

## 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 2 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 4 月 1 日至 2024 年 6 月 30 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	-183,168.10
2	本期已实现收益	-2,200,806.38
3	期末资产净值	3,356,113.77
4	期末单位净值	0.652

#### （二）净值表现

投资时间	净值增长率（%）
本报告期	-5.23

### 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	1,666,760.33	49.31

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	1,474,067.90	43.61
9	银行定期存款(定期存款、通知存款、协议存款)	-	-
10	其他资产	239,029.25	7.07
	资产总计	3,379,857.48	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	512500	华夏中证 500ETF	170,000.00	457,810.00	13.64
2	511990	华宝添益	3,500.00	350,031.50	10.43
3	511660	建信现金添益货币 H	3,500.00	350,017.50	10.43
4	159922	嘉实中证 500ETF	50,000.00	259,100.00	7.72
5	510500	南方中证 500ETF	50,000.00	249,800.00	7.44
6	004251	华夏惠利货币 B	1.33	1.33	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)
IC2407	中证 500 股指期货 IC2407 合约	2.00	1,967,040.00	-104,520.00

(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)
510330	华夏沪深300ETF	理财卖出	2024-06-12	350,000.00	1,271,200.00
510330	华夏沪深300ETF	理财卖出	2024-06-11	5,000.00	18,185.00
510330	华夏沪深300ETF	理财卖出	2024-06-13	100,000.00	361,169.00
512500	华夏中证500ETF	理财卖出	2024-06-13	180,000.00	508,230.00
512500	华夏中证500ETF	理财卖出	2024-06-12	37,100.00	105,660.80
512500	华夏中证500ETF	理财卖出	2024-06-17	400,000.00	1,132,400.00
512500	华夏中证500ETF	理财卖出	2024-06-25	10,000.00	26,889.90
512500	华夏中证500ETF	理财卖出	2024-05-28	182,000.00	523,250.00
512500	华夏中证500ETF	理财卖出	2024-06-20	20,000.00	55,480.00
512500	华夏中证500ETF	理财卖出	2024-06-14	210,000.00	596,190.00

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

二季度利率债震荡中下行。4-5 月在存款整改加剧资产荒、央行提示长期利率风险、特别国债供给冲击落地、地产政策面临调整等多方面因素下，长端利率走势较为纠结，中短端利率在资金偏松、流动性较为充裕、资产荒的影响下，表现较好。进入 6 月，市场逐步重新找到主线逻辑，交易偏弱的基本面和政策预期，长端利率重回下行。总体来看，对比一季度末，二季度 1Y、3Y、5Y、7Y、10Y、30Y 国债收益率分别下行 18BP、24BP、22BP、21BP、8BP、3BP。

信用债方面，二季度市场除 4 月末受央行提示长债利率风险、节前止盈等影响发生调整以及 5.17 地产政策影响有所扰动外，收益率整体下行，信用债收益率下行 30-40bp，10Y 超长债表现突出。4 月禁止“手工补息”，理财规模超季节性增长，对信用债需求构成有力支撑。城投债未打破净偿还，信用债供给难以放量。上半年信用债供给的期限结构与以往发生变化，净供给主要集中在 5 年及更长期限，同时随着收益率持续创新低，市场只能拉长久期寻求符合负债成本或业绩基准的资产，6 月 10Y 超长信用债收益率快速下行突破 2.5%。

转债方面，在地产政策的刺激下，A 股在 5 月中旬见到高点，沪指最高涨至 3174 点，随后回落。整体看，二季度权益市场呈现前高后低的走势。由于债底的保护，转债市场的调整相较于股票市场来的更晚一些，跌幅也更小一些。二季度，中证转债指数涨 0.75%，等权指数跌 1.06%，同期，国证 2000 跌 11.89%。虽然转债指数调整幅度不大，但结构上看，在退市新规以及信用风险的冲击下，低价转债在二季度爆发了流动性问题，出现大量跌破债底的标的，但这也带来了一定的逆向投资机会。估值方面，变动不大，百元溢价率从一季度末的 21.63% 上升到 22.66%，位于 17 年以来 69% 的分位数，其中，偏债型转债估值继续提升，而平衡型转债估值压缩明显。

