

华夏基金华兴 4 号股票型养老金产品

2023 年年度管理情况报告

(报告期间：2023 年 01 月 01 日 至 2023 年 12 月 31 日)

一、产品基本概况

产品名称：华夏基金华兴 4 号股票型养老金产品
产品代码：00A012
产品起始投资日期：2016-12-27
投资管理人：华夏基金管理有限公司
托管人：中国建设银行股份有限公司
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

经中国证监会核准，华夏基金管理有限公司（以下简称“本公司”）原股东 POWER CORPORATION OF CANADA 将其持有的本公司 13.9% 股权转让给本公司股东 MACKENZIE FINANCIAL CORPORATION。本次股权转让完成后，本公司股权结构变更为：中信证券股份有限公司（出资比例 62.2%）、MACKENZIE FINANCIAL CORPORATION（出资比例 27.8%）、天津海鹏科技咨询有限公司（出资比例 10%）。上述事项已完成工商变更登记。

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 益率 （%）
期初	期末	期初	期末	期初	期末				
191,987,531.13	83,116,735.95	111,509,889.13	58,484,829.18	1.7217	1.4212	-43,429,482.20	-17.45	-17.45	42.12

(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	1,692,085.85	2.04	22.32
	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	14,069,000.00	16.93	
	货币市场基金	248,696.89	0.30	
	清算备付金	1,024,644.57	1.23	
	应收证券清算款	1,517,194.84	1.83	
	其他	-	-	
固定收益类 资产	一年期以上银行存款	-	-	0.04
	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	-	-	

	企业（公司）债	-	-	
	短期融资券	-	-	
	中期票据	-	-	
	可转换债	-	-	
	非公开定向债务融资工具	-	-	
	资产支持证券	-	-	
	其中：交易所资产支持证券	-	-	
	资产支持票据	-	-	
	债券基金	31,149.77	0.04	
	信托产品	-	-	
	债权投资计划	-	-	
	其他	-	-	
权益类资产	A 股	62,999,467.52	75.80	78.25
	港股通标的股票	-	-	
	优先股	-	-	
	股票基金	-	-	
	混合基金	2,042,553.41	2.46	
	港股通基金	-	-	
	权证（非直接投资）	-	-	
	其他	-	-	
其他资产	期货保证金	-	-	0.06
	其他	51,936.99	0.06	
负债	债券正回购	-	-	-0.67
	其他	-559,993.89	-0.67	
合计		83,116,735.95	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	贵州茅台	600519	4,800.00	8,284,800.00	9.97
	2	五粮液	000858	35,799.00	5,022,957.69	6.04

	3	山西汾酒	600809	14,700.00	3,391,731.00	4.08
	4	中炬高新	600872	114,300.00	3,211,830.00	3.86
	5	泸州老窖	000568	17,506.00	3,140,926.52	3.78
	6	千味央厨	001215	55,752.00	2,944,263.12	3.54
	7	倍加洁	603059	118,600.00	2,675,616.00	3.22
	8	德赛西威	002920	20,600.00	2,667,906.00	3.21
	9	爱柯迪	600933	114,900.00	2,520,906.00	3.03
	10	牧原股份	002714	53,800.00	2,215,484.00	2.67
基金	1	华夏新锦汇混合 C	004049	2,397,081.81	2,042,553.41	2.46
	2	银华日利货币 A	511880	1,000.00	100,083.00	0.12
	3	华宝添益	511990	747.00	74,705.98	0.09
	4	建信现金添益货币 H	511660	739.00	73,906.65	0.09
	5	华夏鼎顺三个月定 开债券 A	005364	9,754.80	10,527.38	0.01
	6	华夏鼎禄三个月定 开债券 A	005862	9,742.35	10,346.38	0.01
	7	华夏鼎泰六个月定 期开放债券 A	005407	9,676.78	9,859.67	0.01
	8	华夏鼎旺三个月定 期开放债券 A	005213	85.98	108.32	0.00
	9	华夏鼎诺三个月定 期开放债券 C	004980	100.03	106.26	0.00
	10	华夏鼎祥三个月定 期开放债券 C	004924	99.77	103.66	0.00

注：本产品本报告期末未持有债券。

3.其他投资品种资产投资（前十位）

本产品本报告期末未持有其他投资品种。

（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

2023 年是宏观大年，利率中枢背后的核心因素是宏观基本面和预期之间的波动运行。1-3 月，在经济“强预期”下，10 年期国债收益率快速上行至年内高点 2.93%，并在高位震荡，信用债表现好于利率债。4-6 月，经济复苏不及预期，10Y 国债利率突破一季度的横盘位置开始转为下行。6 月中，随着央行意外降息，利率来到 2.60%，久期策略占优。7-10 月，财政趋宽、货币趋紧，市场开始修复对经济的过度悲观预期，10 月特殊再融资债券启动、国债增发先后落地，债市迎来显著调整。进入 12 月，一方面，经济基本面走弱，另一方面，财政资金开始投放带动流动性边际改善，年底中央经济工作会议对 2024 年的政策定调未超市场预期，利率再度下行，且下行速度较快。总体而言，对比 2022 年年底，10Y 国债较去年底下行 28BP，曲线牛平。

信用债方面，2023 年初大银行低价放贷抢占份额，中小银行增加债券配置，“大行放贷，小行买债”，信用债供不应求。在此期间，主要是 2 月至 3 月期间，受配置力量的推动，信用利差收窄，高等级短久期、低等级短久期、高等级长久期信用债利差先后下行。3 月之后“资产荒”行情持续演绎但信用利差整体收窄空间不大，各期限等级利差震荡且小幅下行。进入下半年，信用债分化加大，8 月末一系列稳增长政策出台推动经济预期由过度悲观转向小幅修正。季末资金面紧张且跨季后持续紧张的时间超出市场预期，国债、特殊再融资债供给放量，调整赤字、增发国债等引发市场对利率担忧，收益率上行，债市大幅下跌。经历近两月的调整后，中高等级、中短久期信用债收益率随利率震荡，而中低等级、中短久期城投受益于一揽子化债政策预期明显走强，利差压缩。5Y 品种利差全年一直较稳，10 月末以来随着收益率曲线走平信用利差也快速压缩。

