

华夏兴和混合型证券投资基金

2023 年第 1 季度报告

2023 年 3 月 31 日

基金管理人：华夏基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二三年四月二十一日

§1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 4 月 19 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2023 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华夏兴和混合	
基金主代码	519918	
交易代码	519918	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2014 年 5 月 30 日	
报告期末基金份额总额	801,370,705.10 份	
投资目标	通过深入研究，发掘经济发展过程中受益于内需增长的优质公司，在严格控制风险的前提下，谋求基金资产的长期增值。	
投资策略	主要投资策略包括资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、中小企业私募债券投资策略、权证投资策略、股指期货投资策略、国债期货投资策略等。在股票投资策略上，本基金将重点关注受益于内需增长且具有较好成长潜力的优质公司，把握内需驱动所带来的投资机会，分享经济增长的成果。	
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率×70%+上证国债指数收益率×30%。	
风险收益特征	本基金属于混合基金，风险与收益高于债券基金与货币市场基金，低于股票基金，属于较高风险、较高收益的品种。	
基金管理人	华夏基金管理有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	华夏兴和混合 A	华夏兴和混合 C
下属分级基金的交易代码	519918	017766
报告期末下属分级基金的份额总额	800,230,685.37 份	1,140,019.73 份

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期 (2023 年 1 月 1 日-2023 年 3 月 31 日)	
	华夏兴和混合 A	华夏兴和混合 C
1. 本期已实现收益	-77,775,629.29	-51,373.59
2. 本期利润	62,464,000.47	-97,878.13
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0703	-0.1467
4. 期末基金资产净值	2,979,164,670.62	4,241,771.84
5. 期末基金份额净值	3.723	3.721

注：①所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

②本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用和信用减值损失后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

③本基金自 2023 年 1 月 19 日增加 C 类基金份额类别。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

华夏兴和混合A：

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	1.64%	1.11%	3.49%	0.60%	-1.85%	0.51%

过去六个月	0.27%	1.23%	4.97%	0.77%	-4.70%	0.46%
过去一年	-12.54%	1.39%	-1.55%	0.80%	-10.99%	0.59%
过去三年	139.42%	1.82%	11.24%	0.84%	128.18%	0.98%
过去五年	152.92%	1.73%	11.59%	0.90%	141.33%	0.83%
自基金转型起至今	271.21%	1.86%	80.87%	1.00%	190.34%	0.86%

华夏兴和混合C:

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
自新增份额类别以来至今	-3.53%	1.13%	-1.57%	0.60%	-1.96%	0.53%

注：本基金自 2023 年 1 月 19 日增加 C 类基金份额类别。

3.2.2 自基金转型以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

华夏兴和混合型证券投资基金

累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

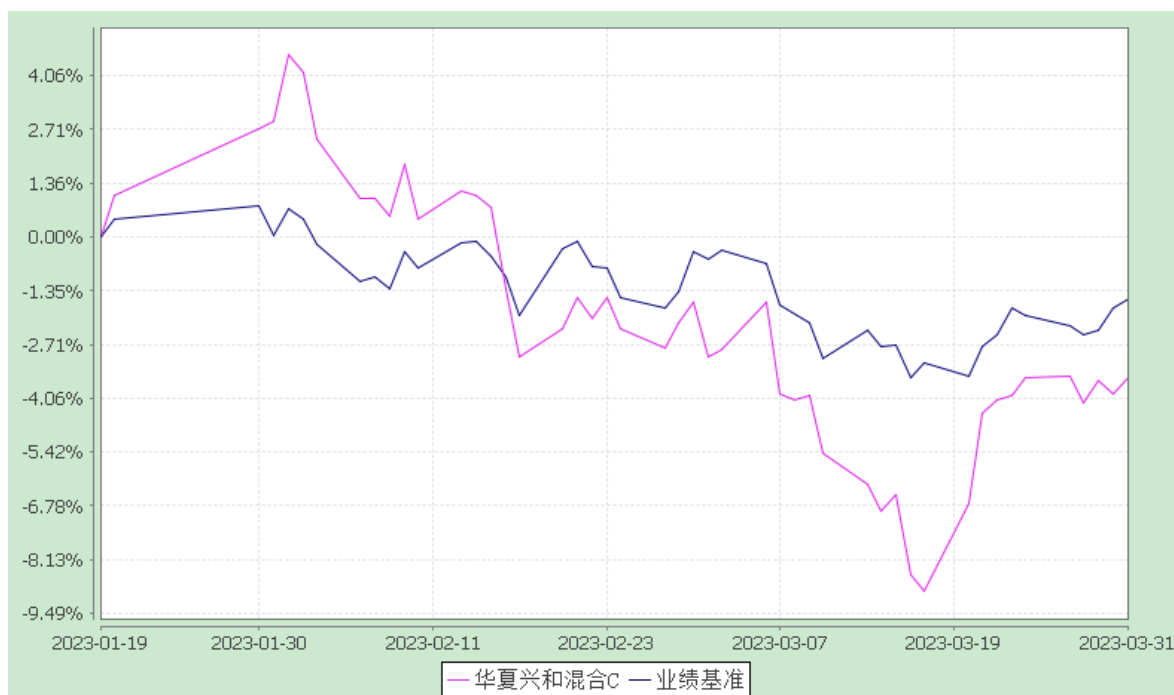
(2014 年 5 月 30 日至 2023 年 3 月 31 日)

