

# 蜂巢先进制造混合型发起式证券投资基金

## 2024 年第 1 季度报告

2024 年 03 月 31 日

基金管理人:蜂巢基金管理有限公司

基金托管人:兴业银行股份有限公司

报告送出日期:2024 年 04 月 20 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的法律责任。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2024年04月18日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2024年01月01日起至2024年03月31日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	蜂巢先进制造混合发起式
基金主代码	019006
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023年08月16日
报告期末基金份额总额	11,989,813.31份
投资目标	本基金在控制风险的前提下，通过积极主动的资产配置，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	1. 资产配置策略；2. 股票投资策略；3. 债券投资策略；4. 资产支持证券投资策略；5. 可转换债券及可交换债券投资策略；6. 证券公司短期公司债投资策略；7. 股指期货投资策略；8. 国债期货投资策略；9. 股票期权投资策略；10. 信用衍生品投资策略；11. 参与融资业务的投资策略。
业绩比较基准	中证高端装备制造指数收益率*70%+中债综合全价（总值）指数收益率*30%
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金，预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金。本基金如投资港股通标的股票，还需承担港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。
基金管理人	蜂巢基金管理有限公司
基金托管人	兴业银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	蜂巢先进制造混合发起式 A	蜂巢先进制造混合发起式 C
下属分级基金的交易代码	019006	019007
报告期末下属分级基金的份额总额	11,827,277.06 份	162,536.25 份
下属分级基金的风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金，预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金。本基金如投资港股通标的股票，还需承担港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。	本基金是混合型证券投资基金，预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金。本基金如投资港股通标的股票，还需承担港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。

### § 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（2024 年 01 月 01 日-2024 年 03 月 31 日）	
	蜂巢先进制造混合发起式 A	蜂巢先进制造混合发起式 C
1. 本期已实现收益	-537,451.30	635.88
2. 本期利润	-454,260.37	-4,989.18
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0399	-0.0523
4. 期末基金资产净值	10,800,545.62	148,062.66
5. 期末基金份额净值	0.9132	0.9110

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。

#### 3.2 基金净值表现

##### 3.2.1 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

###### 蜂巢先进制造混合发起式 A 净值表现

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	-3.95%	1.76%	0.84%	1.25%	- 4.79%	0.51%
过去六个月	-6.73%	1.35%	-3.58%	1.04%	- 3.15%	0.31%

自基金合同生效起至今	-8.68%	1.20%	-7.71%	1.00%	-0.97%	0.20%
------------	--------	-------	--------	-------	--------	-------

## 蜂巢先进制造混合发起式 C 净值表现

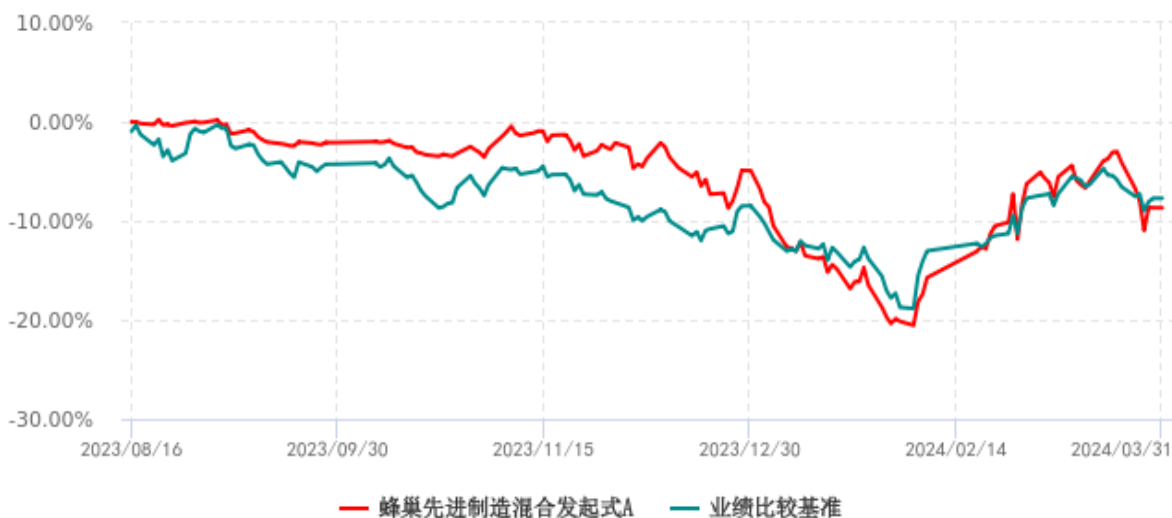
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①-③	②-④
过去三个月	-4.04%	1.76%	0.84%	1.25%	-4.88%	0.51%
过去六个月	-6.92%	1.35%	-3.58%	1.04%	-3.34%	0.31%
自基金合同生效起至今	-8.90%	1.20%	-7.71%	1.00%	-1.19%	0.20%