2023 年转债指数下跌 0.48%，等权指数上涨 0.56%，转债市场全年走势前高后低，溢价率小幅压缩。结构上，TMT 板块表现强势，而电力设备、建材、交运、食品饮料较差；策略表现上，双低策略录得 2.38%的正收益。

（2）股票市场回顾

2023 年 A 股市场整体大幅下行。上证综指下跌 3.70%，沪深 300 指数下跌

11.38%，深证成指下跌 13.54%，中小综指数下跌 8.47%，创业板指数下跌 19.41%。各行业板块涨跌明显分化，表现较好的板块包括通信、传媒、计算机、电子、石油，表现分别为 25.75%、16.80%、8.97%、7.25%、4.32%；表现较差的行业板块包括美容、零售、地产、电力、建材，表现分别为-32.03%、-31.30%、-26.39%、-26.19%、-22.64%。

2、组合回顾

产品定位为消费增强策略，业绩比较基准为中证内地消费主题指数。年初，基于对疫后经济复苏偏乐观，产品维持复苏受益板块的高配，比如白酒板块。同时积极配置高成长子行业，比如医美、预制菜等板块。进入二、三季度，顺周期板块表现较弱，低估值板块相对强势，主题投资走向分化。产品主动降低组合弹性，减持次高端白酒，增加大白电、乳业等偏低估值板块的配置，在长期看好的预制菜等板块调整较为充分后进行了增持，波段操作医美板块个股。年底，在茅台提价信号出现后，组合加大了对白酒股的投资比例，但整体偏弱的消费环境下，市场对行业景气度无信心，股价冲高后机构卖出力度更加坚决拖累产品收益，导致产品表现跑输基准指数。

展望 2024 年，预计宏观经济依然维持低速增长态势，我们将放弃强复苏的幻想，平衡组合结构，扎实选股，风格上从大市值白马向高股息个股、中小市值成长适当倾斜，同时加大对行业景气度的跟踪，优选阶段性绩优股。

3、市场展望

（1）债券市场展望

2024 年经济预计会在波折中修复，利率或呈 N 型走势，10 年国债收益率区间看在 2.5%-2.8%，主要关注政策脉冲和地产负增增速的收敛时点与速度。一季度往往有信贷开门红的现象，但是由于债务置换、信贷平滑等原因，预计 2024 年一季度信贷表现难超季节性。春节前后可能有流动性冲击，从 2-3 月开始，信贷投放对基础货币的挤占预计将消退，银行将更多配置债券型资产。进入二、三季度，我们认为政策发力动力较强，经济可能呈现复苏和企稳的特点。此外，地

产降幅收敛、通胀读数回暖，经济基本面有望得到温和复苏，债市收益率可能再度面临一定上行压力。市场供需方面，2024 年预计银行净息差仍将不断收敛，逐利要求下，银行面对的合意资产相对较少，利率债配债需求仍然旺盛。由于配置型力量偏好中长久期利率债，且监管收紧下，期限利差压缩是应有之义，预计 2024 年收益率曲线仍将处于偏平坦的状态。

信用债方面，2024 年内城投化债、资本新规将是影响供需变化的重要因素。城投债资产荒程度将加剧，信用债整体供给关键看二永债。需求方面，随着存款利率调降，理财吸引力提升，理财配置规模或有增长。吸取 2022 年赎回潮及 2023 年债市调整期间的经验后，预计理财资金将继续 2023 年的策略，严格控制久期、以信用下沉挖掘个券为主，对波动性较大的二永债偏好降低。保险可配置的合意资产不足，预计会加剧资产荒程度，从而进一步加大债券配置规模，包括中高等级长久期信用债、二永债等。

转债方面，2024 年依然是不确定性较大的一年，但面临的宏观环境要略好于 2023 年。外部流动性压力缓解、内部库存周期步入尾声，股票市场全年有望实现正收益。但转债的估值依然偏高，制约了收益空间；同时，当前纯债市场做多热情高涨，一旦遇到变盘，也会对转债市场造成冲击，需要做好风险控制，精选个券。

（2）股票市场展望

展望 2024 年，国际方面，美债利率预期下行空间有限，市场在等待数据验证的过程中容易出现波动加大。国内方面，经济增长目标预期中枢在 5%，意味着财政政策需要扩张，这种边际扩张的抓手是“三大工程”，全 A 盈利增速方面预期会有所改善。在这一背景下，我们重点关注几个方向：一是金融地产方面，政策继续在放松，支持刚性和改善型的住房需求，关注年内的边际变化拐点；二是消费和医药方面，消费的基本面延续低迷的状态，医药板块短期震荡回调，年度维度关注有阿尔法的细分子领域机会，贝塔层面的改善需要经济的回暖；三是科技方面，消费电子、半导体等硬件板块预期边际变化较多，关注产业创新突破

带来的机会；四是大制造方面，电网投资稳健，新能源产业链价格关注年中可能的见底过程，汽车板块关注内生增长和出口增长的持续性机会，通用制造方面关注经济贝塔层面的波动节奏；五是周期公用方面，关注猪周期去化和反转，关注高股息品种在市场防御中的作用。

（二）项目运行管理情况

无。

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
33	11

（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
2024 年 1 月 22 日