

# 蜂巢卓睿灵活配置混合型证券投资基金

## 2023 年第 3 季度报告

2023 年 09 月 30 日

基金管理人:蜂巢基金管理有限公司

基金托管人:广发证券股份有限公司

报告送出日期:2023 年 10 月 25 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。

基金托管人广发证券股份有限公司根据本基金合同规定，于2023年10月20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2023年07月01日起至2023年09月30日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	蜂巢卓睿混合
基金主代码	006857
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019年01月30日
报告期末基金份额总额	10,348,671.57份
投资目标	本基金通过积极主动的投资管理，追求基金资产的长期增值，力争实现超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	<p>在资产配置策略方面，本基金通过深入的基本面研究和定量分析，基于对宏观经济运行状况、货币政策、利率走势和证券市场政策分析等宏观基本面研究，结合对各大类资产的预期收益率、波动性及流动性等因素的评估，合理确定本基金在股票、债券、现金等金融工具上的投资比例。基金的股票投资组合比例将按照沪深300指数PE(TTM)估值水平进行调整。</p> <p>在股票投资策略方面，本基金对股票的投资采用量化多因子alpha选股模型，并配合事件驱动策略进行股票的筛选。在纪律化模型约束下，紧密跟踪策略，严格控制运作风险，并根据市场变化趋势，定期对模型进行调整，以改进模型的有效性，从而取得稳定的超额收益。</p>

	在债券投资策略方面，本基金在债券组合的具体构造和调整上，综合运用久期管理、期限结构配置策略、债券类别配置策略、骑乘策略等组合管理手段进行日常管理。	
业绩比较基准	中证 800 指数收益率*55%+中证全债指数收益率*45%	
风险收益特征	本基金为混合型证券投资基金，风险与收益高于债券型基金与货币市场基金，低于股票型基金。	
基金管理人	蜂巢基金管理有限公司	
基金托管人	广发证券股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	蜂巢卓睿混合 A	蜂巢卓睿混合 C
下属分级基金的交易代码	006857	006858
报告期末下属分级基金的份额总额	7,957,956.62 份	2,390,714.95 份
下属分级基金的风险收益特征	本基金为混合型证券投资基金，风险与收益高于债券型基金与货币市场基金，低于股票型基金。	本基金为混合型证券投资基金，风险与收益高于债券型基金与货币市场基金，低于股票型基金。

### § 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 07 月 01 日-2023 年 09 月 30 日）	
	蜂巢卓睿混合 A	蜂巢卓睿混合 C
1. 本期已实现收益	-40,423.72	-16,642.72
2. 本期利润	-265,539.66	-118,288.25
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0323	-0.0336
4. 期末基金资产净值	6,674,225.20	1,963,619.88
5. 期末基金份额净值	0.8387	0.8214

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

##### 蜂巢卓睿混合 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	-3.69%	0.39%	-2.00%	0.47%	-1.69%	- 0.08%
过去六个月	-6.33%	0.58%	-3.95%	0.45%	-2.38%	0.13%
过去一年	-13.84%	0.71%	0.53%	0.50%	- 14.37%	0.21%
过去三年	-29.69%	1.18%	-2.89%	0.60%	- 26.80%	0.58%
自基金合同 生效起至今	-16.13%	1.20%	23.15%	0.66%	- 39.28%	0.54%

## 蜂巢卓睿混合 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	-3.78%	0.39%	-2.00%	0.47%	-1.78%	- 0.08%
过去六个月	-6.52%	0.58%	-3.95%	0.45%	-2.57%	0.13%
过去一年	-14.18%	0.71%	0.53%	0.50%	- 14.71%	0.21%
过去三年	-30.53%	1.18%	-2.89%	0.60%	- 27.64%	0.58%
自基金合同 生效起至今	-17.86%	1.20%	23.15%	0.66%	- 41.01%	0.54%

注：(1)本基金成立于 2019 年 1 月 30 日；

(2)本基金业绩比较基准为：中证 800 指数收益率×55%+中证全债指数收益率×45%。

## 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

蜂巢卓睿混合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  
(2019年01月30日-2023年09月30日)



蜂巢卓睿混合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  
(2019年01月30日-2023年09月30日)



注：本基金合同生效日为2019年1月30日。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，基金的资产配置符合基金合同的相关要求。

### 3.3 其他指标

注：无。

## § 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		
廖新昌	本基金基金经理，公司副总经理、投资总监	2019-01-30	-	26年	廖新昌先生，硕士研究生，特许金融分析师（CFA），曾在广发银行从事外汇、债券、衍生产品交易和资产组合管理等工作，2014年1月任广发银行金融市场部副总经理，2014年12月至2018年4月任广发银行资产管理部副总经理。廖新昌先生曾担任中国银行间市场交易商协会注册专家、中国银行间市场交易商协会自律处分专家和广东省自主发债专家顾问等社会职务。廖新昌先生现担任蜂巢卓睿灵活配置混合型证券投资基金、蜂巢添鑫纯债债券型证券投资基金、蜂巢添汇纯债债券型证券投资基金、蜂巢添霖中短债债券型证券投资基金、蜂巢丰业纯债一年定期开放债券型发起式证券投资基金、蜂巢丰鑫纯债一年定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理。

