

华夏基金老有所养混合型养老金产品

2024 年第 1 季度管理情况报告

(报告期间：2024 年 01 月 01 日 至 2024 年 03 月 31 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

无。

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				
2,852,287,592.17	3,830,882,288.18	2,391,918,286.02	3,188,842,222.43	1.1925	1.2013	25,804,428.38	0.74	0.74	20.13

(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	45,462,684.76	1.19	4.75
	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	100,000,000.00	2.61	
	买入返售金融资产	20,666,000.00	0.54	
	货币市场基金	7.54	0.00	
	清算备付金	12,228,492.99	0.32	
	应收证券清算款	3,695,630.86	0.10	
	其他	-	-	
固定收益类 资产	一年期以上银行存款	1,400,000,000.00	36.55	92.68
	一年期以上中央银行票据	-	-	
	一年期以上国债	111,290,000.00	2.91	
	一年期以上政策性、开发性 银行债券	-	-	
	金融债	214,376,350.00	5.60	
	企业（公司）债	1,527,580,610.00	39.88	
	短期融资券	-	-	
	中期票据	40,160,000.00	1.05	
	可转换债	16,164,961.00	0.42	
	非公开定向债务融资工具	35,000,000.00	0.91	
	资产支持证券	38,422,000.00	1.00	
	其中：交易所资产 支持证券	18,000.00	0.00	
	资产支持票据	-	-	
	债券基金	167,469,738.39	4.37	
	信托产品	-	-	
	债权投资计划	-	-	
	其他	-	-	
权益类资产	A 股	245,716,607.95	6.41	7.23

	港股通标的股票	-	-	
	优先股	-	-	
	股票基金	9,206,866.93	0.24	
	混合基金	21,916,382.62	0.57	
	港股通基金	-	-	
	权证（非直接投资）	-	-	
	其他	-	-	
其他资产	期货保证金	-	-	3.22
	其他	123,496,115.05	3.22	
负债	债券正回购	-197,219,000.00	-5.15	-7.88
	其他	-104,751,159.91	-2.73	
合计		3,830,882,288.18	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	华电国际	600027	1,399,100.00	9,611,817.00	0.25
	2	银泰黄金	000975	480,000.00	8,683,200.00	0.23
	3	浙能电力	600023	1,200,000.00	8,004,000.00	0.21
	4	皖能电力	000543	880,000.00	7,321,600.00	0.19
	5	山东黄金	600547	228,500.00	6,450,555.00	0.17
	6	中曼石油	603619	246,000.00	6,172,140.00	0.16
	7	中国石油	601857	602,100.00	5,948,748.00	0.16
	8	阳光电源	300274	56,600.00	5,875,080.00	0.15
	9	申能股份	600642	668,948.00	5,291,378.68	0.14
	10	洛阳钼业	603993	620,300.00	5,160,896.00	0.13
基金	1	华夏鼎茂债券 A	004042	76,748,296.73	100,102,803.42	2.61
	2	海富通上证城投债 ETF	511220	3,105,600.00	31,692,648.00	0.83
	3	景顺长城景泰臻利纯债债券 A	017123	19,507,900.90	19,999,500.00	0.52
	4	平安中高等级公司债利差因子 ETF	511030	919,000.00	9,637,553.00	0.25

	5	华夏聚源优选三个月持有混合(FOF)C	018305	9,101,222.23	9,410,663.79	0.25
	6	华泰柏瑞沪深300ETF	510300	2,399,000.00	8,458,874.00	0.22
	7	华夏保守养老一年持有混合(FOF)A	010281	3,147,295.61	3,303,401.47	0.09
	8	中信保诚稳达 C	006178	2,266,903.21	2,382,968.65	0.06
	9	华夏卓享债券 C	011625	2,327,464.08	2,331,188.02	0.06
	10	华夏新锦汇混合 C	004049	2,605,523.71	2,216,779.57	0.06
债券	1	23 附息国债 23	230023	1,000,000.00	111,290,000.00	2.91
	2	24 中化 Y1	240775	1,000,000.00	100,000,000.00	2.61
	3	22 鄂交 Y6	137588	600,000.00	60,496,200.00	1.58
	4	22 招证 Y2	185697	500,000.00	51,300,000.00	1.34
	5	23 延长 Y1	138994	500,000.00	51,108,000.00	1.33
	6	22 申证 Y1	148005	500,000.00	51,008,950.00	1.33
	7	20 国君 Y1	166204	500,000.00	50,703,000.00	1.32
	8	21 杭城 02	185096	500,000.00	50,667,500.00	1.32
	9	22 诚通 K1	185517	500,000.00	50,400,000.00	1.32
	10	21 临平 Y3	197930	500,000.00	50,000,000.00	1.31
	10	24 陆债 01	240578	500,000.00	50,000,000.00	1.31
	10	24 中电 01	240671	500,000.00	50,000,000.00	1.31

