

华夏基金老有所养混合型养老金产品 2023 年第 2 季度管理情况报告

(报告期间：2023 年 04 月 01 日 至 2023 年 06 月 30 日)

一、产品基本情况

产品名称：华夏基金老有所养混合型养老金产品
产品代码：00B002
产品起始投资日期：2019-11-01
投资管理人：华夏基金管理有限公司
托管人：中国工商银行股份有限公司
注册登记人：华夏基金管理有限公司

二、产品管理情况

(一) 履职情况

在报告期内，本产品遵守《企业年金基金管理办法》(人社部令 11 号)、《关于企业年金养老金产品有关问题的通知》(人社部发〔2013〕24 号)及其他有关法律法规和管理合同的约定，勤勉尽责，未出现违法违规及损害持有人利益的行为。

(二) 重大事项说明

无。

三、产品投资情况

(一) 产品资产净值和收益情况

产品资产净值(元)		资产份额(份)		单位净值(元)		报告期内投资收益(元)	报告期内投资收益率(%)	本年以来投资收益率(%)	产品成立以来累计收益率(%)
期初	期末	期初	期末	期初	期末				
4,279,425,021.93	3,698,308,944.14	3,580,345,819.11	3,072,641,432.05	1.1953	1.2036	28,216,703.95	0.69	1.24	20.36

(二) 投资资产分布情况

资产/负债种类	市值/摊余成本(元)	占净资产比例(%)
---------	------------	-----------

流动性资产	银行活期存款	31,003,486.13	0.84	7.26
	一年期以内（含一年） 中央银行票据	-	-	
	同业存单	-	-	
	一年期以内（含一年） 国债	-	-	
	一年期以内（含一年） 政策性、开发性银行债券	-	-	
	一年期以内（含一年） 定期存款/协议存款	-	-	
	买入返售金融资产	8,921,000.00	0.24	
	货币市场基金	151,482.71	0.00	
	清算备付金	180,122,134.74	4.87	
	应收证券清算款	48,438,135.00	1.31	
	其他	-	-	
固定收益类 资产	一年期以上银行存款	1,400,000,000.00	37.86	118.51
	一年期以上中央银行票据	-	-	
	一年期以上国债	-	-	
	一年期以上政策性、开发性 银行债券	-	-	
	金融债	293,117,500.00	7.93	
	企业（公司）债	2,197,251,321.00	59.41	
	短期融资券	-	-	
	中期票据	90,050,000.00	2.43	
	可转换债	162,986,757.96	4.41	
	非公开定向债务融资工具	135,000,000.00	3.65	
	资产支持证券	84,441,000.00	2.28	
	其中：交易所资产 支持证券	40,893,000.00	1.11	
	资产支持票据	-	-	
	债券基金	10,953.87	0.00	
	信托产品	20,000,000.00	0.54	
	债权投资计划	-	-	
其他	-	-		
权益类资产	A 股	407,474,103.25	11.02	11.65

	港股通标的股票	-	-	
	优先股	-	-	
	股票基金	7,156,212.24	0.19	
	混合基金	16,044,726.30	0.43	
	港股通基金	-	-	
	权证（非直接投资）	-	-	
	其他	-	-	
其他资产	期货保证金	-	-	2.10
	其他	77,799,317.32	2.10	
负债	债券正回购	-1,389,702,000.00	-37.58	-39.52
	其他	-71,957,186.38	-1.95	
合计		3,698,308,944.14	100.00	

（三）投资资产明细

1. 期货投资情况

本产品本报告期末未持有期货。

2. 股票、基金、债券投资（前十位）

类型名称	序号	名称	代码	数量	市值（元）	占该养老金产品净资产比例（%）
股票	1	工商银行	601398	3,237,688.00	15,605,656.16	0.42
	2	中航光电	002179	131,421.00	5,959,942.35	0.16
	3	景津装备	603279	160,100.00	5,020,736.00	0.14
	4	宁德时代	300750	18,460.00	4,223,463.40	0.11
	5	中国石化	600028	641,823.00	4,081,994.28	0.11
	6	姚记科技	002605	86,300.00	4,006,909.00	0.11
	7	胜宏科技	300476	162,052.00	3,907,073.72	0.11
	8	恺英网络	002517	244,700.00	3,851,578.00	0.10
	9	新华保险	601336	103,600.00	3,809,372.00	0.10
	10	华工科技	000988	99,500.00	3,781,995.00	0.10
基金	1	华夏新锦绣混合 C	002834	3,739,844.75	5,947,849.09	0.16
	2	富国新兴产业股票 C	015686	1,711,368.06	3,855,712.24	0.10
	3	易方达科瑞灵活配置混合	003293	1,793,099.38	3,461,757.66	0.09
	4	汇添富中证中药 ETF	560080	2,000,000.00	2,566,000.00	0.07

