

# 华夏基金老有所养混合型养老金产品

## 2023 年第 3 季度管理情况报告

(报告期间：2023 年 07 月 01 日 至 2023 年 09 月 30 日)

### 一、产品基本概况

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

经华夏基金管理有限公司董事会批准，聘任张佑君先生为公司董事长，杨明辉先生不再担任公司董事长。

上述变更事项，经华夏基金管理有限公司第七届董事会 2023 年第十四次会议审议通过，已按规定向中国证监会北京监管局及人社部社会保险基金监管局报告，并已办理张佑君先生担任本公司法定代表人的工商变更登记等相关事宜。

### 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
期初	期末	期初	期末	期初	期末				

							(%)	(%)	益率 (%)
3,698,308,944.14	3,330,691,801.13	3,072,641,432.05	2,777,787,451.74	1.2036	1.1990	-12,945,113.67	-0.38	0.85	19.90

(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	23,401,260.06	0.70
	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	15,823,000.00	0.48
	货币市场基金	7.54	0.00
	清算备付金	172,308,867.14	5.17
	应收证券清算款	9,079,025.54	0.27
	其他	-	-
			6.62
固定收益类 资产	一年期以上银行存款	1,400,000,000.00	42.03
	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	293,568,600.00	8.81
	企业(公司)债	1,695,607,860.00	50.91
	短期融资券	-	-
	中期票据	40,168,000.00	1.21
	可转换债	74,997,729.73	2.25
	非公开定向债务融资工 具	35,000,000.00	1.05
	资产支持证券	52,893,000.00	1.59
	其中:交易所资产 支持证券	9,441,000.00	0.28
			108.52

	资产支持票据	-	-	
	债券基金	2,307,840.05	0.07	
	信托产品	20,000,000.00	0.60	
	债权投资计划	-	-	
	其他	-	-	
权益类资产	A 股	483,353,383.81	14.51	15.68
	港股通标的股票	-	-	
	优先股	-	-	
	股票基金	14,608,906.40	0.44	
	混合基金	22,389,249.20	0.67	
	港股通基金	1,932,000.00	0.06	
	权证（非直接投资）	-	-	
	其他	-	-	
其他资产	期货保证金	-	-	2.35
	其他	78,343,247.31	2.35	
负债	债券正回购	-1,073,873,000.00	-32.24	-33.18
	其他	-31,217,175.65	-0.94	
合计		3,330,691,801.13	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	中国平安	601318	193,600.00	9,350,880.00	0.28
	2	中国电信	601728	1,396,300.00	8,084,577.00	0.24
	3	创新新材	600361	1,552,106.00	7,527,714.10	0.23
	4	中兴通讯	000063	195,300.00	6,382,404.00	0.19
	5	重庆百货	600729	192,600.00	6,342,318.00	0.19
	6	陕西煤业	601225	327,400.00	6,043,804.00	0.18
	7	海澜之家	600398	753,900.00	5,789,952.00	0.17
	8	宁德时代	300750	27,960.00	5,676,718.80	0.17
	9	赛轮轮胎	601058	412,200.00	5,197,842.00	0.16
	10	顾家家居	603816	126,700.00	5,130,083.00	0.15