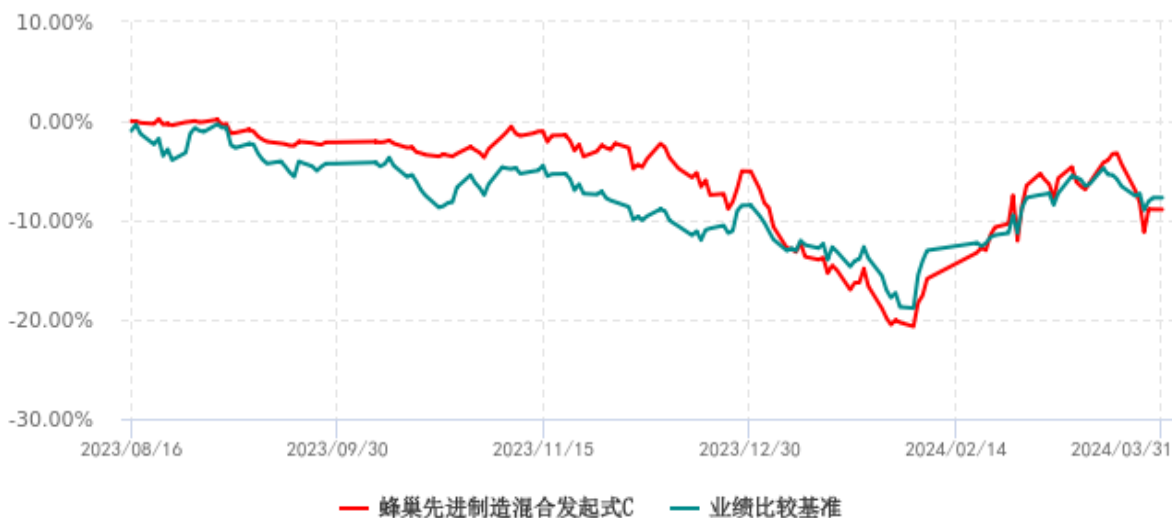
注：1、本基金基金合同生效日为 2023 年 8 月 16 日。

2、本基金的业绩比较基准为：中证高端装备制造指数收益率\*70%+中债综合全价（总值）指数收益率\*30%。

## 3.2.2 自基金合同生效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

蜂巢先进制造混合发起式A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图  
(2023年08月16日-2024年03月31日)



蜂巢先进制造混合发起式C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图  
(2023年08月16日-2024年03月31日)

注：(1) 本基金合同生效日为 2023 年 8 月 16 日，截至本报告期末尚不满一年。

(2) 根据基金合同规定，自基金合同生效之日起 6 个月内，基金各项资产配置比例需符合基金合同要求。截至建仓期末和本报告期末，本基金的资产配置符合基金合同的相关要求。

## § 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		
吴穹	本基金基金经理	2023-08-16	-	12 年	吴穹先生，武汉大学硕士，具有 11 年金融从业经验，2012 年至 2017 年担任广发银行股份有限公司总行金融市场部初级、中级交易员，2017 年至 2019 年担任东证融汇证券资产管理有限公司固定收益投资四部副总经理兼投资经理；2019 年 5 月加入蜂巢基金至今，担任研究部副总监。现任蜂巢先进制造混合型发起式证券投资基金的基金经理。

注：(1) 基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，其“离任日期”为根据公司决议

确定的解聘日期；

(2) 非首任基金经理，其“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决议确定的聘任日期和解聘日期。

#### 4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

注：无。

### 4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，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销售机构监督管理办法》《公开募集证券投资基金运作管理办法》《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》、基金合同和其他有关法律法规、监管部门的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，在认真控制投资风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，没有发生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

本报告期内，本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司公平交易方面的相关制度。本报告期内，不存在损害投资者利益的不公平交易行为。

#### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金管理人严格执行公司异常交易监控与报告相关制度，未发现本基金存在异常交易情况。本报告期内，基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量均未出现超过该证券当日交易量的 5% 的情况。

### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2024 年 1 季度，从大类资产表现来看，大致按海外权益、商品、国内债券、国内权益来排序。权益内部分化明显，上证、沪深 300 指数小涨 2.23% 和 3.10%，北证 50、微盘股指数大跌 21.88% 和 15.01%，中证高装上涨 0.34%，港股恒生指数下跌 2.97%。

