

# 华夏基金老有所养混合型养老金产品

## 2023 年第 1 季度管理情况报告

(报告期间：2023 年 01 月 01 日 至 2023 年 03 月 31 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

经中国证监会核准，华夏基金管理有限公司（以下简称“本公司”）原股东 POWER CORPORATION OF CANADA 将其持有的本公司 13.9% 股权转让给本公司股东 MACKENZIE FINANCIAL CORPORATION。本次股权转让完成后，本公司股权结构变更为：中信证券股份有限公司(出资比例 62.2%)、MACKENZIE FINANCIAL CORPORATION（出资比例 27.8%）、天津海鹏科技咨询有限公司（出资比例 10%）。上述事项已完成工商变更登记。

### 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	报告期	本年以	产品成
-----------	---------	---------	--------	-----	-----	-----

期初	期末	期初	期末	期初	期末	收益（元）	内投资 收益率 （%）	来投资 收益率 （%）	立以来 累计收 益率 （%）
5,054,638,650.04	4,279,425,021.93	4,251,501,763.34	3,580,345,819.11	1.1889	1.1953	25,542,718.87	0.54	0.54	19.53

（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	70,974,563.62	1.66
	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	1,300,000.00	0.03
	货币市场基金	2,473,625.25	0.06
	清算备付金	244,287,906.49	5.71
	应收证券清算款	27,370,618.43	0.64
	其他	-	-
			8.09
固定收益类 资产	一年期以上银行存款	1,400,000,000.00	32.71
	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	502,518,300.00	11.74
	企业（公司）债	2,194,598,080.00	51.28
	短期融资券	-	-
	中期票据	229,572,000.00	5.36
	可转换债	202,112,744.82	4.72
	非公开定向债务融资工 具	175,000,000.00	4.09
	资产支持证券	122,911,000.00	2.87
			113.35

	其中：交易所资产支持证券	79,483,000.00	1.86	
	资产支持票据	-	-	
	债券基金	4,011,205.76	0.09	
	信托产品	20,000,000.00	0.47	
	债权投资计划	-	-	
	其他	-	-	
权益类资产	A 股	464,706,799.45	10.86	14.18
	港股通标的股票	-	-	
	优先股	-	-	
	股票基金	-	-	
	混合基金	137,854,349.96	3.22	
	港股通基金	4,291,294.11	0.10	
	权证（非直接投资）	-	-	
	其他	-	-	
其他资产	期货保证金	-	-	1.82
	其他	77,682,136.34	1.82	
负债	债券正回购	-1,554,000,000.00	-36.31	-37.44
	其他	-48,239,602.30	-1.13	
合计		4,279,425,021.93	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	工商银行	601398	10,278,388.00	45,841,610.48	1.07
	2	中国神华	601088	343,400.00	9,673,578.00	0.23
	3	今世缘	603369	107,800.00	6,990,830.00	0.16
	4	海光信息	688041	70,208.00	5,417,951.36	0.13
	5	荣晟环保	603165	358,000.00	5,162,360.00	0.12
	6	华明装备	002270	533,100.00	4,856,541.00	0.11
	7	中航光电	002179	86,939.00	4,701,661.12	0.11
	8	可孚医疗	301087	114,100.00	4,680,382.00	0.11
	9	赛腾股份	603283	99,800.00	4,654,672.00	0.11