华夏兴和混合 A:



注：本基金自 2014 年 5 月 30 日起由“基金兴和”转型。

华夏兴和混合 C:



注：本基金自 2023 年 1 月 19 日增加 C 类基金份额类别。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
李彦	本基金的基金经理	2020-06-12	-	10 年	硕士。2013 年 7 月加入华夏基金管理有限公司。历任研究员、基金经理助理。

注：①上述“任职日期”和“离任日期”为根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。首任基金经理的，其“任职日期”为基金合同生效日。

②证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》、《基金管理公司开展投资、研究活动防控内幕交易指导意见》等法律法规和基金合同，本着诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，在严格控制投资风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，没有损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金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。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

报告期内，本基金管理人旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 的交易共有 29 次，均为指数量化投资组合因投资策略需要和其他组合发生的反向交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

市场指数在一季度出现小幅上涨，本基金处于同类基金中位数水平左右。我们试图分析基金中位数涨幅小于指数涨幅的原因，一季度经济处于复苏通道，但是根基尚不牢固，在较强预期、偏弱现实的背景下，主题投资表现突出，存量市场出现跷跷板效应。后期，随着外部风险释放，内部经济复苏加强，货币保持相对宽松，我们判断市场将进入基本面和业绩驱动的上漲阶段。

本基金当前重仓动力电池、海上风电、电动智能汽车零部件。我们从 22 年末逐步开始重仓这些细分领域，判断近期基本面触底回升，是未来 6-9 个月经济结构性增长中的亮点。一季度，我们坚持适度逆向、偏左侧建仓加仓的思路。在半导体设备材料、疫后消费板块出现明显涨幅之后进行了减持，并用腾出来的仓位逐步在下跌过程中继续加仓动力电池、海上风电和电动智能汽车零部件。未来，我们会坚持适度逆向的投资思路，在过往 3 年基金最大回撤较小、收益率显著的基础上，通过行业比较，优选业绩增长前景好的板块重仓投资。以动力电池板块为例，我们从行业比较的 5 大要素，a 行业中周期、短周期所处的位置，b 行业未来 5 年增速，c 竞争格局，d 估值水平，e 股价的相对位置，进行详细分析。CS 新能车和新能源车 ETF 当前位置和 2020 年末 2021 年初位置接近，过去 2 年多板块指数先涨后跌，但是板块业绩过去 2 年持续保持了 50%-100% 的复合增长，估值持续消化，当前动力电池板块对应 23 年普遍在 15-25 倍市盈率。考虑到未来 5 年下游新能车和储能持续拉动，保持 5 年量复合 30%-40% 增长，单位盈利相对稳定的优质公司当前估值偏低。CS 新能源车从 19 年

