

华夏基金延年益寿固定收益型养老金产品

2025 年第 2 季度管理情况报告

(报告期间：2025 年 04 月 01 日 至 2025 年 06 月 30 日)

一、产品基本概况

产品名称：华夏基金延年益寿固定收益型养老金产品
产品代码：00Ca01
产品起始投资日期：2014-07-25
投资管理人：华夏基金管理有限公司
托管人：中国农业银行股份有限公司
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

华夏基金延年益寿固定收益型养老金产品在中国建设银行股份有限公司东莞市分行(以下简称“建行东莞市分行”)一笔一年期定期存款到期，但未能按《定期存款合同书》(编号 HX24-0055，以下简称《合同》)约定全额收取利息，具体情况如下：

存款本金金额为 200,000,000.00 元，存款期限为一年，存款起息日为 2024 年 3 月 20 日，存款到期日为 2025 年 3 月 20 日，《合同》约定年利率为 2.7%，付息方式为利随本清。

2025 年 3 月 18 日，建行东莞市分行发来《关于变更定期存款利率的函》，以市场利率定价自律机制 2024 年 4 月 8 日发布的《关于禁止通过手工补息高息

揽储 维护存款市场竞争秩序的倡议》文件要求为由，要求将《合同》项下的利率变更为“起息日至 2024 年 4 月 7 日（含）的利息按年利率 2.7%计息，2024 年 4 月 8 日（含）至到期日的利息按年利率 1.7%计息”。2025 年 3 月 19 日，华夏基金管理有限公司回函，明确表示不同意建行东莞市分行单方变更《合同》约定的利率或计息方式。

2025 年 3 月 20 日，上述存款到期，按《合同》约定应收利息 5,400,000.00 元，实际收到利息 3,515,000.00 元，后经追讨，于 2025 年 3 月 31 日收到利息 657,777.78 元，合计比《合同》约定的应收利息少 1,227,222.22 元。

作为养老金产品投资管理人，华夏基金管理有限公司（以下简称“本公司”）有义务维护份额持有人的合法权益，有责任要求存款行按照《合同》约定全额支付利息。本公司已启动利息追偿程序，督促存款行履约，尽最大努力降低养老金产品资产收益损失。

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				
6,193,040,442.22	6,205,857,023.74	3,764,044,185.96	3,737,215,682.22	1.6453	1.6606	55,730,714.59	0.93	1.49	66.06

（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	13,171,424.53	0.21	14.00
	一年期以内（含一年） 中央银行票据	-	-	
	同业存单	500,979,000.00	8.07	
	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	200,110,000.00	3.22	
	货币市场基金	-	-	
	清算备付金	8,113,195.47	0.13	
	应收证券清算款	146,342,969.21	2.36	
	其他	-	-	
固定收益类 资产	一年期以上银行存款	2,310,000,000.00	37.22	83.29
	一年期以上中央银行票 据	-	-	
	一年期以上国债	213,344,782.46	3.44	
	一年期以上政策性、开 发性银行债券	211,137,564.60	3.40	
	金融债	81,456,000.00	1.31	
	企业（公司）债	804,202,286.40	12.96	
	短期融资券	-	-	
	中期票据	392,847,100.00	6.33	
	可转换债	673,634,917.71	10.85	
	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	376,704,386.02	6.07	
	信托产品	-	-	
	债权投资计划	105,500,000.00	1.70	
	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	-	-	3.24
	其他	201,228,611.47	3.24	
负债	债券正回购	-28,000,000.00	-0.45	-0.53
	其他	-4,915,214.13	-0.08	
合计		6,205,857,023.74	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	华夏短债债券 A	004672	116,092,782.08	128,387,007.70	2.07
	2	华夏鼎茂债券 A	004042	87,624,472.12	122,025,839.87	1.97
	3	华夏中短债债券 A	006668	50,265,223.02	59,343,122.30	0.96
	4	海富通中证短融 ETF	511360	450,000.00	50,386,050.00	0.81
	5	华夏理财 30 天债券 B	001058	9,668,374.75	10,619,742.83	0.17
	6	富国中债 7-10 年政策性金融债 ETF	511520	41,700.00	4,823,355.60	0.08
	7	华夏鼎顺三个月定开债券 A	005364	1,070,663.93	1,118,950.87	0.02
	8	华夏鼎诺三个月定期开放债券 C	004980	100.18	113.53	0.00
	9	华夏鼎祥三个月定期开放债券 C	004924	99.94	102.96	0.00
	10	华夏鼎瑞三个月定期开放债券 A	004921	96.71	100.36	0.00
债券	1	浦发转债	110059	4,000,000.00	440,212,000.00	7.09
	2	24 工商银行 CD133	112402133	2,000,000.00	196,380,000.00	3.16
	2	24 农业银行 CD249	112403249	2,000,000.00	196,380,000.00	3.16
	4	21 南网 03	188770	1,500,000.00	153,216,000.00	2.47
	5	25 电网 MTN002	10258035	1,500,000.00	149,925,000.00	2.42