	10	海兴电力	603556	213,400.00	4,630,780.00	0.11
基金	1	华夏新锦顺混合 C	004047	88,761,801.80	88,415,630.77	2.07
	2	华夏兴华混合 A	519908	7,816,796.49	25,209,168.68	0.59
	3	易方达供给改革混合	002910	2,575,837.34	7,073,506.92	0.17
	4	国投瑞银港股通价值发现混合 C	011081	4,705,882.35	4,291,294.11	0.10
	5	华夏安益短债债券 C	016905	3,988,433.54	4,000,000.00	0.09
	6	易方达科瑞灵活配置混合	003293	1,793,099.38	3,691,095.07	0.09
	7	华夏快线货币 E	511650	23,231.00	2,323,100.00	0.05
	8	华夏新锦汇混合 C	004049	2,605,523.71	2,315,528.92	0.05
	9	华夏新机遇混合 C	008212	1,921,470.34	2,202,005.01	0.05
	10	华夏新活力混合 C	002410	2,183,406.12	1,978,165.94	0.05
债券	1	22 甬城投 PPN001	032280869	1,000,000.00	100,000,000.00	2.34
	2	22 兴业银行二级 01	2228003	1,000,000.00	99,670,000.00	2.33
	3	22 华润 Y2	148076	1,000,000.00	98,536,300.00	2.30
	4	大秦转债	113044	870,240.00	98,007,299.04	2.29
	5	22 中航 Y6	137890	800,000.00	80,000,000.00	1.87
	6	22 鄂交 Y6	137588	600,000.00	60,430,200.00	1.41
	7	20 农业银行永续债 01	2028017	600,000.00	60,276,000.00	1.41
	8	22 招证 Y2	185697	500,000.00	51,300,000.00	1.20
	9	21 光证 11	188886	500,000.00	50,792,000.00	1.19
	10	20 国君 Y1	166204	500,000.00	50,703,000.00	1.18

### 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·悦房 1 号贷款集合资金信托计划	中信信托有限责任公司	2.00	4.6000	20,000,000.00	0.47
资产支	1	22 国药 3A	华宝证券股份	1.01	3.0000	70,456,000.00	1.65

持证券			有限公司				
	2	14 邮元 1B	交银国际信托 有限公司	25.4 5	5.2900	43,428,000.00	1.01
	3	广益 10A3	深圳平安汇通 投资管理有限 公司	2.97	4.2500	9,027,000.00	0.21

#### （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，一季度收益率经历了从强预期到弱现实的博弈，长端收益率窄幅震荡，短端收益率明显上行，期限利差先扩大后收敛。总的来看，对比去年四季度，今年一季度 1Y、3Y、5Y、7Y、10Y 国债收益率分别上行 14BP、10BP、4BP、1BP、2BP。1 月受疫情高峰过后经济复苏预期的提振，长端收益率快速上行至 2.9%，期限利差显著扩大。2 月资金面持续紧张，短端明显上行，市场处于经济修复强预期和弱现实的博弈中，长端窄幅震荡，期限利差快速收敛。3 月政府工作报告发布后，经济强预期得到修正，加上美国银行危机降低全球风险偏好、央行总量型货币政策落地，收益率曲线整体呈现牛平，长端收益率回落超 5BP。

信用债方面，1 月在城投债净融资减少的背景下信用债净供给明显少于往年，高等级收益率小幅上行，曲线形态变动不大，低等级收益率则下行明显。2 月供给环比 1 月有季节性回暖，信用债收益率短端上行，中长端下行，曲线走平，市场在偏有利的供需行情下推动信用利差收窄。3 月信用债净供给同比继续减少，主要受产业债融资萎缩的拖累，城投债融资量正常。我们认为产业债萎缩主要是信贷替换导致的，尤其对于一些好名字的大央企，大国企而言，目前信贷的成本已经显著低于债券，这些企业未来可能主要以发永续债调节报表为主，产业永续的供给预计还会较多，也为配置提供了机会。

转债方面，一季度转债表现弱于股票，转债指数上涨 3.5%(同期中证 1000 上涨 9.46%)，溢价率高位震荡。

## (2) 股票市场回顾

2023 年一季度，A 股市场整体大幅反弹。涨幅方面，上证综指表现 5.94%，沪深 300 指数 4.63%，深证成指 6.45%，中小综指 6.75%，创业板指 2.25%。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计算机、通信、传媒、电子、建筑，表现分别为 36.79%、34.24%、29.51%、15.50% 和 11.19%；表现较差的行业板块包括地产、零售、银行、综合、电力，表现分别为 -6.11%、-5.11%、-2.70%、-1.11% 和 -0.36%。

