

华夏基金-华夏财富波动增利 1 号集合资产管理计划 2024 年第 1 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：2024 年 1 月 1 日至 2024 年 3 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	-1,033,738.93
2	本期已实现收益	-805,848.24
3	期末资产净值	15,944,632.89
4	期末单位净值	0.688

（二）净值表现

投资时间	净值增长率（%）
本报告期	-5.62

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	11,839,278.30	74.07

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	2,892,624.18	18.10
9	银行定期存款(定期存款、通知存款、协议存款)	-	-
10	其他资产	1,253,016.37	7.84
	资产总计	15,984,918.85	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	3,845,157.98	24.12
2	512500	华夏中证 500ETF	1,209,100.00	3,445,935.00	21.61
3	159922	嘉实中证 500ETF	360,000.00	1,975,680.00	12.39
4	510330	华夏沪深 300ETF	455,000.00	1,641,640.00	10.30
5	510300	华泰柏瑞沪深 300ETF	264,000.00	930,864.00	5.84
6	004251	华夏惠利货币 B	1.32	1.32	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	10.00	10,412,000.00	-227,538.46

(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

本报告期无本节要求的披露内容。

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

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%。

(二) 组合回顾

权益方面，本期估算权益敞口由 157.0%大幅降低至 139.6%；操作上，组合重点减持了部分股票 ETF 基金，占比约为 12.5%。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

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；四是大制造方面，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。

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
二〇二四年四月二十三日