信息为准，我公司不对任何预测、展望承担责任。但本投资管理报告所提供的内容、数据均真实、准确、完整。

华夏基金管理有限公司  
二〇二三年四月二十一日