

华夏基金华益 1 号股票型养老金产品

2022 年第 1 季度管理情况报告

(报告期间：2022 年 01 月 01 日 至 2022 年 03 月 31 日)

一、产品基本概况

产品名称：华夏基金华益 1 号股票型养老金产品
产品代码：00A001
产品起始投资日期：2015-02-17
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				
142,520,676.72	110,600,101.60	61,311,523.48	58,758,671.45	2.3245	1.8823	-28,225,010.71	-19.02	-19.02	88.23

(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	13,393,923.91	12.11	12.18
	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	21,498.35	0.02	
	清算备付金	51,113.36	0.05	
	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	-	-	0.20
	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	223,967.50	0.20	
	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	-	-	
	信托产品	-	-	
	债权投资计划	-	-	
	其他	-	-	
权益类资产	A 股	95,798,823.74	86.62	87.90

	港股通标的股票	-	-	
	优先股	-	-	
	股票基金	0.72	0.00	
	混合基金	1,413,277.07	1.28	
	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	43,420.56	0.04	
负债	债券正回购	-	-	-0.31
	其他	-345,923.61	-0.31	
合计		110,600,101.60	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	宁德时代	300750	19,900.00	10,194,770.00	9.22
	2	东方财富	300059	300,839.00	7,623,260.26	6.89
	3	深信服	300454	54,500.00	6,080,020.00	5.50
	4	广联达	002410	116,100.00	5,763,204.00	5.21
	5	璞泰来	603659	34,580.00	4,859,873.20	4.39
	6	海康威视	002415	117,500.00	4,817,500.00	4.36
	7	迈瑞医疗	300760	12,800.00	3,932,800.00	3.56
	8	智飞生物	300122	27,400.00	3,781,200.00	3.42
	9	泛微网络	603039	61,000.00	3,254,960.00	2.94
	10	立讯精密	002475	98,437.00	3,120,452.90	2.82
基金	1	华宝稳健养老混合(FOF)	007255	1,166,358.89	1,413,277.07	1.28
	2	华宝添益货币 A	511990	138.00	13,798.62	0.01
	3	鹏华添利货币 B	511820	49.00	4,900.00	0.00
	4	易方达货币 E	511800	27.00	2,699.73	0.00
	5	博时保证金货币 ETF	511860	1.00	100.00	0.00

	6	证保 LOF	160625	1.00	0.72	0.00
债券	1	立讯转债	128136	870.00	97,715.79	0.09
	2	景 20 转债	113602	610.00	70,619.70	0.06
	3	三花转债	127036	297.00	34,193.31	0.03
	4	天奈转债	118005	170.00	21,438.70	0.02

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

一季度，债券收益率先下后上，信用债表现好于利率债。一季度中债总财富指数上涨 0.60%，中债企业债总财富指数上涨 0.89%。

利率债方面，1 月 17 日央行调降 MLF 以及 OMO 利率之后，利率快速下行并突破前低，乐观情绪一直持续到了春节前。春节期间，海外原油价格大涨、美债收益率快速上行，对市场情绪产生了一定影响，节后债券持续回调，随后在 1 月社融超预期、地产放松政策等刺激下，利率进一步加速上行。3 月中旬以后，疫情超预期爆发，叠加 2 月社融数据极差，市场降准降息预期较浓，收益率上行势头暂缓，在基本面“弱现实、强预期”的组合下，利率整体呈区间震荡走势。全季度来看，各期限收益率涨跌不一，其中 1 年国债下行 11.3bp，3 年国债下行 4.3bp，5 年国债下行 3.6bp，10 年国债上行 1.2bp，曲线形态明显走陡。

回顾一季度信用市场，在国内外环境趋于复杂的背景下，市场波动较大，大方向上跟随利率债，但由于流动性和持仓结构问题，在 3 月的理财赎回潮中受伤程度大于利率。总体看，市场在强政策和弱现实间反复博弈。1 月央行降息与上半月偏弱的信贷投放共同助推债市走牛，10Y 国债下探到 2.67%的低点，银行二

级资本债、次级永续债全月下行幅度也高达 15bp。春节后，俄乌战争推升全球性通胀，美国也在 3 月如期开启加息周期，考虑潜在的资本外流和成本压力，货币政策继续宽松的空间确实受到一定制约，3 月降息落空。与此同时，5.5%的经济目标于两会确认，伴随信贷开门红和接踵而至的房地产放松政策，市场对于稳增长和宽信用的预期不断升温，叠加理财端赎回压力，债券在 2-3 月中旬整体上处于调整状态。受疫情影响，基本面高频数据走弱后，宽松预期再度升温，3 月下半月重新回涨。1 季度信用风险仍主要集中在民营地产领域，兰州区域城投也出现了负面事件，城投资质分化进一步加大。

