

华夏基金华兴 6 号股票型养老金产品

2022 年第 2 季度管理情况报告

(报告期间：2022 年 04 月 01 日 至 2022 年 06 月 30 日)

一、产品基本概况

产品名称：华夏基金华兴 6 号股票型养老金产品
产品代码：00A014
产品起始投资日期：2016-12-28
投资管理人：华夏基金管理有限公司
托管人：中国建设银行股份有限公司
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				
193,334,593.04	280,507,984.13	121,452,669.14	174,259,034.22	1.5919	1.6097	5,821,332.04	1.12	-9.38	60.97

(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	5,850,042.20	2.09	2.23
	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	6,899.75	0.00	
	清算备付金	410,939.35	0.15	
	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	-	-	0.00
	一年期以上中央银行票据	-	-	
	一年期以上国债	-	-	
	一年期以上政策性、开发性 银行债券	-	-	
	金融债	-	-	
	企业（公司）债	-	-	
	短期融资券	-	-	
	中期票据	-	-	
	可转换债	-	-	
	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	933.31	0.00	
	信托产品	-	-	
	债权投资计划	-	-	
	其他	-	-	
权益类资产	A 股	222,433,099.22	79.30	98.05

	港股通标的股票	-	-	
	优先股	-	-	
	股票基金	52,603,879.90	18.75	
	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	-	-	0.04
	其他	116,514.52	0.04	
负债	债券正回购	-	-	-0.33
	其他	-914,324.12	-0.33	
合计		280,507,984.13	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（%）
股票	1	水井坊	600779	105,800.00	9,790,732.00	3.49
	2	中国中铁	601390	1,337,400.00	8,211,636.00	2.93
	3	五粮液	000858	40,100.00	8,097,393.00	2.89
	4	兴业银行	601166	356,700.00	7,098,330.00	2.53
	5	雅戈尔	600177	1,038,900.00	6,887,907.00	2.46
	6	中国建筑	601668	1,252,800.00	6,664,896.00	2.38
	7	新城控股	601155	237,660.00	6,043,693.80	2.15
	8	上港集团	600018	967,200.00	5,638,776.00	2.01
	9	南京银行	601009	508,900.00	5,302,738.00	1.89
	10	扬农化工	600486	39,400.00	5,251,232.00	1.87
基金	1	国泰中证煤炭ETF	515220	3,996,000.00	9,958,032.00	3.55
	2	南方中证全指房地产ETF	512200	12,298,400.00	9,629,647.20	3.43
	3	华宝中证银行ETF	512800	7,516,900.00	8,576,782.90	3.06
	4	银华中证基建ETF	516950	8,229,600.00	8,501,176.80	3.03
	5	华泰柏瑞中证光伏产业ETF	515790	4,827,000.00	8,167,284.00	2.91

6	鹏华中证酒 ETF	512690	8,329,000.00	7,770,957.00	2.77
7	华夏快线货币 ETF	511650	32.00	3,200.00	0.00
8	华宝添益货币 A	511990	17.00	1,699.98	0.00
9	汇添富添富通货币 E	511980	5.00	499.98	0.00
10	鹏华添利货币 B	511820	5.00	499.91	0.00
10	富国收益宝交易型货币 H	511900	5.00	499.91	0.00

注：本产品本报告期末未持有债券。

3.其他投资品种资产投资（前十位）

本产品本报告期末未持有其他投资品种。

（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

二季度利率债整体呈现窄幅波动的震荡状态，交易空间整体不大，适合票息策略。在 25bp 打折式降准后，市场对宽货币的预期基本消退，债券利率随之调整，10Y 国债最高攀至 2.85%，五一节后，北京疫情恶化，市场开始交易北、上疫情带来的经济下滑，宽信用预期迅速降温。与此同时，叠加 4 月确实很差的社融数据、经济数据，利率又开始下行，万人经济会议实锤了 2 季度经济很差的事实，会议当日尾盘利率便开启下行并于次日达到最低点（10Y 国债 2.7%）。进入 6 月后，伴随上海、北京的复工复产，交易主线又重回经济复苏，在对复苏斜率的辩证纠结中，利率债走出了震荡上行的格局，但调整过程中，前高 2.85% 的点位始终保持着极强的韧性。利率债供给方面，2022 年以来利率债月均净供给约 9100 亿元，5 月专项债开始加速发行，6 月已经发完 93.3%，净供给大幅增值 2 万亿的水平，预计 6 月份即为全年利率债的供给高峰。

5月信用债在一级供给不足的催生下，中长端利率在5月的下行幅度创年内最大，将欠配行情演绎到极致，1Y&3Y&5Y信用债几近触及年内低点。进入6月后，收益率在复工复产、美国加息、地产销售回暖的多重利空下进入震荡上行状态。但信用债回调一周后，在持续宽松的资金面下转向震荡走平。二季度整体信用债收益率下行15-35BP之间，信用利差压缩，其中3-5年更为明显，等级利差在中低等级之间压缩明显，中高等级期限利差在5-3Y段压缩，3-1Y段大幅走阔。以期限维度来看，1年期限收益率平均下行16BP，3年期限平均下行20BP，5年期限平均下行19BP，即期限偏好程度依次为3年期、5年期、1年期，中等期限的信用债更受青睐。以发行主体维度来看，产业债与城投债收益率均有所下行，短久期弱资质的券种下行较多。二季度不同期限产业债收益率平均下行26BP，其中1年期AA评级产业债收益率下行37BP，最为显著；不同期限城投债收益率平均下行25BP，其中1年期AA评级城投债收益率下行29BP，最为显著。