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“离职日期”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遵规守信情况的说明

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了异常交易监控与报告相关制度。本报告期内，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超过该证券当日成交量 5% 的情况。

### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

3 季度基本面压力较大，7 月政治局会议对经济进行了定调，并要求提振资本市场、化解地方政府债务风险、优化房地产政策，有关政策在 8、9 月逐步出台，基本面复苏的步伐逐步加快，9 月制造业 PMI 回到荣枯线以上，十一期间出行消费相比 19 年达到正增长水平，不过由于政策力度可控，主要以政策松绑为主，没有叠加大幅扩大财政支出和政府消费的政策，所以经济复苏斜率提升的不大，重要的房地产市场在松绑之后也并没有报复性反弹，总体都比较温和。

海外因素对人民币资产总体带来较大压力，美联储 9 月如预期跳过加息，但大幅上调了对明年经济增长的预期，预计利率将在高位维持更长的时间，市场从交易利率的 higher 到 longer，人民币汇率承压，在 3 季度持续贬值，离岸汇率一度最高逼近 7.37，北向资金持续流出，成为压制市场的主要负面因素。关于北向流出的讨论有很多，我们认为核心因素在于中美利差，而背后因素在于基本面的差异，核心是我们基本面复苏的较慢，导致市场信心疲软。

3 季度，在内外压力的情况下，市场风格呈现出哑铃型特征，一方面以红利低波为代表的价值、低波、低换手类因子表现占优，一方面规模因子（小市值）表现也较好。而盈利质量、成长依旧表现较差。量价因子方面，反转强于动量，高 beta 由于与低波对立也表现较差。我们在 3 季度降低了一部分仓位以规避风险，并在持仓中更加均衡配置了价值、规模等因子。

展望 4 季度，在当前市场热度不高的背景下，红利低波类因子可能仍将延续优势，高风险类因子可能仍将承压。

### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末蜂巢卓睿混合 A 基金份额净值为 0.8387 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-3.69%，同期业绩比较基准收益率为-2.00%；截至报告期末蜂巢卓睿混合 C 基金份额净值为 0.8214 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-3.78%，同期业绩比较基准收益率为-2.00%。

### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

截至本报告期末，本基金资产净值连续 900 个工作日低于 5000 万元，基金管理人已披露《蜂巢基金管理有限公司关于以通讯方式召开蜂巢卓睿灵活配置混合型证券投资基金份额持有人大会的公告》，提出关于终止基金合同并进行基金财产清算的议案。

本基金本报告期内未发生连续 20 个工作日基金份额持有人数量不满 200 人的情况。

## § 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	3,808,553.60	42.91
	其中：股票	3,808,553.60	42.91
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	4,719.00	0.05
	其中：债券	4,719.00	0.05
	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	-4,093.88	-0.05
	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	5,067,395.75	57.09
8	其他资产	-	-
9	合计	8,876,574.47	100.00

### 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

#### 5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	317,227.00	3.67
C	制造业	1,550,117.60	17.95
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	137,859.00	1.60
E	建筑业	230,081.00	2.66
F	批发和零售业	233,584.00	2.70
G	交通运输、仓储和邮政业	427,829.00	4.95
H	住宿和餐饮业	33,310.00	0.39
I	信息传输、软件和信息技术服务业	185,372.00	2.15
J	金融业	272,844.00	3.16
K	房地产业	132,545.00	1.53



L	租赁和商务服务业	31,014.00	0.36
M	科学研究和技术服务业	28,050.00	0.32
N	水利、环境和公共设施管理业	228,721.00	2.65
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	3,808,553.60	44.09

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有通过港股通机制投资的港股。

### 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	600150	中国船舶	4,300	119,970.00	1.39
2	601333	广深铁路	36,500	105,485.00	1.22
3	601288	农业银行	26,500	95,400.00	1.10
4	601939	建设银行	14,200	89,460.00	1.04
5	601398	工商银行	18,800	87,984.00	1.02
6	601857	中国石油	10,500	83,790.00	0.97
7	600377	宁沪高速	8,000	83,120.00	0.96
8	601088	中国神华	2,500	78,000.00	0.90
9	600941	中国移动	800	77,456.00	0.90
10	600105	永鼎股份	12,300	75,891.00	0.88

### 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	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
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）	4,719.00	0.05
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	4,719.00	0.05

## 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	123222	博俊转债	30	4,719.00	0.05

## 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：本基金本报告期末进行股指期货交易。

### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

在法律法规允许的范围内，本基金可基于谨慎原则运用股指期货等相关金融衍生工具对基金投资组合进行管理，届时将根据风险管理原则，以套期保值为目的，对冲系统性风险和某些特殊情况下的流动性风险，提高投资效率。本基金主要采用流动性好、交易活跃的衍生品合约，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。