中底部 1600 点到现在 4000 点上涨 2 倍多，21 年 10 月高点 6700 点至今板块下跌 40%。对于顺应时代发展的行业，白酒板块在 1997-2012 年上涨 10 倍，2012 到 2015 年三公反腐八项规定背景下持续消化估值，2015 年到 2021 年 2 月在白酒行业销量持续下滑的情况下，高端白酒竞争格局改善，中高端白酒公司在这 6 年里又上涨 7-12 倍。新能源是当下顺应时代发展的行业，而动力电池正是能源革命的心脏。

纯电动汽车、储能行业的渗透率，中周期、短周期位置。新能源车渗透率在 2022 年全球为 10%，纯电动汽车渗透率 8%，正处于青少年阶段，刚走过 1-10 的超高速增长阶段，现在步入 10-100 的稳定成长阶段。市场短期因为补贴退坡销量一般，竞争激烈，就忘记了行业中期的前景。欧盟议会刚出台法规规定 2035 年禁止销售燃油车、插电混动车，意味着欧洲的渗透率上限 100%，而去年纯电动+插电混动渗透率 21%（纯电渗透率 13%）。美国通胀削减法案，上月美国国务院发言人谈到 2030 年美国新能源车渗透率要超过 50%，而去年仅 7%。中国有望在全球新能源大竞赛中出台相关法规，鼓励纯电动汽车产业进一步发展。所以，这个行业的渗透率上限是 80%-100%，不是悲观者认为的 50%。行业从今年开始销量还有 8-10 倍空间，同时叠加智能化，单车价值也持续提升。预计今年纯电动车全球保持 30% 以上增长。另一方面，如果说纯电动汽车是刚步入 10 到 100 的青少年初期，那么储能就是 1-10 阶段的婴幼儿，储能行业在全球蓬勃发展，未来 5 年量复合增长有望达到 70%，从中期来看，储能对于动力电池需求的拉动有望和纯电动汽车平分秋色。

竞争格局。制造业的发展一定是持续技术进步降本增效。需要在当前股价处于底部区间估值处于底部区间，找到竞争格局好的环节重点投资，重点投资动力电池和汽车零部件竞争格局好的环节。对于全球制造产业来说，大多数制造产业都是在逐步的持续的降价，比如说大众桑塔纳 20 年前 20 万/辆，现在 10 万/辆，烘干机现在 1 万 1 台，5 年之后可能 3000 元 1 台。但是大众汽车盈利在大多数年份业绩持续增长，本质上就是渗透率持续提升，量增同时单位盈利略有缩减，整体盈利持续提升。

当前，我们重仓的动力电池、海上风电、电动智能汽车零部件基本面已经触底，处于底部区间，同时观察到一系列积极的边际变化。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2023 年 3 月 31 日，华夏兴和混合 A 基金份额净值为 3.723 元，本报告期份额净值增长率为 1.64%，同期业绩比较基准增长率为 3.49%；华夏兴和混合 C 基金份额净值为 3.721 元，本报告期份额净值增长率为-3.53%，同期业绩比较基准增长率为-1.57%。

4.5 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	2,639,326,392.04	87.78
	其中：股票	2,639,326,392.04	87.78
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	151,402,684.93	5.04
	其中：债券	151,402,684.93	5.04
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	181,142,459.94	6.02
8	其他资产	34,712,493.82	1.15
9	合计	3,006,584,030.73	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	2,637,391,519.32	88.40
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	361,603.20	0.01
E	建筑业	77,329.12	0.00

F	批发和零售业	164,656.80	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,123,835.62	0.04
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	30,449.85	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	103,469.59	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	73,528.54	0.00
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	2,639,326,392.04	88.47

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	300750	宁德时代	706,748	286,975,025.40	9.62
2	300568	星源材质	12,268,449	236,044,958.76	7.91
3	002080	中材科技	7,404,305	178,665,879.65	5.99
4	300037	新宙邦	3,560,470	173,715,331.30	5.82
5	300769	德方纳米	892,717	169,098,454.14	5.67
6	600487	亨通光电	10,450,038	157,795,573.80	5.29
7	603876	鼎胜新材	3,767,606	153,341,564.20	5.14
8	300014	亿纬锂能	2,004,950	139,745,015.00	4.68
9	002460	赣锋锂业	1,988,029	132,144,287.63	4.43
10	603305	旭升集团	3,153,761	122,775,915.73	4.12

