

华夏基金老有所养混合型养老金产品

2022 年第 3 季度管理情况报告

(报告期间：2022 年 07 月 01 日 至 2022 年 09 月 30 日)

一、产品基本概况

产品名称：华夏基金老有所养混合型养老金产品
产品代码：00B002
产品起始投资日期：2019-11-01
投资管理人：华夏基金管理有限公司
托管人：中国工商银行股份有限公司
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

无。

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				
3,941,280,769.71	5,246,909,289.61	3,330,761,599.00	4,394,506,919.77	1.1833	1.1940	39,465,810.69	0.90	1.99	19.40

(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	153,958,012.18	2.93	6.41
	一年期以内（含一年） 中央银行票据	-	-	
	同业存单	-	-	
	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	-	-	
	货币市场基金	106,046,119.65	2.02	
	清算备付金	76,452,915.28	1.46	
	应收证券清算款	-	-	
	其他	-	-	
固定收益类 资产	一年期以上银行存款	900,000,000.00	17.15	106.21
	一年期以上中央银行票据	-	-	
	一年期以上国债	49,660,000.00	0.95	
	一年期以上政策性、开发性 银行债券	189,525,000.00	3.61	
	金融债	700,683,850.00	13.35	
	企业（公司）债	2,229,865,400.00	42.50	
	短期融资券	-	-	
	中期票据	454,140,000.00	8.66	
	可转换债	472,594,494.89	9.01	
	非公开定向债务融资工具	115,000,000.00	2.19	
	资产支持证券	79,156,500.00	1.51	
	其中：交易所资产 支持证券	35,360,500.00	0.67	
	资产支持票据	-	-	
	债券基金	322,167,227.33	6.14	
	信托产品	60,000,000.00	1.14	
	债权投资计划	-	-	
	其他	-	-	
权益类资产	A 股	201,738,301.98	3.84	3.84

	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	11,811,240.00	0.23	4.38
	其他	217,832,782.08	4.15	
负债	债券正回购	-951,475,000.00	-18.13	-20.85
	其他	-142,247,553.78	-2.71	
合计		5,246,909,289.61	100.00	

（三）投资资产明细

1.期货投资情况

1) 本期期末期货合约占用的保证金：11,811,240.00 元。

2) 本期期末期货合约持仓和公允价值变动明细（公允价值为负时以负号填列）

期货代码	名称	持仓量		合约价值	公允价值变动
		买入	沽出		
IF2212	IF2212	-	-86.00	-98,427,000.00	12,407,100.00
公允价值变动总额合计					12,407,100.00

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（%）
股票	1	工商银行	601398	10,278,388.00	44,710,987.80	0.85
	2	海光信息	688041	70,208.00	4,129,634.56	0.08
	3	瑞丰新材	300910	25,900.00	2,869,202.00	0.05
	4	华特气体	688268	23,100.00	2,596,209.00	0.05
	5	先达股份	603086	180,200.00	2,540,820.00	0.05
	6	联德股份	605060	106,500.00	2,518,725.00	0.05
	7	江丰电子	300666	26,500.00	2,442,770.00	0.05
	8	科伦药业	002422	110,000.00	2,424,400.00	0.05
	9	润丰股份	301035	23,500.00	2,415,095.00	0.05
	10	招商轮船	601872	335,700.00	2,383,470.00	0.05
基金	1	华夏中短债债券 A	006668	95,894,706.56	104,352,619.68	1.99