	5	华夏新锦汇混合 C	004049	2,605,523.71	2,271,495.57	0.06
	6	华夏新机遇混合 C	008212	1,921,470.34	2,136,675.02	0.06
	7	华夏新锦程混合 C	002839	1,191,421.76	1,180,698.96	0.03
	8	华夏新活力混合 C	002410	1,250,000.00	1,046,250.00	0.03
	9	华夏中证动漫游戏 ETF	159869	500,000.00	734,500.00	0.02
	10	鹏华兴鑫宝货币 A	004896	151,282.71	151,282.71	0.00
债券	1	22 甬城投 PPN001	03228086 9	1,000,000.00	100,000,000.00	2.70
	2	22 华润 Y2	148076	1,000,000.00	99,537,900.00	2.69
	3	22 中航 Y6	137890	800,000.00	80,000,000.00	2.16
	4	大秦转债	113044	670,000.00	77,033,250.00	2.08
	5	22 鄂交 Y6	137588	600,000.00	60,061,200.00	1.62
	6	22 招证 Y2	185697	500,000.00	51,300,000.00	1.39
	7	21 光证 11	188886	500,000.00	50,792,000.00	1.37
	8	20 国君 Y1	166204	500,000.00	50,703,000.00	1.37
	9	22 光大 Y1	149808	500,000.00	50,619,500.00	1.37
	10	23 赣投 Y1	148195	500,000.00	50,481,050.00	1.36

3.其他投资品种资产投资（前十位）

类型名称	序号	名称	发行方	期限	收益率（%）	投资金额（元）	占该养老金产品净资产比例（%）
信托产品	1	中信信托·悦房1号贷款集合资金信托计划	中信信托有限责任公司	2.00	4.6000	20,000,000.00	0.54
资产支持证券	1	14 邮元 1B	交银国际信托有限公司	25.45	5.2900	43,548,000.00	1.18
	2	22 国药 3A	华宝证券股份有限公司	1.01	3.0000	34,856,000.00	0.94
	3	广益 10A3	深圳平安汇通投资管理有限公司	2.97	4.2500	6,037,000.00	0.16

（四）报告期间产品收益分配情况

本养老金产品本报告期内未进行收益分配。

四、投资分析

(一) 市场分析及投资回顾与展望

1、市场回顾

(1) 债券市场回顾

二季度利率债大幅走牛，全曲线下行 20 至 40BP 不等，短端表现略好于长端，期限利差先收敛后扩大。总体来看，对比今年一季度末，二季度 1Y、3Y、5Y、7Y、10Y 国债收益率分别下行 36BP、28BP、26BP、20BP、22BP。4-5 月经济环比大幅走弱，信贷数据缩量，叠加政治局会议不及预期，存款报价利率多次下调引爆市场做多情绪，长端收益率大幅下行。5 月开始资金异常宽松，带动短端收益率下行，期限利差先走窄后走阔。6 月央行意外降息，收益率先下后上，主要是由于 10Y 国债收益率来到历史较强阻力位置后市场止盈情绪升温，且市场预期后续政策刺激加码。

信用债方面，4 月理财规模恢复季节性万亿左右增长，支撑二级净买入，叠加信用债净供给同比缩水以及资金整体偏松，信用债曲线整体下行，期限利差压缩。5 月信用债供给受补年报影响季节性偏低，净融资为负且环比还有下行，信用债市场整体上涨，下沉策略占优，兼具票息和久期优势。6 月信用债收益率先下后上，上半月信用债收益率下行，6 月 13 日降息后收益率继续下行两日，由于市场止盈及对政策预期升温，下半月信用债收益率回调。二季度来看，信用债收益率整体下行，信用利差走扩，5-3Y 期限利差走扩。

转债方面，二季度转债跟随股票市场宽幅震荡，4 月下旬到 5 月期间回调，6 月进入磨底阶段，整体表现强于股票。中证转债指数全季度仅微跌 0.15%(同期中证 1000 和国证 2000 分别下跌 3.98%和 2.56%)，见底时间也早于股票市场。从全市场价格中位数的角度看，转债市场 5 月 12 日即见到年内低点，早于股票市场的见底时间，转股溢价率指标则继续高位震荡。

(2) 股票市场回顾

2023 年二季度，A 股市场整体大幅回调。涨跌方面，上证综指表现-2.16%，

沪深 300 指数-5.15%，深证成指-3.55%，中小综指-4.22%，创业板指-7.69%。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通信、传媒、家电、公用、机械，表现分别为 16.33%、6.34%、5.15%、5.14%和 3.04%；表现较差的行业板块包括零售、食品、建材、农业、化工，表现分别为-19.32%、-12.91%、-12.21%、-11.27%和-10.60%。

