

华夏基金华泽（分期）存款型养老金产品 7 期

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：华夏基金华泽（分期）存款型养老金产品 7 期
产品代码：00Cb0107
产品起始投资日期：2022-11-16
投资管理人：华夏基金管理有限公司
托管人：中国银行股份有限公司
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				
640,704,972.74	645,275,219.04	620,000,980.39	620,000,980.39	1.0334	1.0408	4,570,246.30	0.72	0.72	4.08

（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	376,012.40	0.06	0.45
	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	-	-	
	货币市场基金	2,517,087.42	0.39	
	清算备付金	-	-	
	应收证券清算款	-	-	
	其他	-	-	
固定收益类 资产	一年期以上银行存款	617,000,000.00	95.62	95.62
	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	-	-	
	信托产品	-	-	
	债权投资计划	-	-	
	其他	-	-	
权益类资产	A 股	-	-	-

	港股通标的股票	-	-	
	优先股	-	-	
	股票基金	-	-	
	混合基金	-	-	
	港股通基金	-	-	
	权证（非直接投资）	-	-	
	其他	-	-	
其他资产	期货保证金	-	-	4.07
	其他	26,286,600.08	4.07	
负债	债券正回购	-	-	-0.14
	其他	-904,480.86	-0.14	
合计		645,275,219.04	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（%）
基金	1	华夏收益宝货币 A	001929	2,517,087.42	2,517,087.42	0.39

注：本产品本报告期末未持有股票和债券。

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

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

产品为存款型养老金产品，报告期主要持有银行存款。

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，居民消费价格上涨幅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
13	13

（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