	2	华夏鼎茂债券 A	004042	83,527,397.26	103,214,804.79	1.97
	3	鹏华兴鑫宝货币 A	004896	100,617,734.61	100,617,734.61	1.92
	4	华夏鼎通债券 A	006191	94,911,731.21	100,483,049.83	1.92
	5	华夏鼎泓债券 A	007666	11,514,585.47	14,105,367.20	0.27
	6	华夏快线货币 E	511650	54,241.00	5,428,385.04	0.10
	7	华夏鼎瑞三个月定期开放债券 A	004921	9,722.19	10,522.33	0.00
	8	华夏鼎诺三个月定期开放债券 C	004980	114.61	118.67	0.00
	9	华夏鼎祥三个月定期开放债券 C	004924	115.63	118.28	0.00
	10	华夏鼎禄三个月定期开债券 A	005862	104.27	105.94	0.00
债券	1	22 国开 05	220205	1,900,000.00	189,525,000.00	3.61
	2	大秦转债	113044	1,201,930.00	132,861,342.20	2.53
	3	兴业转债	113052	1,233,810.00	131,321,801.16	2.50
	4	浦发转债	110059	1,192,500.00	126,596,992.50	2.41
	5	22 兴业银行二级 01	2228003	1,000,000.00	101,420,000.00	1.93
	6	22 邮储银行永续债 01	2228001	1,000,000.00	101,340,000.00	1.93
	7	22 华润 Y2	148076	1,000,000.00	100,000,000.00	1.91
	8	20 邮储银行永续债	2028006	900,000.00	92,106,000.00	1.76
	9	20 农业银行永续债 01	2028017	600,000.00	61,110,000.00	1.16
	10	22 鄂交 Y6	137588	600,000.00	60,000,000.00	1.14

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（%）
信托产品	1	中信信托·首创上海融资集合资金信托计划-B1 类	中信信托有限责任公司	2.00	5.4000	20,000,000.00	0.38
	1	中信信托·悦房 1 号贷款集合资金	中信信托有限责任公司	1.00	4.6000	20,000,000.00	0.38

		信托计划					
	1	中信信托·中铁建 广州南沙贷款集 合资金信托计划	中信信托有限 责任公司	1.00	4.8500	20,000,000.00	0.38
资产支 持证券	1	14 邮元 1B	交银国际信托 有限公司	25.4 5	5.2900	43,796,000.00	0.83
	2	22 保置 1A	中国国际金融 股份有限公司	2.75	3.4000	25,212,500.00	0.48
	3	广益 10A3	深圳平安汇通 投资管理有限 公司	2.97	4.2500	10,148,000.00	0.19

（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

三季度利率债收益率整体宽幅下行，9 月底出现反弹，交易空间整体较大，适合久期策略。在 15BP 降息之后，由于超预期成分很大，因此踏空盘较多，出于快速拉长久期博取相对排名的需要，交易盘（基金为主）大幅买入 30Y 国债，换手率屡破新高。在此之后，市场对宽货币的预期有所消退，债券利率随之调整。9 月开始，疫情和高温因素消退，地产和财政政策纷纷出台，债券市场宽信用预期渐起。与此同时，海外在美联储鹰派加息、英国政府减税叠加英国央行加息的情况下，掀起了一轮“流动性风暴”，人民币迅速贬值，影响国内资金面预期，导致了十一长假前市场的快速调整。利率债供给方面，2022 年三季度以来利率债净供给明显减速，净供给大幅回落至月均 4000 亿的水平。

信用债方面，三季度收益率大幅下行，主要得益于三大因素：1）7 月初央行虽突然重启地量 OMO，但资金面仍然宽松，这种状态直到 8 月中下旬才有所改变，DR007 季度均值在 1.5% 的较低水平。2）8 月中央行超预期降息，直接点

燃市场做多热情，即使经历了 9 月的回调，目前信用债关键点位收益率距离降息前都有 5bp 以上的下降。3) 信用债供给整体不多，从 7-9 月的净供给量看，7 月和 9 月均少于季节性，8 月稍多，但是处于历史中等水平。从月内节奏上看，信用债收益率 7-8 月基本上处于单边下行状态，进入 9 月后因缺乏增量利好的催化没有继续下行，估值整体稳定，提供了票息收益。9 月中下旬随着海外加息和汇率上破 7.2% 敏感点位，收益率跟随利率有所调整，截至 9 月末，关键点位方面，1Y AAA 在 2.16%，3Y AAA 在 2.65%，5Y AAA 在 2.97%。