开年以来，海内外突发事件较多，俄乌战争爆发，油气等商品价格暴涨，通胀预期大幅抬升，美联储加息。国内方面，1-2 月经济同比读数整体较为亮眼，但很大程度上是受去年同期基数较低的影响，在剔除基数效应以后，经济整体呈现内需磨底、外需筑顶的格局。金融数据方面，社融增速今年先上后下，信用扩张的力度仍不明显。3 月疫情再度爆发，扩散程度明显大于以往的点状爆发情景，对消费造成了较为显著的负面影响，生产端受到的影响预计较小。通胀方面，猪肉价格持续低位，全年 CPI 预计压力不大。PPI 同比去年 10 月冲高至 13.5%，之后持续见顶回落，战争导致的能源价格上涨短期会对 PPI 造成一定影响，但全年来看仍应关注宏观需求。今年 1 季度全 A 下跌 13.9%，个股呈现普跌格局，结构上沪深 300 跌 14.5%，创业板指跌 20.0%，30 个行业中仅有煤炭、地产、银行今年以来是正收益。转债指数 1 季度跌 8.4%，在溢价率高企的情况下，跌幅仍然小于正股。

（2）股票市场回顾

2022 年一季度，A 股市场整体大幅下跌。上证综指-10.65%，沪深 300 指数-14.53%，深证成指-18.44%，中小综指-16.36%，创业板指-19.96%。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地产、综合、银行、采掘、建筑，表现分别为 7.27%、3.45%、1.66%、0%和-0.97%；表现较差的行业板块包括电子、军工、汽车、家电、食品饮料，表现分别为-25.46%、

-23.30%、-21.40%、-20.49%和-20.36%。

2、组合回顾

投资策略上，产品主要投资于泛科技方向，包括新一代信息技术（通信/电子/计算机/传媒互联网等）、生物医药（创新药/CXO/医疗器械/医疗服务/疫苗等）、先进制造业（新能源/新能源车/军工/科技硬件等）。

仓位选择上，产品基本保持在 80% 以上，随市场回调略有加仓。

行业配置上，重点投资于：1）数字经济主线下的 TMT，行业板块一度表现相对强势，但板块和市场风险偏好相关性较大，随着整体市场的疲弱和海外战争的爆发，也出现了大幅的回调；站在全年角度，继续超配数字经济和行业信创领域；2）新能源板块机构持仓相对拥挤，年初回调较多，但由于月度数据依然强势，2-3 月份从底部有一段反弹，但考虑到上游持续涨价，可能影响 Q2 终端阶段性销量，部分减仓了新能源车产业链的中游标的；3）医药板块从去年下半年回调较多，市场对于国内集采政策、海外贸易战、人口出生率下降等因素非常担忧，但目前看龙头公司的基本面和盈利预测并未下调，公司本身也在陆续回购、增持和股权激励，在去年减仓医药板块后保持 10-15% 的权重配置。

3、市场展望

（1）债券市场展望

我们认为未来利率债或将呈现先平后上的格局。货币政策方面，我们倾向于未来一个季度央行大概率会持观望态度——既不会降准降息，也不会跟随美联储而收紧。在货币政策缺席的情况下，债市的交易主线将回归基本面。短期来看，由于疫情拐点尚未见到，基本面高频数据表现均较为疲弱，预计债市以震荡走势为主。中期来看，稳增长的确性较强，在 5.5% 的 GDP 目标约束下，短期经济越差只意味着后续经济刺激力度越大，相应地，债券的调整幅度也会越大。综上，我们倾向于后续利率走势是(疫情得到控制以前)先平(稳增长落地后)后上。

展望二季度信用市场，整体上我们认为对债券偏利空。核心逻辑是在美国加息的背景下，央行选择明面上降低 OMO、MLF 利率的可能性下降，但与此同时，

3 月底国常会明确提出仍要咬定全年增长目标不放松,2 季度的稳增长压力较大,目前主要是受疫情的阻滞,基本面高频数据很弱,若 4 月下半月或 4 月底开始,疫情的影响消退,前期一揽子宽信用政策的效果会逐渐体现,若没有降息降准的配合,利率易上难下。因此,信用债组合久期上仍建议以防御性策略为主,维持中性偏低的久期,底仓品种建议以抗跌性更好的 2Y 内城投、绿色债(绿色债、蓝色债,碳中和债等)为主。银行资本债作为信用中的偏利率品种,波动较大且容易受理财赎回的影响,不适合做底仓,但可以少量配置博弈波段机会。

转债方面,进入二季度,上市公司年报和 1 季报逐渐披露,疫情之后经济的恢复情况也将逐渐明朗。2 季度是对国内基本面的重要观察期,目前来看,5.5% 的 GDP 目标仍未放弃,政策端稳增长发力依然可期。资金方面,海外加息的环境下,预计国内降息降准可能性较小,但可能通过其他工具降低银行负债成本,推动贷款利率下行。权益市场经历了开年的惨烈开局之后,A 股估值已降低至历史 30-40%分位,相对债券更具有性价比。

(2) 股票市场展望

展望 2022 年二季度,地缘政治影响下的国际大宗商品价格抬升仍然没有缓解,俄乌冲突的局势缓和但是过程曲折反复,前景仍不明朗。美联储的加息和宽松退出在持续推进中,国内的房地产销售在一季度继续走弱,目前待观察政策放松情境下的边际改善情况。疫情在一季度影响加剧,尤其对上海、深圳、东北等地区消费和生产带来较大负面影响,预计二季度有望得到缓解。后续重点关注方向,一是稳增长相关的基建投资中,涉及双碳领域的能源基建和新能源电力运营商等,二是受益国内政策宽松带动的金融和地产相关领域,三是消费领域在疫情影响减缓后的变化。

(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
26	25

(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 4 月 12 日