



# 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 2 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 4 月 1 日至 2023 年 6 月 30 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	-1,906,536.84
2	本期已实现收益	-93,170.69
3	期末资产净值	27,352,236.62
4	期末单位净值	0.851

### (二) 净值表现

投资时间	净值增长率 (%)
本期报告	-5.97

## 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	21,290,798.35	77.70

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	3,472,814.73	12.67
9	银行定期存款(定期存款、通知存款、协议存款)	-	-
10	其他资产	2,637,821.60	9.63
	资产总计	27,401,434.68	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	2,109,100.00	6,822,938.50	24.94
2	510500	南方中证 500ETF	1,080,911.00	6,588,152.55	24.09
3	510300	华泰柏瑞沪深 300ETF	784,000.00	3,043,488.00	11.13
4	159922	嘉实中证 500ETF	360,000.00	2,238,480.00	8.18
5	510330	华夏沪深 300ETF	455,000.00	1,768,130.00	6.46
6	512100	南方中证 1000ETF	312,000.00	829,608.00	3.03
7	004251	华夏惠利货币 B	1.30	1.30	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	18.00	21,492,000.00	-251,931.43

(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

本报告期无本节要求的披露内容。

2、 一般关联交易

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	理财卖出	2023-06-30	187,000.00	605,251.10

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

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%。

### (二) 组合回顾

权益类投资方面，组合权益仓位提升。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。

## 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  
二〇二三年七月二十一日