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-

3	金融债券	151,402,684.93	5.07
	其中：政策性金融债	151,402,684.93	5.07
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	151,402,684.93	5.07

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	220306	22 进出 06	1,500,000	151,402,684.93	5.07
2	-	-	-	-	-
3	-	-	-	-	-
4	-	-	-	-	-
5	-	-	-	-	-

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末无股指期货投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末无股指期货投资。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期末无国债期货投资。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末无国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末无国债期货投资。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 报告期内，本基金投资决策程序符合相关法律法规的要求，未发现本基金投资的前十名证券的发行主体本期出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1,971,094.55
2	应收证券清算款	31,919,217.68
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	817,181.59
6	其他应收款	5,000.00
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	34,712,493.82

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	华夏兴和混合A	华夏兴和混合C
本报告期期初基金份额总额	971,928,639.29	-
报告期期间基金总申购份额	34,478,544.06	1,566,115.33
减：报告期期间基金总赎回份额	206,176,497.98	426,095.60
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	800,230,685.37	1,140,019.73

注：本基金自 2023 年 1 月 19 日增加 C 类基金份额类别。

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本基金本报告期无基金管理人运用固有资金投资本基金的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金本报告期无基金管理人运用固有资金投资本基金的情况。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20% 的情况

本基金本报告期内未出现单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20% 的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

1、报告期内披露的主要事项

2023 年 1 月 6 日发布华夏基金管理有限公司公告。

2023 年 1 月 16 日发布华夏基金管理有限公司关于修订华夏兴和混合型证券投资基金基金合同的公告。

2023 年 1 月 16 日发布华夏兴和混合型证券投资基金 C 类基金份额开放日常申购、赎回、定期定额申购业务的公告。

2023 年 1 月 19 日发布华夏基金管理有限公司关于旗下基金投资关联方承销证券的公告。

2023 年 2 月 24 日发布华夏基金管理有限公司关于旗下基金投资关联方承销证券的公告。

2023 年 3 月 3 日发布华夏基金管理有限公司关于旗下基金投资关联方承销证券的公告。

2023 年 3 月 11 日发布华夏基金管理有限公司关于旗下基金投资关联方承销证券的公告。

2023 年 3 月 23 日发布华夏基金管理有限公司关于旗下基金投资关联方承销证券的公告。

2023 年 3 月 30 日发布华夏基金管理有限公司关于旗下基金投资关联方承销证券的公告。

2、其他相关信息

华夏基金管理有限公司成立于 1998 年 4 月 9 日，是经中国证监会批准成立的首批全国性基金管理公司之一。公司总部设在北京，在北京、上海、深圳、成都、南京、杭州、广州和青岛设有分公司，在香港、深圳、上海设有子公司。公司是首批全国社保基金管理人、首批企业年金基金管理人、境内首批 QDII 基金管理人、境内首只 ETF 基金管理人、境内首只沪港通 ETF 基金管理人、首批内地与香港基金互认基金管理人、首批基本养老保险基金投资管理资格、首家加入联合国责任投资原则组织的公募基金公司、首批公募 FOF 基金管理人、首批公募养老目标基金管理人、首批个人养老金基金管理人、境内首批中日互通 ETF 基金管理人、首批商品期货 ETF 基金管理人、首批公募 MOM 基金管理人、首批纳入互联互通 ETF 基金管理人、首批北交所主题基金管理人以及特定客户资产管理人、保险资金投资管理资格、公募 REITs 管理人，国内首家承诺“碳中和”具体目标和路径的公募基金公司，香港子公司是首批 RQFII 基金管理人。华夏基金是业务领域最广泛的基金管理公司之一。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予基金转型的文件；
- 2、《华夏兴和混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《华夏兴和混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、法律意见书；
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件、营业执照。

9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人和/或基金托管人的住所。

9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人和/或基金托管人的住所免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

华夏基金管理有限公司

二〇二三年四月二十一日