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(%)
资产支持证券	1	14 邮元 1B	交银国际信托有限公司	25.45	5.2900	38,404,000.00	1.00
	2	广益 10A3	深圳平安汇通投资管理有限公司	2.97	4.2500	18,000.00	0.00

（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

一季度利率债大幅走牛。1-2月在降准落地、增发国债加快拨付、春节后资金回流等多重因素影响下，流动性趋松，曲线显著走陡。受资产荒和基本面、政策面影响，长债总体大幅走强。总体来看，对比去年四季度末，一季度1Y、3Y、5Y、7Y、10Y、30Y国债收益率分别下行36BP、26BP、20BP、21BP、27BP、37BP。

信用债方面，年初机构配置需求高叠加供给偏低，资产荒确定性高，信用债收益率快速下行。同时资产端收益率短期内快速下行而负债端成本缓慢下降，机构拉久期求收益的诉求强烈，超长利率债表现强劲，也推动10Y以上超长期限信用债行情。一季度信用债供给显著低于去年同期，信用债缺口主要表现在城投和金融债。资本新规在季末的影响有所体现，但从结果看对二级资本债并未形成明显冲击。一季度1、3、5、10年AAA信用债收益率分别下行20bp、21bp、31bp、30bp至2.33%、2.50%、2.62%、2.76%，收益率曲线呈牛平走势。

转债方面，一季度经济悲观预期导致沪指连续跌破多个重要关口，下行到了2600点一带。做多小市值因子的杠杆策略在流动性风险中遭遇巨大的回撤，转债市场也跌幅巨大，大量的偏股和平衡型转债跌出了正YTM。随后，市场政策方面，IPO显著收紧，分红率强制要求提升；产业方面，推出了支持低空经济、人工智能等新兴产业发展的利好政策，市场在节后开启了一轮快速的反弹，并再度收复3000点。但经济还在债务收缩周期中，内生动能的疲弱使得转债投资者非常犹豫，万得可转债等权指数2月7号以来累计涨幅5.41%，同期国证2000涨幅23.05%，转债显著跑输；而从百元溢价率来看，截至3月底，转债百元溢价率为21.09%，位于17年以来65%左右的位置，仍未回到去年底水平。

（2）股票市场回顾

2024年一季度，A股市场整体大幅震荡。涨跌方面，上证指数表现2.23%，

沪深 300 指数 3.10%，深证成指-1.30%，中小综指-5.95%，创业板指-3.87%。申万一级行业指数中，各行业板块涨跌明显分化，表现较好的板块包括银行、石油、煤炭、家电、有色，表现分别为 10.60%、10.58%、10.46%、10.26%和 8.55%；表现较差的行业板块包括医药、计算机、电子、综合、地产，表现分别为-12.08%、-10.51%、-10.45%、-10.33%和-9.52%。

2、组合回顾

权益投资方面，一季度，产品整体仍保持中性偏低仓位稳健运作，具体来看 1 月份为规避连续下行风险，仓位下降较多，加强产品的回撤控制。自 2 月份以后，观察到市场企稳反弹，且市场估值水位处于历史极低水平，产品适当就胜率较高的品种进行加仓操作。一季度主要持仓集中在现金流稳定、盈利增速稳健的高质量个股，努力捕获市场反弹。后续就持仓结构进一步优化，减持部分反弹幅度较大且估值恢复到中等水平以上的成长股，增持基本面持续改善的供给格局优化的资源股、电力股和出口链公司。