权益市场呈现明显的 V 行走势，开年以来，由于基本面承压以及市场情绪脆弱，市场延续下跌行情，并在 1 月末 2 月初加速下跌。年初下跌的核心原因已经不在于基本面，而是市场结构的问题。下跌主要有 3 个因素引起：1、微盘股、DMA 等策略交易过于拥挤，在市场反向的时候产生踩踏，加速下跌。2、大存量雪球产品集中敲入的风险。其明盘的敲入点位相当于给了空头明确的爆破目标，在此位置多空力量和风险收益并不均等，空头占优，最终市场跌到了主要存量的雪球产品全部被迫敲入的位置。3、市场杠杆和资管产品止损、赎回的问题。在正常行情中，去杠杆和资管产品的平仓、申赎量可控，相比市场每天的成交额并不会造成太大问题。但在加速下跌的行情中，第 1、2 项因素已经带来较大的卖出压力了，再叠加私募止损、两融平仓、资管赎回等，进一步强化赎回-卖出-下

跌-进一步赎回的负反馈压力。上述 3 个因素在短期内共同作用，造成了市场越跌、卖压越大的负反馈情况，导致了类似于流动性踩踏的快速下跌行情，到跌破 2800 点后，其实很多股票处于超跌的低估状态。此时仅依靠市场内部的买入力量很难扭转跌势，需要更多政策和资金配合的支持。在两融多数敲入、抛压阶段降低之后，叠加外部买入力量从买入沪深 300 指数及中小盘指数后，流动性踩踏行情才得以终止。随后市场产生了一波快速的估值修复行情，超跌股的反弹幅度更大。

结合上述分析，本基金在 1 月底为防止市场尾部风险进行了防御性配置。虽然当时市场在持续下跌后已经处于较为便宜的位置，但短期的市场结构性问题尚未缓解，市场尾部风险较大，一旦发生踩踏，将为产品净值带来难以接受的回撤，因此本基金采取防御性配置。春节后，我们判断市场进一步下跌的风险已经较大释放，基金持仓逐步回到进攻型配置，主要配置在人工智能板块中的算力、存储和应用等细分领域。

展望后市，两会为今年的经济增长和物价水平设定了明确的目标，我们认为在特别国债等工具的支持下，财政支出将更为积极，M1 的增速有望回暖。同时，去年物价的低基数，叠加今年居民消费的提升，使今年物价指数增速将回正，降低实际利率，今年经济基本面可以保持乐观。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末蜂巢先进制造混合发起式 A 基金份额净值为 0.9132 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-3.95%，同期业绩比较基准收益率为 0.84%；截至报告期末蜂巢先进制造混合发起式 C 基金份额净值为 0.9110 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-4.04%，同期业绩比较基准收益率为 0.84%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金为发起式基金，截至本报告期末，本基金基金合同生效未满 3 年，暂不适用《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条第一款的规定。

### § 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	9,536,152.00	86.73
	其中：股票	9,536,152.00	86.73
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	1,458,653.36	13.27
8	其他资产	-	-
9	合计	10,994,805.36	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	7,804,622.00	71.28
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
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	1,300,680.00	11.88
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	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
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	430,850.00	3.94
S	综合	-	-
	合计	9,536,152.00	87.10

## 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	601138	工业富联	29,000	660,330.00	6.03
2	688332	中科蓝讯	9,700	644,565.00	5.89
3	301308	江波龙	6,900	644,115.00	5.88
4	300308	中际旭创	4,000	626,240.00	5.72
5	603019	中科曙光	11,800	563,450.00	5.15
6	301236	软通动力	12,000	557,760.00	5.09
7	300604	长川科技	16,000	537,600.00	4.91
8	000977	浪潮信息	12,000	514,800.00	4.70



9	688041	海光信息	6,500	502,190.00	4.59
10	001309	德明利	3,500	474,285.00	4.33

#### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：本基金本报告期末未持有债券。

#### 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

注：本基金本报告期末未持有债券。

#### 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

注：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

注：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

注：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

注：本基金本报告期末未持有股指期货。

##### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。本基金力争利用股指期货的杠杆作用，降低股票仓位频繁调整的交易成本。

#### 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

本基金投资国债期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，主要评估期货合约的流动性、交易活跃度等方面。本基金力争利用期货的杠杆作用，降低基金资产调整的频率和交易成本。

##### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期内未投资国债期货。

### 5.11 投资组合报告附注

#### 5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期受到监管部门立案调查或报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形说明

本报告期内，本基金投资决策程序符合相关法律法规的要求，本基金投资的前十名证券除以下标的外，其他证券的发行主体未有被监管部门立案调查，不存在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

