

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 3 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 7 月 1 日至 2024 年 9 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	8,701.85
2	本期已实现收益	-369,783.73
3	期末资产净值	792,031.52
4	期末单位净值	0.724

（二）净值表现

投资时间	净值增长率（%）
本报告期	11.04

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	652,927.33	81.01

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	145,139.51	18.01
9	银行定期存款(定期存款、通知存款、协议存款)	-	-
10	其他资产	7,955.40	0.99
	资产总计	806,022.24	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	57,000.00	181,203.00	22.88
2	159922	嘉实中证 500ETF	29,000.00	180,293.00	22.76
3	510500	南方中证 500ETF	30,000.00	179,850.00	22.71
4	510510	广发中证 500ETF	60,000.00	111,480.00	14.08
5	511660	建信现金添益货币 H	1.00	100.00	0.01
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

本报告期末无本节要求的披露内容。

(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)
510510	广发中证500ETF	理财买入	2024-07-18	70,000.00	106,330.00
510510	广发中证500ETF	理财卖出	2024-08-14	10,000.00	14,560.00
512500	华夏中证500ETF	理财卖出	2024-08-27	8,000.00	19,672.00
512500	华夏中证500ETF	理财卖出	2024-08-14	50,000.00	127,750.00
512500	华夏中证500ETF	理财卖出	2024-08-30	5,000.00	12,810.00
512500	华夏中证500ETF	理财卖出	2024-07-12	50,000.00	134,250.00

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

三季度利率债总体先下后上，9月月底利率大幅反弹。7-8月，除了央行买卖国债扰动市场情绪外，债市总体延续6月的牛市趋势，长端利率快速回落到历史低位。进入9月，货币政策加码，降息、降准落地，叠加存量房贷利率调整，债市做多情绪被推向高潮。后续财政刺激预期升温，叠加股市跷跷板效应，债市利率大幅上行。总体来看，对比二季度末，三季度1Y、3Y、5Y、7Y、10Y、30Y国债收益率分别下行17BP、23BP、14BP、3BP、5BP、7BP。

信用债方面，三季度信用债收益率呈N型走势。7月在资产荒、降息因素下

收益率下行，10Y AAA 收益率最低到 2.26%。8 月债市成交缩量的背景下信用债流动性瑕疵受到关注，对流动性溢价的定价逐步回归理性，信用利差走阔，修复二季度以来的利差压缩，3Y 以内信用利差回到 4 月末水平，收益率上行。9 月信用债缓慢修复，收益率随利率波动下行，信用利差稳定。9 月末最后一周，国新办发布会上央行公布降准降息等多项政策，提振权益市场情绪，并引发市场对财政增量政策的期待，债市剧烈调整，信用债在赎回压力下折价抛售增多，收益率及各项利差上行。

转债方面，三季度呈现震荡下跌的走势，中证转债指数最大回撤达到 8.65%，但在 9 月最后一周跟随股市出现了暴力拉升，最终季度收益小幅翻红。与股票市场对比，转债在三季度的表现并不好，最终涨幅不如正股（与国证 2000 相对比），同时回撤幅度也不小。结构上看，低价转债再度出现了大幅波动，今年以来，低价券在 6、7、8 月连续遭遇了三次暴跌，从筹码结构上看更加干净，也为季末的反弹提供了较高的赔率。但市场对弱资质标的信用风险以及转债资产期权价值抬升空间的担忧并未完全消除，体现在转债平均隐含波动率提升的并不多，且季末反弹中，个券之间的分化较大。

2、股票市场回顾

2024 年三季度，权益市场整体呈现先跌后涨的走势。涨跌方面，上证指数表现 12.44%，沪深 300 指数 16.07%，深证成指 19.00%，中小综指 15.20%，创业板指 29.21%。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非银、地产、综合、零售、社服，表现分别为 41.67%、33.05%、31.20%、27.50%和 5.43%；表现较差的行业板块包括煤炭、石油、公用、农业、银行，表现分别为 1.24%、2.00%、2.95%、9.20%和 9.31%。

(二) 组合回顾

报告期内，组合拟终止，逐步卖出持仓。

(三) 投资展望

1、债券市场展望

展望四季度，我们认为债市牛市基础没有发生变化。一方面，四季度经济基本面仍然偏弱运行，政策发力对年内经济帮助极为有限；另一方面，资金面预计总体平稳，央行指出年内会根据流动性的需求再考虑降准，这意味着年内资本面

预计总体保持平稳偏宽松；第三，三季度末由于风险偏好快速扭转、市场机构的一致性抛盘行为，导致债市遭受了一波急跌，后续利率有望自高点修复回低位。

信用债方面，当前债市处在对财政政策期待-兑现期，市场风险偏好、利率波动加大。国庆节后基金赎回压力较大，信用债受赎回影响估值和成交收益率上行。后续看，理财配置的资产中 50%以上属于低波动，净值表现稳定，赎回负反馈发生的概率低。若无超预期的财政增量政策，利率将企稳，信用债也有望自发修复，但过程可能较缓慢。经过调整后信用债绝对收益率已经超过 4 月末水平、信用利差接近年内高位、1-3Y 信用利差在近 3 年 90%分位数以上。四季度配置布局上，可开始关注 3Y 以内高等级信用债的配置机会，后续再逐步看到 5Y 高等级、中短期限低等级券种。

转债方面，在政策彻底转向及基本面真正改善前，资产价格波动难免加大，投资的难度也将变大，而在这种环境下，转债恰好能发挥其下有保底、上不封顶的独特优势。同时，我们看到转债的隐含波动率实际上并未大幅拉升，固收类资金仍然较为谨慎，这带来了较多错估的机会。指数层面来看，预计四季度，市场在演绎过第一轮估值修复的行情后，将冷静下来，不断交易政策强度和现实数据，但即便情绪有所回落，大趋势或将继续向上。

2、股票市场展望

国际方面，美国 8 月份 CPI 同比增长 2.5%，核心 CPI 同比增长 3.2%，CPI 均较上月放缓，符合市场预期，9 月降息 50bps 基本符合市场预期，9 月的非农和失业率均好于预期，后续降息预期有所回调。十年美债收益率在 4.0%左右。国内方面，8 月 CPI 0.6%，PPI -1.8%，9 月 PMI 49.8%。8 月工业增加值同比 4.5%，固定资产投资累计同比 3.4%，社零同比 2.1%，总体看需求仍然偏弱，经济处于弱恢复阶段。政策层面，9 月央行、金管局、证监会举行新闻发布会发布多项措施，包括降息、降准以及下调存量房贷利率、创设新的货币政策工具以及推动中长期资金入市等，支持资本市场和国内经济稳定发展。9 月中央政治局会议部署经济工作，提出要促进房地产市场止跌回稳，要帮助企业渡过难关，加力推出增量政策，政策转向较为明显。整体来看四季度重点关注如下几个方向：一是金融地产方面，持续关注地产销售的修复情况，观察止跌回稳的目标兑现节奏；二是消费和医药方面，目前受益于经济改善预期打破了之前收缩的负循环，重点关注

超跌的消费机会；三是科技方面，在行情较好的时候具备较好的投资弹性，关注 AI、半导体、自主可控、信创等机会；四是制造方面，关注内需预期改善、自主可控、相对景气的汽车、新能源等行业，出口方面继续跟踪细分领域机会；五是周期公用方面，电力、石油石化、公用等低估值高股息方向预计在当前市场环境下相对稳健，关注细分领域的化工、建材等成长修复机会。

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
二〇二四年十月二十五日