固定收益投资方面，一季度，产品整体保持了较高的杠杆水平和中性偏高的久期。年初整体债券市场较为强势，特别是超长债涨幅显著。产品减持了绝对收益率过低的短期债券，通过一级市场积极增配 3-5 年公司债以保持原有仓位。久期方面，适度拉长久期，小幅增持了 10-30 年国债。成本计价类方面，以银行存款为主，辅以私募类债券。

流动性资产管理方面，产品配置收益性与流动性较好的一年期以内银行存款等，以提升资金收益。

3、市场展望

（1）债券市场展望

展望二季度，债市能实质性落地的利空较少，但债市可以交易的利好因素也趋于有限，曲线总体平坦的情况下，我们认为长端利率债难以继续向下压缩利差。操作上推荐将久期逐步缩短至中性水平。首先，资金面总体平稳，降息、降准短期落地概率较低。其次，一季度宏观数据总体好于市场预期，信贷实现开门红，

但市场选择交易微观偏冷、二季度信贷或将回落的预期。这可能意味着除非二季度高频数据出现较大幅度的回落，利率在弱基本面的逻辑上很难有进一步偏利好的预期差存在。从最近的一些高频数据上看，部分指标已经有回暖的迹象，例如基建、部分钢材需求、土地成交等，财政投放的节奏也在加快。第三，“资产荒”可能在二季度发生一定转变，特别国债的发行将带来二季度的供给压力上升，同时配置力量或将边际减弱，5、6月单月的利率债净供给有望回到万亿元以上。

信用债方面，票息类资产的缺失叠加金融服务实体的背景下，可理解为短端相当于是金融的成本，长端是实体的成本，曲线形态较以往偏平的市场状态将会长期存在。宏观经济数据的超预期，虽然与高频数据、微观感受有所背离，但当前收益率水平处于低位，市场或已经定价弱的基本面，后续利好有限。进入二季度，市场对供给的担忧增加。一季度利率债供给偏慢助推长期限信用债热度，利率债供给压力在5月有明显上升可能，虽然5月为信用债供给淡季，但相较一季度本身低于季节性的供给边际上预计不会有更大缺口。长期限利率债供给提升后，低收益率水平的长期限信用债利差保护未必充足，配置盘的承接能力和意愿或将降低。

转债方面，市场在累计了一定涨幅之后，预计二季度面临较大的抛压，尤其AI等成长板块。国内方面，宏微观经济数据出现背离，但预期也没有进一步下修，海外方面，美国经济呈现软着陆迹象，有利于出口，但不利于全球流动性。综合来看，二季度可能以震荡行情为主，市场向上弹性偏弱，但向下空间亦不大，投资上需要在转债中精选具备性价比和产业逻辑的个券。

（2）股票市场展望

国际方面，3月发布的美联储货币政策会议维持政策利率不变，上调对GDP增长和核心PCE通胀的预测，保留年内3次降息的指引，市场总体解读为偏鸽。十年美债收益率在4.2%左右。国内方面，2月份CPI 0.7%，PPI -2.7%，PMI 49.1%。1-2月工业增加值同比7%，社零同比5.5%，固定资产投资同比4.2%，总体数据略好于预期。政策层面，3月全国两会提出今年发展目标：国内生产总值增长5%

左右，城镇新增就业 1200 万人以上，城镇调查失业率 5.5%左右，居民消费价格涨幅 3%左右，加快发展新质生产力。国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，证监会集中发布多项文件释放强监管、防风险信号。整体来看二季度重点关注如下几个方向：一是金融地产方面，继续关注低估值高股息部分银行，观察地产销售在政策不断支持下销售和房价低迷情况的变化；二是消费和医药方面，主要关注自下而上和估值修复的机会，关注白电的景气度持续性，关注出口型个股机会；三是科技方面，继续围绕 AI、半导体边际变化来跟踪；四是制造方面，主要关注设备更新和过剩产能处理的政策措施，包括汽车、设备等行业，另外寻找低估值高增长个股机会；五是周期公用方面，煤炭、石油石化、公用等低估值高股息方向可继续关注，涨价周期品的持续性需进一步跟踪研判。

（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
64	83

（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 4 月 15 日