2、组合回顾

权益投资方面，区别于一般混合型产品，本产品更加关注波动控制和绝对收益，二季度市场以震荡为主，产品 4-5 月中旬小幅压降权益仓位应对市场波动，随后维持仓位的相对稳定。结构上，1) 底仓 4-5%股票仓位，延续历史运作良好的成长价值对冲策略运用，即业绩加速策略（偏成长，精选景气向上、环比加速的个股）和红利优选策略（偏价值，预期高股息的个股），两个策略的权重会在一定范围内动态调节，相互对冲降低波动；2) 4-5%的股票仓位，重点增加了偏绝对收益的质量价值策略和主动研究框架下的纯主动选股策略，加强个股挖掘覆盖面及能力；3) 0-3%的灵活仓位，通过配置偏均衡的全市场优质基金，把握阶段性的市场贝塔机会。此外，产品积极参与打新来增厚投资收益。

固收投资方面，二季度，经济增长不及预期，宽货币工具落地，债券收益率平坦化下行，转债随权益市场转入震荡。产品整体仓位和杠杆水平均有所提高，加大套息策略执行力度。市值计价类资产方面，以调仓为主，适度增加了中等期限的公司债置换临期到期个券、期限偏长的银行二永和中票。稳定类资产方面，以银行存款为配置核心。转债方面，小幅减持了银行转债，整体仓位略有降低。

流动性管理上，利用货币市场基金等提高资金使用效率。

3、市场展望

(1) 债券市场展望

利率债方面，我们认为三季度 10Y 国债收益率在 2.6%-2.8%附近区间震荡。货币政策预计仍然保持偏宽松的状态，在没有强刺激和宽货币取向不变的情况下，债券面临的环境仍较好。同时，三季度宏观基本面存在一定环比改善的可能性，

地方债发行将大幅增加，基建投资有望对经济再托底，三季度信贷投放预计将较二季度提速。从当前配置盘和交易盘的积极性看，也有所下降。因此，总体而言，我们认为三季度长债利率可能偏弱震荡。收益率曲线方面，未来曲线仍有一定陡峭化的空间。

信用债方面，从供需关系来看实体融资需求还未恢复，理财、保险等机构信用债仍处于欠配状态，短期来看“资产荒”仍可延续；从估值角度看，虽然收益率绝对点位处于低位，但经历了5、6月信用利差走扩，信用债相对利率债的利差性价比有所显现。7月处于政策观察期，后续重点关注国常会所提一系列刺激政策（地产政策、财政政策比如特别国债、专项建设基金等）的出台与效果。此外，信用基本面的变动、城投化债等可能带来的信用风险扰动也需防范。

转债方面，自2023年初以来经济进入弱修复，股债收益差最多修复到春节前的-1X标准差，在经历2季度的大幅回调后，目前已回到接近-2X水平。当前股债收益差已反映了对于基本面足够多的悲观预期。从指数点位角度看，对下半年正股行情较为乐观。从转债估值角度看，尽管当前转债转股溢价率仍在历史较高分位数，但考虑到2023年下半年利率中枢仍有下行空间，预计溢价率指标下半年依然高位震荡，不会对转债表现构成明显掣肘。

（2）股票市场展望

展望2023年三季度，国际方面，美国联储官员近期表示预计年内会继续加息两次，6月暂停加息只是将加息速度放缓至较为谨慎的步速，目前通胀仍然处于难以接受的高位。海外央行加息共振都反应了通胀的持续性超预期。国内方面，当期数据表现相对较弱，5月份CPI 0.2%，PPI -4.6%，工业增加值同比3.5%，固定资产投资4%，社零12.7%，进口-4.5%，出口-7.5%，PMI 48.8，1-5月规模以上工业企业利润同比下降18.8%，工业企业库存在继续去化，但市场预期政策会在三季度有所发力，去库周期的压力在四季度也会有所缓解。政策层面6月20日LPR 1年和5年期均下调10BP。6月16日国常会研究推动经济持续回升向好的政策措施，预期增量财政政策在推动中。整体来看三季度重点关注如下几个

方向：一是顺周期方向近期的反弹，分散在消费、制造、周期等相关领域；二是 TMT 板块近期的回调，后续围绕 AI、数据、信创、行业 IT、半导体方向精选个股，寻找有业绩订单或业绩支撑的标的；三是大制造方面，重点挖掘新能源领域筑底的方向和解决卡脖子问题带来的阿尔法能力。

（二）项目运行管理情况

本养老金产品投资的非标准投资品种包括信托产品。我司通过持续跟踪已投资资产的偿债主体经营状况、现金流稳定情况、资信状况、担保方财务状况及募集资金使用等因素，实现定期信用评估和投后监督，最大程度实现信用风险防控并保障产品资产安全。报告期内的非标资产运行管理情况正常，无违约事件发生。

五、其他需要说明的情况

（一）份额持有人个数

份额持有人个数（个）	
期初	期末
98	80

（二）其他

无。

六、声明

本公司郑重承诺报告所提供的内容、数据真实、准确、完整。

华夏基金管理有限公司
2023年7月14日