




## 华夏基金-华夏财富波动增利 1 号集合资产管理计划

### 2023 年年度报告

 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 1 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	-1,686,635.87
2	本期已实现收益	-1,159,945.85
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 (%)
本报告期	-11.10

#### 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) 报告期间产品收益分配情况

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

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%。

## (二) 组合回顾

权益方面，本期估算权益敞口由 125.8% 大幅提升至 157.0%；操作上，组合重点增持了股票 ETF 基金，合计占期初净值的 0.3%。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

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。

## 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。

6.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。

## 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  
二〇二四年三月三十一日

## 财务报表

### 1.资产负债表

会计主体：华夏基金-华夏财富波动增利 1 号集合资产管理计划

报告截止日：2023 年 12 月 31 日

单位：人民币元

资产	本期末 2023 年 12 月 31 日	上年度末 2022 年 12 月 31 日
<b>资 产：</b>		
银行存款	468,603.91	1,305,876.35
结算备付金	1,528,010.04	8,422,349.96
存出保证金	1,676,263.31	3,963,641.62
交易性金融资产	14,423,801.32	21,213,006.35
其中：股票投资	-	-
基金投资	14,423,801.32	21,213,006.35
债券投资	-	-
资产支持证券投资	-	-
贵金属投资	-	-
其他投资	-	-
衍生金融资产	-	-
买入返售金融资产	-	-
债权投资	-	-
其中：债券投资	-	-
资产支持证券投资	-	-
其他投资	-	-
其他债权投资	-	-
其中：债券投资	-	-
资产支持证券投资	-	-
其他投资	-	-
其他权益工具投资	-	-
应收清算款	-	-
应收股利	-	93,748.20
应收申购款	-	-
递延所得税资产	-	-
其他资产	-	-
资产总计	18,096,678.58	34,998,622.48
<b>负债和净资产</b>	<b>本期末 2023 年 12 月 31 日</b>	<b>上年度末 2022 年 12 月 31 日</b>
<b>负 债：</b>		
短期借款	-	-
交易性金融负债	-	-
衍生金融负债	-	-

卖出回购金融资产款	-	-
应付清算款	-	-
应付赎回款	-	-
应付管理人报酬	24,156.67	46,060.00
应付托管费	966.27	1,842.43
应付销售服务费	-	-
应付投资顾问费	-	-
应交税费	-	-
应付利润	-	-
递延所得税负债	-	-
其他负债	16,000.00	18,000.00
负债合计	41,122.94	65,902.43
<b>净资产：</b>		
实收资本	24,779,401.86	42,617,274.86
其他综合收益	-	-
未分配利润	-6,723,846.22	-7,684,554.81
净资产合计	18,055,555.64	34,932,720.05
负债和净资产总计	18,096,678.58	34,998,622.48

## 2.利润表

会计主体：华夏基金-华夏财富波动增利 1 号集合资产管理计划

本报告期：2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日

单位：人民币元

项 目	本期 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日	上年度可比期间 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日
<b>一、营业总收入</b>	-1,523,476.38	-10,544,658.58
1.利息收入	73,455.49	352,885.45
其中：存款利息收入	73,455.49	147,110.25
债券利息收入	-	-
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	-	205,775.20
证券出借利息收入	-	-
其他利息收入	-	-
2.投资收益（损失以“-”填列）	-1,070,241.85	-8,995,785.86
其中：股票投资收益	-	-
基金投资收益	-725,944.46	-3,077,346.87
债券投资收益	-	-
资产支持证券投资收益	-	-
贵金属投资收益	-	-
衍生工具收益	-383,472.41	-6,012,187.22
股利收益	39,175.02	93,748.23
以摊余成本计量的金融资产 终止确认产生的收益	-	-
其他投资收益	-	-
3.公允价值变动收益（损失以“-”号 填列）	-526,690.02	-1,901,758.17
4.汇兑收益（损失以“-”号填列）	-	-
5.其他收入（损失以“-”号填列）	-	-
<b>减：二、营业总支出</b>	163,159.49	235,847.51
1.管理人报酬	136,883.33	209,241.46
2.托管费	5,475.29	8,369.81
3.销售服务费	-	-
4.投资顾问费	-	-
5.利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6.信用减值损失	-	-
7.税金及附加	4,800.87	236.24
8.其他费用	16,000.00	18,000.00
<b>三、利润总额（亏损总额以“-”号 填列）</b>	-1,686,635.87	-10,780,506.09

减：所得税费用	-	-
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	-1,686,635.87	-10,780,506.09
五、其他综合收益的税后净额	-	-
六、综合收益总额	-1,686,635.87	-10,780,506.09