### 2、股票市场回顾

2024 年二季度，权益市场整体呈现前高后低的走势。涨跌方面，上证指数表现-2.43%，沪深 300 指数-2.14%，深证成指-5.87%，中小综指-6.45%，创业板指-7.41%。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、公用、电子、煤炭、交运，表现分别为 5.81%、5.24%、1.55%、1.35%和

0.28%；表现较差的行业板块包括综合、传媒、零售、社服、计算机，表现分别为-25.66%、-20.15%、-19.26%、-18.05%和-16.06%。

## （二）组合回顾

权益方面，本期估算权益敞口由 139.6%大幅降低至 87.4%；操作上，组合重点减持了部分股票 ETF 基金，占比约为 67.7%。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

展望三季度，在政策发力意愿有限的情况下，基本面预期仍然偏弱，我们认为长端利率债仍将下行。操作上推荐将久期拉长至中性偏高水平。首先，经济领先指标等多方面基本面分析显示三季度经济增长仍然承压；其次，资金面总体平稳，非银流动性较为充裕，且极为欠配，资产荒没有质的改变。再者，二季度长端、超长端是表现最弱的利率债品种，三季度有补涨的动力。

信用债方面，从供需角度看，供给端融资需求不高，信用债难放量，7 月第一周理财规模快速回升，对信用债需求仍有支撑。央行借入债券的消息传出后，长端利率快速调整，市场或调整结构，卖出长利率、买入短利率，卖出利率债、买入信用债，但后续信用债也可能受到影响发生调整。此外，信用债板块后续需关注理财与信托合作受监管事项的发展。目前不确定存量部分整改方法，最严格极端的情况下，整改短期内对银行二永、低等级信用债可能产生抛售压力。“严禁新增”则可能对理财买债偏好产生影响，经历了 2022 年末的负反馈赎回潮后，理财对净值稳定的要求更高。若理财与信托合作监管落地严格，理财净值平滑工具减少，净值波动将加大，净值管理难度加大，理财直投对债券久期、信用资质的控制更严格，不利于长期限（3 年以上）及低等级信用债的需求。

转债方面，地产政策不断放松，市场进入观察政策效果的阶段，然而从各项高频指标看，国内经济动能依然疲弱，同时，政策端较有定力，难以看到超预期的刺激措施出台，因此，权益市场预计依然是结构性的机会，高股息、出海、新质生产力仍是重点关注方向。考虑到债券市场牛市格局不变，在资产荒的背景下，转债市场大概率能够迎来配置资金的流入。但新国九条推出后，市场审美向大市值、高评级切换，且投资者整体风险偏好较低，需进一步精选个券，提高“基本

面”因子的权重。

## 2、股票市场展望

国际方面，美国 5 月份 CPI 同比增长 3.3%，核心 CPI 同比增长 3.4%，两者均较上月放缓，尽管如此，但美联储在 6 月仍然展现了谨慎态度，美联储上调了对核心 PCE 通胀的预测，年内降息次数预期中位数下调至一次。十年美债收益率在 4.3%左右。6 月欧盟委员会发表声明宣布将对中国进口电动汽车加征临时反补贴关税，拟对中国钛白粉加征反倾销关税。国内方面，5 月 CPI 0.3%，PPI -1.4%，PMI 49.5%。5 月工业增加值同比 5.6%，固定资产投资累计同比 4.0%，社零同比 3.7%，总体看需求仍然偏弱，经济处于弱恢复阶段。政策层面，6 月份国务院常务会议指出着力推动已出台政策措施落地见效，继续研究储备新的去库存、稳市场政策措施。整体来看三季度重点关注如下几个方向：一是金融地产方面，需要关注房地产的支持政策动态；二是消费和医药方面，关注食品饮料零售等消费领域预期变化，医药方面关注新的价格治理的变化；三是科技方面，继续围绕 AI、半导体边际变化跟踪，重点关注苹果链消费电子的变化；四是制造方面，关注设备更新的进展，关注出口型个股机会；五是周期公用方面，石油石化、公用等低估值高股息方向继续是重点方向，关注低估值化工龙头的基本面和预期变化，跟踪涨价周期品近期的价格波动。

## 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  
二〇二四年七月十九日