

华夏基金-鼎华尊享 3 号集合资产管理计划 2024 年 10 月度报告

📌 资产管理人：华夏基金管理有限公司

📌 资产管理计划名称：华夏鼎华尊享 3 号

📌 报告日期：2024 年 10 月 1 日至 2024 年 10 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

组合净值

序号	主要会计数据和财务指标	
1	期末资产净值（元）	206,196,965.00
2	期末组合单位净值（元）	1.0367
3	本期净值增长率（%）	0.23

投资组合报告

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	85,100.18	0.04
5	资产支持证券	180,044,299.10	87.28
6	金融衍生品投资	-	-
7	买入返售金融资产	20,003,147.96	9.70
8	银行活期存款及清算备付金	6,141,941.38	2.98
9	银行定期存款(定期存款、通知存	-	-

	款、协议存款)		
10	其他资产	-	-
	资产总计	206,274,488.62	100.00

(二) 报告期末按行业分类的股票投资组合

1、A 股

本报告期末无本节要求的披露内容。

2、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	180701	银华绍兴原水水利 REIT	30,092.00	85,100.18	0.04

(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。

投资组合管理情况

(一) 市场回顾

1、债券市场回顾

利率债方面，10 月利率总体震荡。在赎回风波、政策预期扰动下，利率先下后上，利率中枢回到 9 月降息前水平。10Y 国债收益率总体运行在 9 月初、降息前的水平。对比 9 月底，1Y、3Y、5Y、7Y、10Y、30Y 国债收益率分别+6BP、+2BP、-4BP、-4BP、-0BP、-2BP。

信用债方面，10 月国庆假期后，受机构赎回压力影响信用债收益率上行。但仅两个交易日后，随着赎回压力缓解、信用债调整后凸显配置价值，机构“抢

筹”买入信用债，信用债收益率与利差迅速修复。期间信用债收益率波动区间大，1-3Y 收益率月内高低点差 30bp 左右。进入 10 月下旬，信用债收益率下行至与调整前低点仅 10bp 左右距离后，市场关于增量政策的传言多发，此外出于对风险偏好扰动、散户赎回以及信用债流动性的担忧，信用债收益率再度转为上行。全月来看，信用债收益率 V 型走势，1Y、3Y、5Y、10Y AAA 信用债收益率分别从 2.30%、2.47%、2.52%、2.68% 下行至低点 2.00%、2.15%、2.23%、2.46%，月末又上行至 2.07%、2.28%、2.40%、2.59%。

10 月初，转债市场跟随正股冲高回落，随后逐步企稳上行，呈现 V 型走势，中证转债指数全月上涨 1.52%，等权指数上涨 3%，涨幅略逊色于正股，但波动亦较小，估值中枢逐步抬升。从结构上看，低价、小票、弱资质标的明显占优，红利资产则相对弱势。行业上看则更多是轮动，市场并未走出明确的主线。

2、股票市场回顾

10 月全 A 市场小幅上涨。从全月涨跌表现来看，上证指数-1.7%，深证成指 0.58%，沪深 300 指数-3.16%，中小综指 3.69%，创业板指-0.49%。各行业板块涨跌明显分化，差距较大。电子、计算机、综合、军工、环保表现居前，分别为 14.65%、14.46%、10.72%、10.21%、8.78%。食品、煤炭、石油、美容、医药表现落后，分别为-9.44%、-8.04%、-7.08%、-4.42%、-4.32%。

(二) 组合回顾

固定收益投资方面，整体仓位不变，组合杠杆水平维持在 100% 左右。操作上，增持了资产支持证券。流动性管理方面，组合积极通过债券回购等工具提升资金使用效率。

(三) 投资展望

1、债券市场展望

展望未来，我们认为，债券收益率将在 11 月见顶回落。主要是受到基本面、资金、政策预期的影响。资金方面，财政资金将加快拨付，11 月降准有望落地，存单可能在 11 月触顶回落。从基本面看，年内经济基本面将重新走弱，10 月高频数据已经有所体现。政策方面，明年政策重点仍在化债，财政发力力度存在较大不确定性，等待“靴子落地”后打开利率下行空间。技术层面，12 月往往会有提前配置债券的行情，11 月可以开始逢高做多。

信用债方面，11至12月流动性分层程度一般较10月加剧，不利于非银增持信用债。现实情况看，政策落地之前，虽然股市单边大幅上涨后已经出现调整，但期间散户对理财、债基赎回时有发生，无法预测，甚至难以跟踪，信用债收益率的波动加剧。机构对持有长期限、或者低等级、流动性比较差的品种有顾虑。建议先配置3Y以内信用债为主，并保持组合流动性。后续若增量政策增加年内政府债供给，等待供给冲击后再逐步加仓配置信用债。

转债方面，考虑到转债资产隐含波动率仍在历史低位，期权价格不高，而潜在的期权价值却随着正股波动率提升而不断提升，我们对转债市场保持相对乐观的看法。此外，从供需两端来看，供给端，目前转债新增上市标的较少，赎回逐步增多，供给逐步收缩，需求端，固收资金在三季度系统性低配转债资产，也为后续增持提供了空间。

2、股票市场展望

国际方面，美国9月通胀涨幅没有进一步回落，通胀反复，超过市场预期，叠加此前较强的非农数据，显示通胀下行仍面临阻力，十年美债收益率在4.28%左右。国内方面，9月总体需求仍然偏弱，经济处于弱恢复阶段。政策层面，10月8日，国家发展改革委介绍系统落实一揽子增量政策有关情况，10月12日，财政部发布会介绍加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展有关情况，提出中央财政还有较大的举债空间和赤字提升空间，拟一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务，允许专项债券用于土地储备和收购存量商品房。整体来看目前需重点关注几个方向：一是金融地产方面，继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，预计较为温和。二是消费和医药方面，消费一直是政策大力支持的方向，重点关注在国家政策支持下的汽车、家电、家居等消费品的表现。三是科技方面，各大成长行业近期轮动反弹，重点关注稳健成长方向的机会。四是制造方面，关注内需预期改善，自主可控、比较优势等行业，出口方面重点关注美国大选的可能扰动。五是周期公用方面，电力、石油石化、公用等受风格因素有所回调，关注细分领域的增长机会。

其他需要说明的情况

无。

声明

我公司承诺报告所提供的内容、数据、报表、附件真实、准确、完整。

华夏基金管理有限公司

二〇二四年十一月七日