### 3.净资产变动表

会计主体：华夏基金-华夏财富波动增利 1 号集合资产管理计划

本报告期：2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日

单位：人民币元

项目	本期			
	2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日			
	实收资本	其他综合收益	未分配利润	净资产合计
一、上期期末余额	42,617,274.86	-	-7,684,554.81	34,932,720.05
二、本期期初余额	42,617,274.86	-	-7,684,554.81	34,932,720.05
三、本期增减变动额 (减少以“-”号填列)	-17,837,873.00	-	960,708.59	-16,877,164.41
(一) 综合收益总额	-	-	-1,686,635.87	-1,686,635.87
(二) 产品持有人申购和赎回	-17,837,873.00	-	2,647,344.46	-15,190,528.54
其中：产品申购	-	-	-	-
产品赎回	-17,837,873.00	-	2,647,344.46	-15,190,528.54
(三) 利润分配	-	-	-	-
四、本期期末余额	24,779,401.86	-	-6,723,846.22	18,055,555.64
项目	上年度可比期间			
	2022 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日			
	实收资本	其他综合收益	未分配利润	净资产合计
一、上期期末余额	45,489,338.16	-	965,935.24	46,455,273.40
二、本期期初余额	45,489,338.16	-	965,935.24	46,455,273.40
三、本期增减变动额 (减少以“-”号填列)	-2,872,063.30	-	-8,650,490.05	-11,522,553.35
(一) 综合收益总额	-	-	-10,780,506.09	-10,780,506.09
(二) 产品持有人申购和赎回	-2,872,063.30	-	2,130,016.04	-742,047.26
其中：产品申购	16,638,638.38	-	100,963.63	16,739,602.01
产品赎回	-19,510,701.68	-	2,029,052.41	-17,481,649.27
(三) 利润分配	-	-	-	-
四、本期期末余额	42,617,274.86	-	-7,684,554.81	34,932,720.05

#### 4.财务报表附注

##### 4.1 资产管理产品的基本情况

备案代码	SSZ125
会计代码	SSZ125
专户简称	华夏基金-华夏财富波动增利1号
专户全称	华夏基金-华夏财富波动增利1号集合资产管理计划
运作起始日	2021-11-10
管理人	华夏基金管理有限公司
托管人	广发证券股份有限公司

##### 4.2 财务报表的编制基础

本财务报表按照中国财政部颁布的《企业会计准则-基本准则》、各项具体会计准则及相关规定（统称“企业会计准则”）和中国证监会、中国基金业协会允许的基金行业实务操作的有关规定编制。

本财务报表以持续经营为基础编制。

##### 4.3 遵循企业会计准则的声明

本财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了本资产管理计划本报告期末的财务状况以及本报告期间的经营成果和净资产变动情况等有关信息。

##### 4.4 重要会计政策和会计估计

###### 4.4.1 金融资产和金融负债的分类和计量

本资产管理计划参考《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》（财会〔2017〕7 号）进行初始确认、后续计量和终止确认，依据管理金融资产的业务模式和金融资产的合同现金流量特征进行分类。

###### 4.4.2 实收资本

实收资本为对外发行的资产管理计划份额总额所对应的金额。由于申购和赎回引起的实收资本份额变动分别于资产管理计划申购确认日及资产管理计划赎回确认日确认。

###### 4.4.3 损益平准金

损益平准金包括已实现损益平准金和未实现损益平准金。已实现损益平准金指在申购或赎回资产管理计划份额时，申购或赎回款项中包含的按累计未分配的已实现损益占资产管理计划净值比例计算的金额。未实现损益平准金指在申购或赎回资产管理计划份额时，申购或赎回款项中包含的按累计未实现损益占资产管理计划净值比例计算的金额。损益平准金于资产管理计划申购确认日或资产管理计划赎回确认日认列，并于期末全额转入未分配利润/（累计亏损）。

#### 4.5 会计政策和会计估计变更以及差错更正的说明

##### 4.5.1 会计政策变更的说明

本资产管理计划本报告期无会计政策变更。

##### 4.5.2 会计估计变更的说明

本资产管理计划本报告期无会计估计变更。

##### 4.5.3 差错更正的说明

本资产管理计划本报告期无重大会计差错的内容和更正金额。

#### 4.6 报表重要项目的说明

##### 4.6.1 管理人报酬的确定方法

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。暂估业绩报酬（如有）为假设本资产管理计划于本报告期末按照当日的资产管理计划份额净值（计提业绩报酬前）清算，根据资产管理计划委托人持有的资产管理计划份额（包括未到期份额）至该日止持有期间的收益情况估算的业绩报酬，故暂估管理人报酬与投资者实际承担的管理人报酬可能存在一定的差异。

##### 4.6.2 金融工具公允价值计量的方法

根据企业会计准则的相关规定，以公允价值计量的金融工具，其公允价值的计量可分为三个层次：

第一层次：对存在活跃市场报价的金融工具，可以相同资产/负债在活跃市场上的报价确定公允价值。

第二层次：对估值日活跃市场无报价的金融工具，可以类似资产/负债在活跃市场上的报价为依据做必要调整确定公允价值；对估值日不存在活跃市场的金融工具，可以相同或类似资产/负债在非活跃市场上的报价为依据做必要调整确