(1) 中科曙光（发行人：曙光信息产业股份有限公司）

该证券发行人因短线交易受到监管机构处罚。

#### 5.11.2 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

报告期内，本基金投资的前十名股票中，没有超出基金合同规定的备选股票库之外的股票。

#### 5.11.3 其他资产构成

注：无。

#### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：无

#### 5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末前十名股票中未存在流通受限的情况。

#### 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，本报告中涉及比例计算的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

	蜂巢先进制造混合发起 式 A	蜂巢先进制造混合发起 式 C
报告期期初基金份额总额	11,275,055.15	59,070.32
报告期期间基金总申购份额	676,255.35	171,727.53
减：报告期期间基金总赎回份额	124,033.44	68,261.60
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以 - 表示）	-	-

“-” 填列)		
报告期期末基金份额总额	11,827,277.06	162,536.25

## § 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

单位：份

	蜂巢先进制造混合发起式 A	蜂巢先进制造混合发起式 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	9,860,328.7	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	9,860,328.7	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	82.2392	-

## § 8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	9,860,328.70	82.2392%	9,860,328.70	82.2392%	3 年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	149,820.22	1.2496%	149,820.22	1.2496%	3 年
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,010,148.92	83.4888%	10,010,148.92	83.4888%	3 年

## § 9 影响投资者决策的其他重要信息

### 9.1 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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	20240101-20240331	9,860,328.70	0.00	0.00	9,860,328.70	82.2392%

### 产品特有风险

本报告期内，本基金存在单一投资者持有份额比例达到或超过 20%的情况，由此可能导致的特有风险主要包括：

- 1、当基金份额持有人占比过于集中时，可能会因某单一基金份额持有人巨额赎回而引发基金净值剧烈波动的风险；
- 2、若某单一基金份额持有人巨额赎回有可能引发基金的流动性风险，基金管理人可能无法及时变现基金资产以应对基金份额持有人的赎回申请，基金份额持有人可能无法及时赎回持有的全部基金份额；
- 3、当基金份额持有人巨额赎回时，可能会导致基金资产净值出现连续六十个工作日低于 5000 万元的风险，基金可能会面临转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等情形；
- 4、当某单一基金份额持有人所持有的基金份额已经达到或超过本基金规模的 50%或者接受某笔或者某些申购或转换转入申请有可能导致单一投资者持有基金份额的比例达到或者超过 50%时，本基金管理人可拒绝该持有人对本基金基金份额提出的申购及转换转入申请；
- 5、其他可能的风险。

## 9.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，基金管理人根据《公开募集证券投资基金信息披露管理办法》的有关规定，在《证券日报》、基金管理人官网以及中国证监会基金电子化信息披露平台进行了如下信息披露：

1. 2024 年 01 月 01 日披露了《蜂巢基金管理有限公司旗下基金 2023 年年度基金份额净值公告》；
2. 2024 年 01 月 03 日披露了《蜂巢基金管理有限公司关于旗下基金在部分代理销售机构开通基金转换业务的公告》；
3. 2024 年 01 月 06 日披露了《蜂巢基金管理有限公司关于旗下部分基金 2024 年非港股通交易日暂停申购、赎回等业务的公告》；
4. 2024 年 01 月 06 日披露了《蜂巢基金管理有限公司关于旗下涉及港股投资的证券投资基金因恶劣天气等情形暂停申购（含定期定额申购）、赎回、转换等业务的公告》；
5. 2024 年 01 月 19 日披露了《蜂巢先进制造混合型发起式证券投资基金 2023 年第 4 季度报告》；
6. 2024 年 03 月 01 日披露了《蜂巢基金管理有限公司关于旗下部分基金增加国金证券股份有限公司为代销机构并参加其费率优惠活动的公告》；
7. 2024 年 03 月 11 日披露了《蜂巢基金管理有限公司关于旗下基金开通转换业务的公告》；
8. 2024 年 03 月 28 日披露了《蜂巢先进制造混合型发起式证券投资基金 2023 年年度报告》。

## § 10 备查文件目录

### 10.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立蜂巢先进制造混合型发起式证券投资基金的文件；
- 2、蜂巢先进制造混合型发起式证券投资基金基金合同；
- 3、蜂巢先进制造混合型发起式证券投资基金托管协议；
- 4、蜂巢先进制造混合型发起式证券投资基金招募说明书；

5、基金管理人业务资格批件、营业执照；

6、报告期内披露的各项公告。

## 10.2 存放地点

上海市浦东新区竹林路 101 号陆家嘴基金大厦 10 层。

## 10.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人网站 ([http:// www.hexaamc.com](http://www.hexaamc.com)) 查阅，或在营业时间内至基金管理人、基金托管人的办公场所免费查阅。

投资者对本报告如有疑问，可拨打客服电话（400-100-3783）咨询本基金管理人。

蜂巢基金管理有限公司

二〇二四年四月二十日