			4			
6	国开 1803	018009	1,000,050.00	131,298,564.60	2.12	
7	16 国债 19	019547	900,940.00	110,913,822.46	1.79	
8	25 电网 MTN004	10258034 8	900,000.00	89,775,000.00	1.45	
9	23 东证 C5	240318	800,000.00	81,456,000.00	1.31	
10	10 国开 32	100232	500,000.00	67,930,000.00	1.09	

注：本产品本报告期末未持有股票。

3.其他投资品种资产投资（前十位）

类型 名称	序号	名称	发行方	期限	收益率 (%)	投资金额 (元)	占该养老金产 品净资产比例 (%)
债权投 资计划	1	长江养老-上海建 工基础设施债权 投资计划	长江养老保险 股份有限公司	5.00	4.6400	74,000,000.00	1.19
	2	华泰-中煤集团债 权投资计划	华泰资产管理 有限公司	10.0 0	5.5043	23,000,000.00	0.37
	3	平安-南京地铁基 础设施债权投资 计划(三期)	平安资产管理 有限责任公司	6.13	4.6400	8,500,000.00	0.14

（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

利率债方面，二季度利率下行后总体保持震荡。4月贸易战爆发后，利率快速下行至低点。之后资金面走松，带动曲线有所走陡、品种利差压缩。基本面数据表现总体平稳，长端利率总体维持震荡。对比今年一季度末，1Y、3Y、5Y、7Y、10Y、30Y 国债收益率分别下行 20BP、21BP、14BP、13BP、17BP、16BP。

信用债方面，二季度信用债收益率整体震荡下行，期限利差先上后下。4月

初在关税冲击下，市场避险情绪抬升，货币宽松预期强烈、基本面复苏交易中断，收益率短期内大幅下行 10-15bp。随后的市场节奏主要受资金面与贸易谈判进展摆动。4 月降准未落地，收益率上行调整。5 月降准降息、6 月央行积极操作呵护资金面，资金利率维持在政策利率附近的低位，套息空间得以打开。信用债迎来收益率下行、各类利差压缩的强劲行情，收益率曲线由短及长持续下行。1Y、3Y、5Y、10Y AAA 信用债收益率分别从 1.94%、2.01%、2.11%、2.24%变动至 1.70%、1.83%、1.91%、2.09%。

转债方面，二季度市场先抑后扬。4 月初中美贸易冲突升级，4 月 7 日市场跌幅明显，上证指数最低触及 3040 点位，中证转债指数单日下跌 4%，后在汇金公司的流动性注入下迅速企稳回升，并持续上涨至二季度末。二季度转债指数上涨 3.77%，是 2022 年以来仅次于去年四季度的最佳季度表现。

（2）股票市场回顾

2025 年二季度，A 股各大指数表现良好。涨跌方面，上证指数 3.26%，沪深 300 指数 1.25%，深证成指-0.37%，中小综指 3.74%，创业板指 2.34%。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军工、银行、通信、传媒、综合，表现分别为 15.01%、10.85%、10.69%、8.32%和 8.20%；表现较差的行业板块包括食品、家电、钢铁、建材、汽车，表现分别为-6.22%、-5.32%、-4.40%、-3.06%和-2.24%。二季度银行主要延续了年初以来的高股息优势，国防军工板块的市场表现主要体现了自印巴地缘冲突以来，投资者对我国军工产业核心竞争力的重新评估与价值重估，而 TMT（科技、媒体和通信）行业的市场走势则反映了全球人工智能技术迭代升级对产业发展的实质性推动。