转债方面，三季度正股平均下跌 10%，转债指数下跌 4%，转债溢价率从极高位压缩至 2021 年以来 60-70% 分位。

(2) 股票市场回顾

2022 年三季度，A 股市场整体大幅回调。上证综指-11.01%，沪深 300 指数-15.16%，深证成指-16.42%，中小综指-12.93%，创业板指-18.56%。申万一级行业指数中，A 股各行业板块涨跌明显分化，表现较好的板块包括煤炭、综合、公用、石油、通信，表现分别为 0.97%、-1.12%、-4.54%、-4.91% 和 -6.41%；表现较差的行业板块包括建材、电力设备、电子、汽车、传媒，表现分别为-23.98%、-18.01%、-17.58%、-17.10% 和 -16.64%。

2、组合回顾

权益类投资方面，产品主要采取的投资策略为业绩加速及红利增强策略，在具有持续分红能力的价值股，以及行业景气和业绩趋势良好的成长股中挖掘机会。产品定位低波动，因此整体保持中低仓位水平，主要持仓行业为银行、电子、基础化工、医药生物等。三季度，结构调整方向为增持有色金属、通信、美容护理等行业股票，减持银行、基础化工、计算机等行业股票。此外，积极参与打新增厚收益。

固定收益投资方面，产品保持积极的杠杆比例执行套息策略。市值类操作上，波段交易利率债、可转债，买入公司债、中票等。稳定类资产方面，增配银行存款、PPN 等，提升产品收益性与稳定性。

流动性管理方面，主要通过定期存款与货币基金等工具提升资金的使用效率。

3、市场展望

(1) 债券市场展望

展望四季度，债券市场仍然是一个相对友好的环境。我们认为汇率的影响将逐渐弱化，市场的核心矛盾仍要锚定资金面和基本面。具体来看，9月央行净投放量实际创近年来的季节性新高，反映央行对资金面的呵护态度没有发生转变；基本面角度，地产销售正在逐步筑底，但是短期内看到地产销售的暴涨可能性较低。财政政策密集出台之后必然会面临断档，地方项目已经有所透支，基建落地效果存疑。我们认为，在汇率影响逐步弱化之后，应当对债市更加乐观。

信用债方面，若地产、防疫政策没有本质变化，我们认为国内稳增长的压力仍然很大，单靠准财政（以政策行金融工具为代表）很难将社融增速向上拉。现有地产刺激政策以各地推动为主，较难扭转居民对房市的预期，地产销售能否好转仍待观察。考虑今年上半年银行负债端的下降成效并不理想，银行继续降成本势在必行，且11月MLF到期量很大，有1万亿之多，若届时外围压力（美债、英债等）有缓解，不排除央行用降准置换MLF的方式补充超储，今年以来国际形势变化多端，站在9月末的时点，不能完全排除4季度有降准的可能性。假设没有降息，10Y国债收益率顶部看在2.85%（高于MLF10bp）。

转债方面，国内经济目前仍处于磨底阶段，但A股当前点位从中期视角看已经有较好的性价比，转债正股同样出现了一定的配置价值，但是目前溢价率仍然偏高，导致向上弹性预计明显小于正股。

(2) 股票市场展望

展望2022年四季度，国际方面，目前预期美联储11月继续加息75bps，美联储对抗通胀的态度继续明确，俄乌冲突的紧张性没有得到缓和，目前还看不到可以妥协的方案。国内方面，当前地产的拖累在继续，地产的销售继续偏弱，汽车的销量在政策刺激下表现平稳，消费在疫情防控的要求下还是有较大的压力，人民币汇率出现较大波动，央行的货币政策维持宽松，四季度重点观察地产销售

能否逐步企稳，以及国家信贷重点支持的实体经济相关领域对经济带动作用的落地情况。整体来看目前需重点关注几个方向：一是对于大金融和地产方向，观察地产销售的恢复情况仍然是核心，要持续观察政策作用下地产数据能否企稳回暖；二是对于大消费核心资产，尽管短期面临压力，中长期维度寻找安全边际高的资产紧密跟踪；三是成长板块回调后的性价比回升，关注半导体、信创等方向。

（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信托产品。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
112	111

（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
2022 年 10 月 25 日