



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 4 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 10 月 1 日至 2023 年 12 月 31 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	-1,427,400.15
2	本期已实现收益	-838,105.42
3	期末资产净值	18,055,555.64
4	期末单位净值	0.729

（二）净值表现

投资时间	净值增长率（%）
本期报告	-7.02

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	14,423,801.32	79.70

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	1,996,613.95	11.03
9	银行定期存款(定期存款、通知存款、协议存款)	-	-
10	其他资产	1,676,263.31	9.26
	资产总计	18,096,678.58	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	715,911.00	3,951,112.81	21.88
2	512500	华夏中证 500ETF	1,209,100.00	3,545,081.20	19.63
3	510300	华泰柏瑞沪深 300ETF	944,000.00	3,303,056.00	18.29
4	159922	嘉实中证 500ETF	360,000.00	2,029,320.00	11.24
5	510330	华夏沪深 300ETF	455,000.00	1,595,230.00	8.84
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)
IC2406	中证 500 股指期货 IC2406 合约	13.00	13,925,600.00	94,200.00

(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	2023-11-02	150,000.00	443,550.00
512500	华夏中证500ETF	理财卖出	2023-10-13	100,000.00	304,100.00

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

四季度利率债先走熊再走牛。10-11 月, 国债、地方债集中发行冲击债市流动性, 短端利率大幅上行, 带动曲线整体调整。进入 12 月, 一方面, 经济基本面走弱, 另一方面, 财政资金投放带动流动性边际改善, 利率再度下行, 且下行速度较快。第三, 年底中央经济工作会议对 2024 年的政策定调未超市场预期。总体看, 四季度短端表现差于长端, 期限利差持续缩小。总体来看, 对比今年三季度末, 四季度 1Y、3Y、5Y、7Y、10Y 国债收益率分别下行 9BP、8BP、13BP、15BP、12BP。

信用债方面, 10 月市场主要受资金面紧张影响, 1 年存单收益率在 1 年 MLF 以上维持相对高位, 对债市收益率下行形成阻力。11 月资金面整体延续偏紧运

行状态，信用债收益率曲线走平，短端收益率上行，长端收益率下行。12 月信用债收益率整体下行，曲线进一步走平，普通信用债和城投债 1Y 段收益率下行在 5bp 以内，3-5Y 收益率下行 10bp 左右。四季度内长久期、低评级的高票息信用债表现最优，尤其是城、农商行二永债表现强劲，收益率及利差持续收窄。节前最后一周，受资金面宽松影响，短端收益率大幅下行，曲线陡峭。

转债方面，四季度权益市场单边下跌，转债市场走势基本一致，偏高的估值使得转债投资者也未能避免净值回撤。四季度中证转债指数下跌 3%，跌幅与中证 1000 指数基本持平。估值上看，全样本百元溢价率由季初的 30%降至季末的 25%，各个平价区间的转债转股溢价率均有所压缩，反映了市场对正股未来上涨动能不足的悲观预期。

2、股票市场回顾

2023 年四季度，A 股市场整体大幅下跌。涨跌方面，上证指数表现-4.36%，沪深 300 指数-7.00%，深证成指-5.79%，中小综指-3.31%，创业板指-5.62%。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煤炭、电子、农业、综合、医药，表现分别为 4.18%、3.92%、1.73%、0.80%和 0.00%；表现较差的行业板块包括美容、地产、建材、零售、电力设备，表现分别为-14.55%、-14.47%、-14.47%、-9.32%和-9.29%。

(二) 组合回顾

权益方面，本期估算权益敞口整体维持在 159.4%左右；操作上，组合重点减持了部分股票 ETF 基金，占比约为 7.5%。现金管理方面，组合积极通过货币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，一季度 10Y 国债收益率预计在 2.50%-2.60%区间震荡。基本面总体表现平淡，在缺少外部冲击的情况下，经济失速下行的概率较低，同时大幅复苏的难度也很大。其次，一季度政府债供给压力低于去年同期，或表明政策发力经济的紧迫性偏低。结构性资产荒再现，市场机构久期相对偏低，仍有补仓和拉长久期的需求。另外，流动性难以重演去年四季度的极端偏紧，春节前可能面临一定的收敛，但总体压力不大。因此，总体而言，我们认为一季度长债利率可

能总体保持震荡，推荐以票息策略为主、小波段操作为辅。

信用债方面，站在1月初时点来看，宽货币预期强叠加弱信用的预期待验证，对后市观点偏中性。目前债市胜率仍较高，但是赔率已经偏低，类比2021年到2022年初情形，市场交易降息预期，降息落地后市场可能止盈回调转为震荡。短端以1Y存单为锚，定价合理，若没有资金面的进一步宽松，继续下行的空间有限；长端来看2023年末市场提前交易了降息预期，利好已经有所反映，当前长债处于低位，10Y国债突破去年8月降息后低点，信用债5Y期多券种已经低于2023年8月低点水平。当前期限利差低，曲线偏平，未来能否进一步下行也需要看短端品种是否下行带动牛陡行情。

转债方面，A股市场估值已经触及历史极限水平，向下空间有限，但另一方面，基本面的羸弱并不支持权益市场开启大的反弹。从库存周期看，目前PPI仍处于下行通道，领先指标M1依然趴在底部，显示社会信贷需求不足。而流动性方面，美债收益率已经见顶回落，市场定价3月份开始降息，但过高的降息预期可能使得美债收益率反复。综上所述，2024年Q1依然需要谨慎对待，在这种宏观要素的组合下，高股息资产具备较好的防守反击的属性。转债的配置则建议由偏债型向平衡型标的迁移，适度放大风险偏好。

2、股票市场展望

展望2024年一季度，国际方面，12月的美联储FOMC会议上，弱化对经济和通胀的展望，同时为降息预热。国内方面，11月份的PMI、CPI表现都较弱，房地产景气度仍然偏弱，投资增速没有提升，出口数据同比回正，总体看当前经济处于内生动能不足，磨底的阶段。政策方面，12月中央经济工作会在京举行，明确高质量发展是首要任务，财政政策要求适度加力，货币政策要求灵活适度、精准有效。整体来看一季度重点关注如下几个方向：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，提出推动保障房建设，但目前地产销售和投资端仍然继续低迷；二是消费和医药方面，消费的基本面延续低迷的状态，医药板块在去年年底反弹后震荡回调，关注细分机会；三是科技方面，消费电子、半导体等硬件产业预期边际变化较多，关注产业创新突破；四是制造方面，电网投资稳健，新能源产业链价格压力在持续，汽车产业前期较为拥挤短期有所回调；五是周期公用方面，猪周期关注度较高，高股息的品种如煤炭、交运等表现

在弱势环境下表现较好。

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
二〇二四年一月二十二日