2、组合回顾

二季度，纯债市场利率 4 月初快速下行，随后区间震荡，转债表现强势。市值类方面，产品主要持有信用资质较好的中短久期信用债，波段交易长端利率债，呈哑铃型久期策略；可转债方面，以较高比例配置低价品种，本期逢高止盈银行转债；产品还精选债券基金增厚收益。成本类资产保持较高比例，主要持仓国有

行存款，提升收益稳定性。杠杆方面，鉴于息差较薄，产品保持了较低杠杆水平。

流动性管理方面，产品主要持有同业存单，提升资金管理效率。

3、市场展望

（1）债券市场展望

展望三季度，我们预计债市可能面临一定调整。一方面，下半年政策性金融工具逐步落地、专项债等加快发行，投资仍有发力空间。另一方面，下半年有低基数支撑，信贷周期向上趋势或延续。第三，当前经济读数较好，市场普遍存在的降息预期恐落空。综合来看，债市可能面临回调压力。

资金宽松、资金利率低是当前支撑债市行情的主要因素。信用债行情主要为交易盘基金的买入力量驱动，同时配置盘理财资金对长信用的买入意愿提升。后续看银行大规模融出、存单利率逐步下行，资金面宽松的现状有望维持，低位震荡的利率环境叠加增量资金（理财、债券 ETF）的带动，套息策略仍然有效，信用债利差有望持续压缩。

转债方面，三季度 A 股市场预计延续低波动率上涨。尽管 8 月初中美暂停关税临近到期，但经历了二季度的深 V 走势后，市场并不再惧怕关税扰动。此外，9 月美联储大概率降息，外部流动性催化叠加内部阅兵催化，A 股市场易涨难跌。截至 6 月末，转债市场全样本百元溢价率水平处于 2017 年以来 83.4%分位数，尚未到极端值，因此三季度预计以转债跟随正股上涨的行情为主。

（2）股票市场展望

国际方面，美国 5 月份 CPI 同比增长 2.4%，核心 CPI 同比增长 2.8%，多变的经济政策环境加大了美联储决策难度，十年美债收益率在 4.2%左右。6 月美国打击伊朗核设施，伊朗采取有限报复后局势缓和。国内方面，5 月 CPI 同比下降 0.1%，PPI 同比下降 3.3%，制造业 PMI 为 49.5%。1-4 月规模以上工业增加值同比增长 6.4%，固定资产投资累计同比增长 4.0%，1-5 月社会消费品零售总额同比增长 5.0%。整体来看经济仍处于弱复苏通道，内生经济动能仍有改善空间。

政策层面，5 月 7 日三部委出台一揽子金融支持政策，降准、降息、结构性

工具增量降价等相继落地。5月12日中美日内瓦经贸会谈结果超出预期，外贸环境较前期有所改善。央行6月27日发布的二季度货币政策委员会例会通稿表示“适度宽松”的货币政策主基调未发生变化，在稳增长背景下央行对资金面或将持续进行呵护，但将“择机降准降息”的表述转变为“灵活把握政策实施的力度和节奏”，表明政策总量上将保持宽松取向，但政策操作的形式和节奏具有较高的灵活性。

整体来看，目前我们坚持相对均衡的配置策略，兼顾防御与成长，在控制风险的同时积极把握结构性机会。金融地产板块继续重视高股息银行的防守属性；消费行业重点跟踪具备真实成长性的新兴消费企业；医药板块着重布局具有国际化潜力的创新药企；科技板块密切关注全球AI技术突破带来的投资机会，国内AI产业虽存在阶段性差距，但长期发展前景依然可期；高端制造方面，对汽车、工程机械、机器人及电力新能源等调整充分的细分领域保持跟踪，精选优质个股把握配置时机；周期公用方面，煤炭、电力、石油石化等具有稳定高股息特征的资产仍是配置重点。

（二）项目运行管理情况

本养老金产品投资的非标准投资品种包括基础设施债权计划。我司通过持续跟踪已投资产的偿债主体经营状况、现金流稳定情况、资信状况、担保方财务状况及募集资金使用等因素，实现定期信用评估和投后监督，最大程度实现信用风险防控并保障产品资产安全。报告期内的各类非标资产运行管理情况正常，无违约事件发生。

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
105	97

（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

2025 年 7 月 15 日