基金	1	华夏聚源优选三个月持有混合(FOF)C	018305	9,501,222.23	9,500,000.00	0.29
	2	华夏新锦绣混合 C	002834	3,739,844.75	6,326,695.36	0.19
	3	华夏上证科创板 50 成份 ETF	588000	3,500,000.00	3,262,000.00	0.10
	4	国泰中证全指软件 ETF	515230	3,644,700.00	3,006,877.50	0.09
	5	中信保诚稳达债券 C	006178	2,266,903.21	2,296,826.33	0.07
	6	华夏新锦汇混合 C	004049	2,605,523.71	2,232,933.82	0.07
	7	华夏新机遇混合 C	008212	1,921,470.34	2,100,167.08	0.06
	8	华宝中证全指证券公司 ETF	512000	2,200,000.00	1,997,600.00	0.06
	9	鹏华中证酒 ETF	512690	2,500,000.00	1,945,000.00	0.06
	10	景顺长城中证港股通科技 ETF	513980	4,000,000.00	1,932,000.00	0.06
债券	1	22 鄂交 Y6	137588	600,000.00	60,496,200.00	1.82
	2	22 招证 Y2	185697	500,000.00	51,300,000.00	1.54
	3	23 延长 Y1	138994	500,000.00	50,886,000.00	1.53
	4	21 光证 11	188886	500,000.00	50,792,000.00	1.52
	5	20 国君 Y1	166204	500,000.00	50,703,000.00	1.52
	6	23 赣投 Y1	148195	500,000.00	50,502,900.00	1.52
	7	22 诚通 K1	185517	500,000.00	50,325,000.00	1.51
	8	22 申证 Y1	148005	500,000.00	50,226,800.00	1.51
	9	22 陆集 01	137906	500,000.00	50,027,500.00	1.50
	10	22 京资 01	185320	500,000.00	50,000,000.00	1.50
	10	21 临平 Y3	197930	500,000.00	50,000,000.00	1.50

### 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	0.60
资产支	1	14 邮元 1B	交银国际信托	25.4	5.2900	43,452,000.00	1.30

持证券			有限公司	5			
	2	22 国药 3A	华宝证券股份 有限公司	1.01	3.0000	5,720,000.00	0.17
	3	广益 10A3	深圳平安汇通 投资管理有限 公司	2.97	4.2500	3,721,000.00	0.11

#### （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

三季度利率债先走牛再走熊。7月政治局会议前后，利率窄幅波动。进入8月，央行意外降息带来收益率曲线下行约10BP。之后随着政策密集出台、高频数据回暖、资金面收紧，利率债迎来全年最大幅度的调整。短端表现差于长端，期限利差持续缩小。总体来看，对比今年二季度末，三季度1Y、3Y、5Y、7Y、10Y国债收益率分别上行30BP、15BP、10BP、5BP、4BP。

信用债方面，7月信用债收益率先下后上。政治局会议之前，7月作为缴税大月，在央行公开市场没有大额投放的情况下，税期平稳度过，资金利率仍较低，确认市场资金面宽松，债券收益率整体下行，曲线呈牛陡走势。政治局会议后，虽然实际政策并未落地，但从市场反映可以推测前期对宽信用的预期不够充分，单日收益率调整幅度较大。8月降息之前，各期限收益率下行。随后中非对称降息，OMO、MLF分别调降10bp、15bp，随后LPR 1Y调降10bp，而5Y未调降，降息操作超市场预期。降息后信用债收益率小幅下行后回调，资金面边际收紧，1Y段收益率回调幅度最大。8月底至9月初，北京、上海“认房不认贷”在全区域快速落地，叠加资金面趋紧，降准后资金仍没有转松，债市大幅调整，基金减持信用债、二永债的力度创年内高点，超过7月底水平。部分基金产品面临赎回问题，理财有部分预防式赎回。9月第三周新增计划外发行的国债，引发市场

对财政发力的担忧，叠加季末理财回流存款，规模有所收缩，利率震荡偏熊。

转债方面，三季度权益市场先涨后跌，转债市场走势一致，波动较大，6月底见到阶段性底部，反弹至8月初，此后持续回调，但在债底的保护下，中证转债全季仅跌0.26%，而同期中证1000和国证2000分别跌6.77%和5.38%。估值方面，8月末债市遭遇较大幅度的回调，理财资金也出现一定的赎回，转债估值被动压缩，百元转股溢价率分位数回落。

## （2）股票市场回顾

2023年三季度，A股市场整体大幅回调。涨跌方面，上证指数表现-2.86%，沪深300指数-3.98%，深证成指-8.32%，中小综指-7.42%，创业板指-9.53%。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非银、煤炭、石油、钢铁、银行，表现分别为5.62%、5.26%、4.37%、2.14%和1.50%；表现较差的行业板块包括电力设备、传媒、计算机、通信、军工，表现分别为-15.68%、-15.58%、-11.71%、-10.65%和-9.40%。