海外方面，2季度美联储加息鹰派程度超预期，10Y期美债6月中触及高点3.49%，美股三大指数均出现大幅下跌，纳指跌幅22%，标普跌幅16%，道琼斯跌11%。国内权益市场在2季度呈现出V型反转走势，4月在国内疫情的冲击下，A股继续下跌，上证指数低点下探至2863点。之后高层会议明确表态要出台更多稳增长措施，叠加北京疫情控制有效，上海解封，复工复产情况向好。另外，5年期LPR利率下调15BP，多个城市的地产政策出现放松，消费补贴等政策也陆续实施。在国内经济反弹、流动性宽松和风险偏好好转的共同作用下，A股走出独立上涨行情，全A指数2季度上涨5%。转债指数在正股和溢价率的共同推动下，跟随上涨5%。

（2）股票市场回顾

2022年二季度，A股市场整体大幅反弹。上证综指上涨4.5%，沪深300指数上涨6.21%，深证成指上涨6.42%，中小综指上涨6.68%，创业板指上涨5.68%。申万一级行业指数中，A股各行业板块涨跌明显分化，上涨较为明显的板块包括汽车、食品、电力、商贸、家电，表现分别为23.09%、20.19%、15.10%、12.45%

和 12.01%；表现较差的行业板块包括地产、计算机、综合、传媒、农业，表现分别为-8.94%、-8.03%、-4.75%、-4.37%和-4.22%。

2、组合回顾

2022 年二季度市场受到多重冲击下出现大幅波动，产品维持了过往大类板块相对均衡的配置思路，并在季初超配了价值风格，虽然持仓中的部分板块、个股同样受到宏观和事件冲击的影响，波动仍然控制在预期水平，4 月底 5 月初增持成长风格、减持价值风格，但在 5 月中小旬即重新恢复到相对均衡的配置，但在风格切换中对新能源车、光伏、汽车零部件等成长板块后续的反弹行情把握不足，产品弹性受限。

3、市场展望

（1）债券市场展望

展望三季度，对债市的不利因素偏多，建议以防御性久期为主，交易盘不宜冒进，配置资金可在中短端回调程度较多时考虑介入。我们认为 3 季度通胀和汇率的影响相对较小，市场的核心矛盾仍要锚定资金面和基本面，前者较易量化，挂钩回购价格和存单价格即可，后者则包罗万象，建议重点关注地产和基建的恢复情况，辅以对月度社融数据的评估。具体来看，7 月 4 日央行重启百亿以内逆回购操作，投放 30 亿资金，引发市场对 2021 年 1 月逆回购递减操作的联想，我们认为在上海、北京疫情基本结束后，央行可能开始考虑着手将市场利率引导至政策利率附近，资金价格中可能面临 50bp 左右幅度的抬升，资金面上不利于债券；基本面角度，地产销售已在回暖，即使因为开发商的债务问题不能顺利传导至投资端，在当下也一定会促进社融总量的抬升与结构的改善。虽然基建落地效果较难跟，但近期财政增量政策频出，显示出很强的托底意愿，叠加沥青、钢材长材的高频数据确有好转，亦对债市情绪构成压制。我们认为，在没有看到基本面回暖停滞甚至掉头下行、政策子弹乏力的证据前，应保持谨慎。

信用债方面，回归到供需格局看，预计三季度银行理财进入年度冲量阶段，增长良好，而监管政策下预计难以见到供给端大幅上量，供需格局仍有利于信用

债投资。资管新规以来期限利差中枢震荡上移，策略上，3Y 以内品种期限利差中枢相对稳定，骑乘策略性价比较高。判断年内 6 月及 7 月为社融高点，季度维度看好冲高后 3Y 段期限利差压缩机会（等级利差压缩空间不大），配置节奏是建议在 7 月保持偏短久期，8 月之后积极配置中段信用债，看好 3 年 AAA 在 3.0 以上的点位。资本债预计在震荡行情中仍为不错的品种，推荐关注 5Y 期大行二级债与永续债。

海外方面，俄乌冲突持续的情况下，能源价格短期难以出现大幅下降。美联储加息幅度再超预期的可能性较小，但是对经济衰退的担忧提升。国内目前 A 股估值已回到接近历史中位水平，后续还是需要关注基本面走势。常态化核酸筛查机制下，预计大规模封城的发生概率降低。整体经济从疫情砸坑点向上反弹的持续性和强度仍需观察，出口下半年还是面临回落的压力。权益市场可能重新转为震荡走势。转债目前溢价率处于历史高位，如果利率不出现大幅上行，那溢价率大概率会维持在现有水平。

（2）股票市场展望

展望 2022 年三季度，欧美在需求下行和通胀中枢抬升的局面下，美联储面临比较复杂的抉择，经济回落的趋势压力较大。俄乌冲突带来的国际地缘政治紧张的局势未能缓和，对能源的影响在持续。国内方面，从 5 月以来我国进入了新一轮的疫情影响后的复苏期，同时叠加海外还未出现显著收缩的情况下，三季度我国经济有望实现快速反弹，四季度增长的速度预期较三季度略减速放缓。国内货币政策在二季度非常规宽松，三季度预期边际收紧，预计回到相对均衡的状态下。后续重点关注方向，一是高景气的成长板块主要集中在新能源领域，二是困境反转的汽车、消费和出行等方向，三是政府驱动的新基建投资领域。

（二）项目运行管理情况

无。

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
62	75

(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 7 月 15 日