## 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

国债期货作为利率衍生品的一种，有助于管理债券组合的久期、流动性和市场风险。基金管理人根据风险管理的原则，以套期保值为目的，适度运用国债期货，提高投资组合的运作效率。通过仓位对冲和无风险套利等操作，在最大限度保证基金资产安全的基础上，力求实现基金资产的长期稳定增值。

### 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合约。

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

本报告期内，本基金未进行国债期货投资。

## 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) 农业银行（证券发行人：中国农业银行）

该证券发行人因在贷款流程中违反了规定，而受到国家金融监督管理总局的行政处罚。

(2) 建设银行（证券发行人：中国建设银行股份有限公司）

该证券发行人因公司在经营与管理过程中违反了多项规定受到了中国银行保险监督管理委员会的行政处罚。

### 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

本基金不存在投资超出基金合同规定备选股票库之外的投资决策。

### 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：本基金本报告期末无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

注：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，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

	蜂巢卓睿混合 A	蜂巢卓睿混合 C
报告期期初基金份额总额	8,268,219.45	3,629,205.75
报告期期间基金总申购份额	17,420.94	67,828.58

减：报告期期间基金总赎回份额	327,683.77	1,306,319.38
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
报告期期末基金份额总额	7,957,956.62	2,390,714.95

## § 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

	蜂巢卓睿混合 A	蜂巢卓睿混合 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	4,796,530.47	-
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	4,796,530.47	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	46.349239	-

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：报告期内管理人未运用固有资金投资本基金。

## § 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

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	20230701-20230930	4,796,530.47	0	0	4,796,530.47	46.3492%
产品特有风险							
<p>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：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>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；</li> <li>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；</li> <li>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；</li> </ol>							

- 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。

## 8.2 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《证券投资基金信息披露管理办法》的有关规定，在《上海证券报》及管理人网站进行了如下信息披露：

1. 2023 年 7 月 1 日披露了《蜂巢基金管理有限公司旗下基金 2023 年上半年度基金份额净值公告》。
2. 2023 年 7 月 19 日披露了《蜂巢卓睿灵活配置混合型证券投资基金 2023 年第 2 季度报告》。
3. 2023 年 7 月 22 日披露了《蜂巢基金管理有限公司澄清公告》。
4. 2023 年 8 月 7 日披露了《蜂巢基金管理有限公司关于旗下基金增加东方财富代销机构并参加费率优惠活动的公告》。
5. 2023 年 8 月 26 日披露了《蜂巢基金管理有限公司关于调低旗下蜂巢卓睿灵活配置混合型证券投资基金费率并修订基金合同的公告》。
6. 2023 年 8 月 26 日披露了《蜂巢卓睿灵活配置混合型证券投资基金基金合同 202308(更新)》。
7. 2023 年 8 月 26 日披露了《蜂巢卓睿灵活配置混合型证券投资基金托管协议 202308(更新)》。
8. 2023 年 8 月 26 日披露了《蜂巢卓睿灵活配置混合型证券投资基金招募说明书（更新）2023 年第 1 期》。
9. 2023 年 8 月 26 日披露了《蜂巢卓睿灵活配置混合型证券投资基金产品资料概要（更新）》。
10. 2023 年 8 月 30 日披露了《蜂巢卓睿灵活配置混合型证券投资基金 2023 年中期报告》。
11. 2023 年 9 月 19 日披露了《蜂巢基金管理有限公司关于以通讯方式召开蜂巢卓睿灵活配置混合型证券投资基金份额持有人大会的公告》。
12. 2023 年 9 月 20 日披露了《蜂巢卓睿灵活配置混合型证券投资基金暂停申购、转换转入业务的公告》。
13. 2023 年 9 月 20 日披露了《蜂巢基金管理有限公司关于以通讯方式召开蜂巢卓睿灵活配置混合型证券投资基金份额持有人大会的第一次提示性公告》。
14. 2023 年 9 月 21 日披露了《蜂巢基金管理有限公司关于以通讯方式召开蜂巢卓睿灵活配置混合型证券投资基金份额持有人大会的第二次提示性公告》。
15. 2023 年 9 月 22 日披露了《蜂巢基金管理有限公司关于以通讯方式召开蜂巢卓睿灵活配置混合型证券投资基金份额持有人大会的第三次提示性公告》。

## § 9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立蜂巢卓睿灵活配置混合型证券投资基金的文件；
- 2、蜂巢卓睿灵活配置混合型证券投资基金合同；
- 3、蜂巢卓睿灵活配置混合型证券投资基金托管协议；
- 4、蜂巢卓睿灵活配置混合型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。

### 9.2 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。

### 9.3 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  
二〇二三年十月二十五日