## 2、组合回顾

权益投资方面，2022 年资本市场录得较大的跌幅，A 股估值得以显著消化，产品在保持原有的控回撤定位的基础上，基于资产比价变化，适度增加了今年权益资产的配置中枢，但加仓幅度、品种以及应用策略，区别于一般混合型产品，更看重波动控制和绝对收益。首先保持底层策略稳定性，即 4-5% 股票仓位均衡搭配成长、价值策略；其次，于 1 月上旬增加了 5% 左右的配置偏均衡的全市场优质基金，把握阶段性的市场贝塔机会；2 月市场转入震荡后，重点增加了量化模型为主的偏绝对收益的质量价值策略和主动研究框架下的纯主动选股策略的配置，加强产品的个股挖掘覆盖面及能力。3 月上旬后适度压降了混合基金持仓，保持 15% 左右的权益仓位和多元化的策略应用。此外，产品积极参与打新来增厚投资收益。

固收投资方面，一季度，理财赎回潮基本结束，信用债供给短缺，供需失衡推动信用利差持续修复，信用债表现好于利率债。产品整体杠杆水平较高，加大套息策略执行力度。市值计价类资产方面，增持 3-5 年公司债，保持此前中票和银行资本债仓位，少量减持以应对流动性需求。稳定类资产方面，以银行存款为配置核心，非标方面较为谨慎。转债方面，随着市场上涨，逐步降低年初仓位。

流动性管理上，利用货币市场基金等提高资金使用效率。

### 3、市场展望

#### (1) 债券市场展望

利率债方面，我们认为二季度 10Y 国债收益率在 2.92% 附近将达到阶段性的高点，预计围绕 2.8%-2.9% 窄幅波动。首先，货币政策未到转向时，未来流动性仍保持合理充裕，资金中枢料保持平稳。其次，基本面改善高度有限，不及两会前预期。第三，债券供给和信贷投放料放缓，债券需求较一季度改善。收益率曲线方面，当前曲线非常平坦，未来曲线进一步陡峭化的概率大于平坦化的概率。

信用债方面，央行降准预示着总量型货币政策还未退出，虽然市场对降准的目的仍有不同解读，但从历史上看，降准后的 1 个季度内，资金中枢或者平稳或者下行，上行的概率不大。3 月 DR007 月均值在 2% 附近，与 OMO 基本持平，预计 4 月很难突破此水平，1Y CD 的理论定价在 2.5%-2.6%，目前信用债仍有下行空间，3Y AAA 收益率看在 3.0%-3.1%，现值 3.08%，做多的胜率不低，但赔率一般。

转债方面，二季度股指层面多空因素交织。可以乐观的点在于当前整体点位不高（股债收益差负一倍标准差左右）以及 10 月底以来本轮最大涨幅不高（wind 全 A 最大涨幅 15%）。风险点一方面在于市场缺乏新增资金（存量博弈下赚钱难度高），另一方面在于短期国内经济数据和政策端缺乏正向催化剂。转债供给方面，二季度供给压力预计会显著大于一季度。总体看，二季度转债市场预计呈现指数中性，结构上继续看好数字经济、AI 以及中特估、一带一路相关标的。

#### (2) 股票市场展望

展望 2023 年二季度，国际方面，美国在 3 月已经如期加息 25BP，美联储认为银行业风险可控但对信用条件带来冲击，经济衰退是非线性的，仍然有一条通往软着陆的道路。海外市场对银行业的担忧短期有所缓解。国内方面，高频数据显示国内经济延续弱修复的趋势，商品消费仍然偏弱，二季度预期能进一步看到前期表现较弱的汽车、家电、电子产品的修复，同时要进一步重点关注地产销售的变化。政策方面，一季度两会已经隆重召开，提出 2023 年 GDP 5% 左右，CPI

3%左右的目标。同时央行降准 25BP，显示稳增长仍然是重点，期待更好推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，保持银行体系流动性合理充裕，缓解银行端负债端压力。整体来看二季度重点关注几个方向：一是经济修复过程中关注复苏的持续，包括消费、医疗服务、底部的周期品等行业；二是以人工智能为代表的大科技行业仍然在演绎产业爆发的逻辑，寻找安全保护较好的品种；三是顺应国家大安全方向，能解决卡脖子环节的软硬件公司，以及回调已经较多的新能源方向。

（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
106	98

（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  
2023 年 4 月 14 日