

华夏基金天天优选 1 号集合资产管理计划 2022 年第 3 季度报告

📄 资产管理人：华夏基金管理有限公司

📄 组合名称：华夏天天优选 1 号

📄 报告日期：2022 年 7 月 1 日至 2022 年 9 月 30 日

资产管理人基本信息

单位名称：华夏基金管理有限公司

办公地址：北京市西城区金融大街 33 号通泰大厦 B 座 9 层

资格批复文号：证监许可[2008]295 号

法定代表人：杨明辉

注册资本：2.38 亿

注册地址：北京市顺义区安庆大街甲 3 号院 101318

联系方式：8610 8806 6688

主要财务指标

(一) 组合表现

序号	主要会计数据和财务指标	
1	本期利润	-202,857.94
2	本期已实现收益	-79,064.74
3	期末资产净值	11,357,442.52
4	期末单位净值	0.9877

(二) 净值表现

报告期内，特定资产管理组合净值增长率与同期业绩基准的比较如下：

投资时间	净值增长率(1) (%)	业绩比较基准增长率(2) (%)	(1)-(2) (%)
本期报告	-1.76	-	-1.76

投资组合报告

由于四舍五入的原因，占比分项之和与占比合计项之间可能存在尾差。

(一) 报告期末投资资产组合情况

资产种类		金额(元)	占总资产比例 (%)
1	股票	575,872.79	5.06
2	债券	-	-
3	权证	-	-
4	基金	9,883,968.83	86.79
5	资产支持证券	-	-

6	金融衍生品投资	-	-
7	买入返售金融资产	-	-
8	银行活期存款及清算备付金	848,242.69	7.45
9	银行定期存款(定期存款、通知存款、协议存款)	-	-
10	其他资产(交易保证金、应收利息、应收证券清算款、其他应收款、应收申购款等)	80,007.31	0.70
	资产总计	11,388,091.62	100.00

(二) 报告期末按行业分类的股票投资组合

1、报告期末按行业分类的股票投资组合-A 股

代码	行业	公允价值(元)	占资产净值比例 (%)
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	10,962.00	0.10
C	制造业	445,355.00	3.92
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	534.00	0.00
E	建筑业	9,758.00	0.09
F	批发和零售业	11,780.00	0.10
G	交通运输、仓储和邮政业	14,228.00	0.13
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	21,284.00	0.19
J	金融业	39,372.00	0.35
K	房地产业	11,310.00	0.10
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	5,628.00	0.05
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	570,211.00	5.02

2、报告期末按行业分类的股票投资组合-港股

行业类别	公允价值(元)	占资产净值比例 (%)
通讯服务 Communication Services	-	-
非日常生活消费品 Consumer Discretionary	-	-

日常消费品 Consumer Staples	-	-
能源 Energy	-	-
金融 Financials	-	-
医疗保健 Health Care	-	-
工业 Industrials	-	-
信息技术 Information Technology	-	-
原材料 Materials	-	-
房地产 Real Estate	-	-
公用事业 Utilities	5,661.79	0.05
合计	5,661.79	0.05

注：以上港股分类采用全球行业分类标准（GICS）。

（三）报告期末按债券品种分类的债券投资组合
本组合本报告期末无本节要求的披露内容。

（四）报告期末按公允价值占资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占资产净值比例 (%)
1	000568	泸州老窖	100	23,066.00	0.20
2	603369	今世缘	500	22,940.00	0.20
3	600933	爱柯迪	1,200	21,816.00	0.19
4	601702	华峰铝业	1,000	17,120.00	0.15
5	600919	江苏银行	2,300	17,112.00	0.15
6	600372	中航电子	900	16,614.00	0.15
7	000915	华特达因	400	16,556.00	0.15
8	600487	亨通光电	900	16,380.00	0.14
9	601398	工商银行	3,700	16,095.00	0.14
10	688777	中控技术	200	15,624.00	0.14

（五）报告期末按公允价值占资产净值比例大小排序的前十名债券明细
本组合本报告期末无本节要求的披露内容。

（六）报告期末按公允价值占资产净值比例大小排序的前十名基金明细

序号	基金代码	基金名称	数量(份)	公允价值(元)	占资产净值比例 (%)
1	511360	海富通中证短融ETF	19,000.00	2,010,219.00	17.70
2	004673	华夏短债债券C	1,336,326.84	1,376,817.54	12.12
3	000386	景顺长城景颐双利债券C	761,828.32	1,149,598.93	10.12
4	006668	华夏中短债债券A	1,053,851.60	1,146,063.62	10.09
5	007603	景顺长城中短债债	877,745.32	961,921.10	8.47

		券 A			
6	007419	国寿安保泰弘纯债债券	842,501.73	868,450.78	7.65
7	110052	易方达安源中短债债券 C	661,780.30	720,811.10	6.35
8	000186	华泰柏瑞季季红债券 A	623,793.63	671,950.50	5.92
9	006774	国寿安保尊荣中短债债券 C	316,261.99	354,877.58	3.12
10	004675	富国新机遇灵活配置混合 C	75,024.68	112,634.55	0.99

(七) 报告期末的衍生金融资产明细

本组合本报告期末无本节要求的披露内容。

(八) 报告期内股票投资组合的重大变动

报告期内累计买入价值超出期初组合资产净值 2% (至多只列示前 20 名) 的股票明细:

本组合本报告期无本节要求的披露内容。

(九) 报告期间产品收益分配情况

本组合本报告期无本节要求的披露内容。

投资组合管理情况

(一) 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%。

(二) 组合回顾

权益类投资方面，组合权益仓位大幅降低。结构上，买入了通信、国防军工、农林牧渔、环保、建筑装饰等行业股票，卖出了电力设备、基础化工、轻工制造、银行、公用事业等行业股票。并对股票基金持仓进行了调整。固定收益投资方面，债券基金持仓进行了调整。流动性管理方面，组合积极通过货币市场基金等工具提升资金使用效率。

(三) 投资展望

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。

其他需要说明的情况

1.报告期内，本组合遵守《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》及其他有关法律法规规定和管理合同约定的情况，勤勉尽责，未出现违法违规及损害受益人利益的行为。

2.本投资管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合，制定并严格遵守相应的制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。报告期内，本公司严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《华夏基金管理有限公司公平交易制度》的规定。

3.报告期内未发现本组合存在异常交易行为。本组合参与的交易所公开竞价同日反向交易中，成交较少的单边交易量均未超过该证券当日成交量的5%。

4.资产管理计划支付的管理费、托管费、业绩报酬（如有）等费用的计提基准、计提方式和支付方式以签订的《资产管理合同》及《补充协议》（如有）为准执行。

声明

经济运行相关数据以官方信息为准，我公司不对任何预测、展望承担责任。但本投资管理报告所提供的内容、数据均真实、准确、完整。

