

华夏基金老有所养混合型养老金产品

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				
4,290,136,439.70	3,941,280,769.71	3,661,712,372.72	3,330,761,599.00	1.1716	1.1833	41,272,753.87	1.00	1.08	18.33

(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	3,284,912.61	0.08	5.94
	一年期以内（含一年） 中央银行票据	-	-	
	同业存单	58,524,000.00	1.48	
	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	11,000,000.00	0.28	
	货币市场基金	105,590,998.99	2.68	
	清算备付金	41,582,044.71	1.06	
	应收证券清算款	14,281,000.00	0.36	
	其他	-	-	
固定收益类 资产	一年期以上银行存款	300,000,000.00	7.61	108.61
	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	612,799,800.00	15.55	
	企业（公司）债	1,929,495,079.54	48.96	
	短期融资券	-	-	
	中期票据	341,762,000.00	8.67	
	可转换债	520,491,819.87	13.21	
	非公开定向债务融资工具	80,000,000.00	2.03	
	资产支持证券	189,588,000.00	4.81	
	其中：交易所资产 支持证券	146,548,000.00	3.72	
	资产支持票据	-	-	
	债券基金	238,477,619.84	6.05	
	信托产品	68,000,000.00	1.73	
	债权投资计划	-	-	
	其他	-	-	
权益类资产	A 股	208,860,874.69	5.30	5.30

	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	13,727,664.00	0.35	1.98
	其他	64,465,098.49	1.64	
负债	债券正回购	-837,481,000.00	-21.25	-21.84
	其他	-23,169,143.03	-0.59	
合计		3,941,280,769.71	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：13,727,664.00 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	-114,397,200.00	-3,563,100.00
公允价值变动总额合计					-3,563,100.00

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	9,128,988.00	43,545,272.76	1.10
	2	石英股份	603688	24,000.00	3,182,640.00	0.08
	3	贵州茅台	600519	1,500.00	3,067,500.00	0.08
	4	长安汽车	000625	168,740.00	2,922,576.80	0.07
	5	指南针	300803	48,200.00	2,833,196.00	0.07
	6	双良节能	600481	166,100.00	2,798,785.00	0.07
	7	高测股份	688556	31,420.00	2,535,594.00	0.06
	8	复旦微电	688385	38,400.00	2,503,296.00	0.06
	9	凯美特气	002549	136,200.00	2,465,220.00	0.06
	10	爱玛科技	603529	46,340.00	2,427,289.20	0.06
基金	1	华夏中短债债券 A	006668	95,894,706.56	103,000,504.32	2.61

	2	华夏鼎茂债券 A	004042	83,527,397.26	101,318,732.88	2.57
	3	鹏华兴鑫宝货币 A	004896	100,183,599.06	100,183,599.06	2.54
	4	华夏双债债券 A	000047	12,321,311.07	20,059,094.42	0.51
	5	华夏鼎泓债券 A	007666	11,514,585.47	14,088,095.32	0.36
	6	华夏快线货币 ETF	511650	54,064.00	5,406,400.00	0.14
	7	华夏鼎瑞三个月定期开放债券 A	004921	9,722.19	10,340.52	0.00
	8	建信现金添益货币 H	511660	10.00	999.93	0.00
	9	华夏鼎祥三个月定期开放债券 C	004924	115.63	117.18	0.00
	10	华夏鼎诺三个月定期开放债券 C	004980	114.61	116.76	0.00
债券	1	兴业转债	113052	1,233,810.00	137,656,181.70	3.49
	2	大秦转债	113044	1,201,930.00	130,757,964.70	3.32
	3	浦发转债	110059	1,192,500.00	125,200,575.00	3.18
	4	22 兴业银行二级 01	2228003	1,000,000.00	99,940,000.00	2.54
	5	22 邮储银行永续债 01	2228001	1,000,000.00	99,710,000.00	2.53
	6	20 邮储银行永续债	2028006	900,000.00	91,386,000.00	2.32
	7	20 农业银行永续债 01	2028017	600,000.00	60,564,000.00	1.54
	8	20 国君 Y1	166204	500,000.00	50,703,000.00	1.29
	9	20 航控 Y1	175404	500,000.00	50,500,000.00	1.28
	10	22 蓉城轨交 MTN002	102280340	500,000.00	50,460,000.00	1.28

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	0.51
	1	中信信托·悦房 1	中信信托有限	1.00	4.6000	20,000,000.00	0.51

		号贷款集合资金信托计划	责任公司				
	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	0.51
	4	中信信托·首创成都贷款集合资金信托计划-A类1期	中信信托有限责任公司	2.00	5.6000	8,000,000.00	0.20
资产支持证券	1	广铁2优	广发证券资产管理(广东)有限公司	10.02	3.5400	46,195,000.00	1.17
	2	14邮元1B	交银国际信托有限公司	25.45	5.2900	43,040,000.00	1.09
	3	华能18优	华泰证券(上海)资产管理有限公司	1.67	3.6500	40,208,000.00	1.02
	4	22保置1A	中国国际金融股份有限公司	2.75	3.4000	25,055,000.00	0.64
	5	华能22优	华泰证券(上海)资产管理有限公司	1.67	3.5500	20,022,000.00	0.51
	6	广益10A3	深圳平安汇通投资管理有限公司	2.97	4.2500	10,106,000.00	0.26
	7	21国药5A	德邦证券资产管理有限公司	0.82	3.8500	3,354,000.00	0.09
	8	美意4A1	招商证券资产管理有限公司	1.01	3.3000	1,608,000.00	0.04

(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

权益投资方面，产品主要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，主要持仓行业包括银行、化工、电子、医药生物等。二季度，结构调整方向为增持石油石化、基础化工、电子等行业股票，减持银行、房地产、通信等行业股票。此外，产品积极参与打新增厚收益。

固定收益投资方面，产品显著提升杠杆比例配合套息策略。市值类操作上，买入新发高等级公司债、中票等，大幅提升债券仓位。固收+资产方面，波段操作可转债、债券基金等。稳定类资产方面，配置银行存款、私募债等，在保持适当比例的基础上积极优化结构。

流动性管理方面，主要通过同业存单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

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
113	112

（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