定公允价值。

第三层次：对无法获得相同或类似资产可比市场交易价格的金融工具，可以其他反映市场参与者对资产/负债定价时所使用的参数为依据确定公允价值。

#### 4.6.3 报表其他重要项目的说明

报表相关重要项目分类已经包含于以上财务报表中，无其他重要说明补充。

#### 4.7 或有和承诺事项、资产负债表日后非调整事项、关联方关系及其交易等需要说明的事项

##### 4.7.1 或有事项、资产负债表日后事项的说明：

截至报告期末，本资产管理计划无或有事项及资产负债表日后事项。

##### 4.7.2 关联方关系：

关联方名称	与本资产管理计划的关系
华夏基金管理有限公司	资产管理计划管理人
广发证券股份有限公司	资产管理计划托管人
中信证券股份有限公司	资产管理计划管理人的股东
天津海鹏科技咨询有限公司	资产管理计划管理人的股东
MACKENZIE FINANCIAL CORPORATION	资产管理计划管理人的股东
华夏资本管理有限公司	资产管理计划管理人的子公司
上海华夏财富投资管理有限公司	资产管理计划管理人的子公司
华夏基金(香港)有限公司	资产管理计划管理人的子公司
华夏股权投资基金管理(北京)有限公司	资产管理计划管理人的子公司

##### 4.7.3 本报告期内关联交易：

###### 4.7.3.1 重大关联交易

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	理财买入	2023-02-28	1,018,600.00	3,444,267.60

###### 4.7.3.2 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
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
512500	华夏中证500ETF	理财卖出	2023-08-16	650,000.00	2,057,342.90

	500ETF				
--	--------	--	--	--	--

#### 4.7.3.3 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。

### 4.8 与金融工具相关的流动性风险、信用风险、市场风险的信息

#### 4.8.1 风险管理政策和组织架构

本资产管理计划的风险管理政策是使资产管理计划投资风险可测、可控、可承担。本资产管理计划管理人建立了由风险管理委员会、督察长、法律部、合规部、稽核部、风险管理部和相关业务部门构成的多层次风险管理架构体系。风险管理团队在识别、衡量投资风险后，通过正式报告的方式，将分析结果及时传达给投资经理、投资总监、投资决策委员会和风险管理委员会，协助制定风险控制决策，实现风险管理目标。

本资产管理计划管理人主要通过定性分析和定量分析的方法，估测各种金融工具风险可能产生的损失。本资产管理计划管理人从定性分析的角度出发，判断风险损失的严重性；从定量分析的角度出发，根据本资产管理计划的投资目标，结合资产管理计划资产所运用的金融工具特征，通过特定的风险量化指标、模型和日常的量化报告，参考压力测试结果，确定风险损失的限度和相应置信程度，及时对各种风险进行监督、检查和评估，并制定相应决策，将风险控制在预期可承受的范围內。

#### 4.8.2 流动性风险

流动性风险是在市场或持有资产流动性不足的情况下，资产管理计划管理人可能无法迅速、低成本地调整资产管理计划投资组合，从而对资产管理计划收益造成不利影响。

本资产管理计划管理人通过限制投资集中度来管理投资品种变现的流动性风险。

#### 4.8.3 信用风险

信用风险是指由于资产管理计划所投资债券的发行人出现违约、拒绝支付到期本息，债券发行人信用评级降低导致债券价格下降，或资产管理计划在交易过程中发生交收违约，而造成资产管理计划资产损失的可能性。

本资产管理计划管理人通过信用分析团队建立了内部评级体系和交易对手库，对发行人及债券投资进行内部评级，对交易对手的资信状况进行充分评

估、设定授信额度，以控制可能出现的信用风险。

#### 4.8.4 市场风险

市场风险是指由于市场变化或波动所引起的资产损失的可能性，本资产管理计划管理人通过监测组合敏感性指标来衡量市场风险。

##### 4.8.4.1 利率风险

利率风险是指利率变动引起资产管理计划中资产特别是债券投资的市场价格变动，从而影响资产管理计划投资收益的风险。

本资产管理计划管理人定期对资产管理计划中债券投资部分面临的利率风险进行监控，并通过调整投资组合的久期等方法对上述利率风险进行管理。

##### 4.8.4.2 外汇风险

外汇风险是指金融工具的公允价值或未来现金流量因外汇汇率变动而发生波动的风险。本资产管理计划如持有以非记账本位币人民币计价的资产和负债，则可能存在相应的外汇风险。

##### 4.8.4.3 其他价格风险

其他价格风险为除市场利率和外汇汇率以外的市场因素（单个证券发行主体自身经营情况或证券市场整体波动）发生变动时导致资产管理计划资产发生损失的风险。

本资产管理计划通过投资组合的分散化降低市场价格风险。此外，本资产管理计划管理人对本资产管理计划所持有的证券价格实施监控，定期运用多种定量方法进行风险度量和分析，以对风险进行跟踪和控制。

4.9 资产管理产品启用侧袋机制的，应当披露扣除侧袋机制影响后的期末净资产金额及其计算方法，以及侧袋账户的有关情况

截至报告期末本资产管理计划未启用侧袋机制。

4.10 按照 30 号准则和 37 号准则应当披露的其他信息

截至报告期末本资产管理计划无需要说明的其他重要事项。