## 2、组合回顾

权益投资方面，区别于一般混合型产品，本产品更看重波动控制和绝对收益，三季度市场震荡下跌，在市场下跌过程中逆势提升权益仓位，截至期末仓位保持在15%左右的中性仓位。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，相互对冲以控制波动；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，加强产品的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，三季度经济增长不及预期，稳增长预期增强，而资金面波动增加，债券收益率先下后上，曲线整体平坦化，转债市场小幅下跌。产品整体仓位和杠杆水平小幅降低，应对收益率震荡。市值计价类资产方面，重点减持了期

限偏短的信用品种，同时小幅压降债性转债持仓。稳定类资产方面，保持中高仓位，以银行存款为配置核心，非标方面较为谨慎。

流动性管理上，利用回购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，在基本面总体平淡的情况下，四季度 10Y 国债收益率预计在 2.60%-2.75%附近区间震荡。10 至 11 月基本面复苏或将被逐步证伪。同时，最大的不确定性来自于政策和资金面。国债发行规模较大、特殊再融资债集中发行将在短期内冲击资金面，并挤占银行买债额度。“特别国债”、城中村等政策可能也会持续扰动债券市场情绪。因此，总体而言，我们认为四季度长债利率可能总体保持震荡，推荐在赔率改善时进行配置。

信用债方面，近期新增计划外发行的国债，引发市场对财政发力的担忧，同时市场再度发酵特别国债传言，稳增长政策在城中村改造、地产（限购放开、降低首付比例）等方面还有空间，政策对债市的扰动可能持续。货币政策受制于汇率等因素影响发力空间或有限，资金面需恢复明显宽松的状态概率较低，收益率下行的动力不足，而当前 10Y 国债收益率高于政策利率近 20bp，处于历史偏高水平，预计进一步上行的空间亦有限，因此对后市看法呈中性。操作方面建议以票息策略为主，推荐短久期高票息品种比如城投债，以及流动性、防御性较好的商金债。城投方面利好偏短期，长期还是难以看到改善（财政基本面、再融资政策没有变化），因此建议关注一年以内短期债券占比低的地区城投债；二永方面，随着大行拿到大量资本债批文以及全球系统性银行 TLAC 要求，预计后续二永债供给将增加，而资金面不松动的情况下二永债利好有限，供给扰动的边际影响可能增大，暂不推荐。

转债方面，A 股市场目前的结构分化较为明显，顺周期板块估值已达历史极值水平，但市场关注度低，资金参与意愿弱；而科技板块的各类主题炒作十分活跃，估值处于高位，整体看，万得全 A 估值处于中性偏低的位置，但并未突显

出极致的性价比。考虑到美国经济韧性，外部流行性压力仍在，而国内从经济周期的角度看还处于复苏初期的阶段，映射到权益市场上，预计指数还是维持区间震荡。转债估值方面，在监管层收紧再融资政策后，预期后续转债新供给会有所下降，支撑转债估值维持高位，市场表现预计比正股更加乐观。

## （2）股票市场展望

展望 2023 年四季度，国际方面，美国持续上调经济增长的预期，经济保持很强的韧性，通胀粘性较强，年内预示还有一次加息，与之前的观点保持一致，后期降息的预期延缓，意味着保持高利率的时间更长。国内方面，8 月份 CPI 为 0.1%，PPI -3%，PMI 49.7%，工业增加值同比 4.5%，固定资产投资 3.2%，社零 4.6%，9 月份 PMI 50.2 重回扩张区间。政策层面，资金总体继续宽松，地产各地的限制政策持续放松，政府投资端的发力保持紧密关注。整体来看四季度重点关注如下几个方向：一是关注市场预期的保障房、城中村改造等政策推进进度和力度，这对金融、消费、周期等方向的信心提振和基本面改善都有较大影响。二是大科技方向，继续围绕 AI、数据、信创、行业 IT、半导体方向寻找机会。三是大制造方面，注重自下而上的机会，结合业绩跟踪寻找阿尔法机会，围绕解决卡脖子问题带来的突破逻辑。四是估值消化较多并处于低位的新能源方向，可以自下而上寻找个股机会。

## （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
80	70

（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 10 月 23 日