


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 3 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 7 月 1 日至 2023 年 9 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：张佑君
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	-1,886,813.43
2	本期已实现收益	-1,577,952.65
3	期末资产净值	20,959,541.31
4	期末单位净值	0.784

（二）净值表现

投资时间	净值增长率（%）
本期报告	-7.87

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	16,868,556.32	80.31

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	2,214,824.78	10.54
9	银行定期存款(定期存款、通知存款、协议存款)	-	-
10	其他资产	1,921,728.11	9.15
	资产总计	21,005,109.21	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	510500	南方中证 500ETF	860,911.00	4,986,396.51	23.79
2	512500	华夏中证 500ETF	1,459,100.00	4,486,732.50	21.41
3	510300	华泰柏瑞沪深 300ETF	944,000.00	3,553,216.00	16.95
4	159922	嘉实中证 500ETF	360,000.00	2,128,680.00	10.16
5	510330	华夏沪深 300ETF	455,000.00	1,713,530.00	8.18
6	004251	华夏惠利货币 B	1.31	1.31	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)
IC2312	中证 500 股指期货 IC2312 合约	14.00	15,941,520.00	32,480.00

(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

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	2023-08-16	650,000.00	2,057,342.90

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

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%。

(二) 组合回顾

权益类投资方面，组合权益仓位提升。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，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。

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。

5.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，本公司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。

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
二〇二三年十月二十五日