

# **蜂巢趋势臻选混合型证券投资基金**

## **2025 年第 2 季度报告**

2025 年 06 月 30 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:2025 年 07 月 18 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2025年07月15日复核了本报告中的财务指标、净值表现、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2025年04月01日起至2025年06月30日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	蜂巢趋势臻选混合		
基金主代码	019985		
基金合同生效日	2024 年 04 月 23 日		
报告期末基金份额总额	14,370,164.19 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	沪深 300 指数收益率*70%+中债综合指数收益率*25%+恒生指数收益率*5%		
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	蜂巢趋势臻选混合 A	蜂巢趋势臻选混合 C	蜂巢趋势臻选混合 E

下属分级基金的交易代码	019985	019986	022030
报告期末下属分级基金的份额总额	7,408,367.33 份	6,927,926.65 份	33,870.21 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。	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（2025 年 04 月 01 日-2025 年 06 月 30 日）		
	蜂巢趋势臻选混合 A	蜂巢趋势臻选混合 C	蜂巢趋势臻选混合 E
1.本期已实现收益	-809,579.79	-750,834.75	-4,410.05
2.本期利润	-186,188.66	-176,489.59	-779.46
3.加权平均基金份额 本期利润	-0.0227	-0.0237	-0.0161
4.期末基金资产净值	8,335,551.18	7,756,561.03	38,004.08
5.期末基金份额净值	1.1252	1.1196	1.1221

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

###### 蜂巢趋势臻选混合 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	-1.51%	2.03%	1.46%	0.85%	-2.97%	1.18%
过去六个月	0.10%	1.90%	1.09%	0.78%	-0.99%	1.12%
过去一年	14.00%	1.86%	12.36%	1.01%	1.64%	0.85%
自基金合同生效起至今	12.52%	1.71%	11.37%	0.95%	1.15%	0.76%

#### 蜂巢趋势臻选混合 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	-1.61%	2.03%	1.46%	0.85%	-3.07%	1.18%
过去六个月	-0.11%	1.90%	1.09%	0.78%	-1.20%	1.12%
过去一年	13.50%	1.86%	12.36%	1.01%	1.14%	0.85%
自基金合同 生效起至今	11.96%	1.71%	11.37%	0.95%	0.59%	0.76%

#### 蜂巢趋势臻选混合 E 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	-1.54%	2.03%	1.46%	0.85%	-3.00%	1.18%
过去六个月	0.04%	1.90%	1.09%	0.78%	-1.05%	1.12%
自基金合同 生效起至今	22.39%	1.99%	15.59%	1.08%	6.80%	0.91%

注：(1) 本基金成立于 2024 年 4 月 23 日。

(2) 本基金业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率×70%+中债综合指数收益率×25%+恒生指数收益率×5%。

(3) 本基金自 2024 年 8 月 19 日起增设 E 类份额。

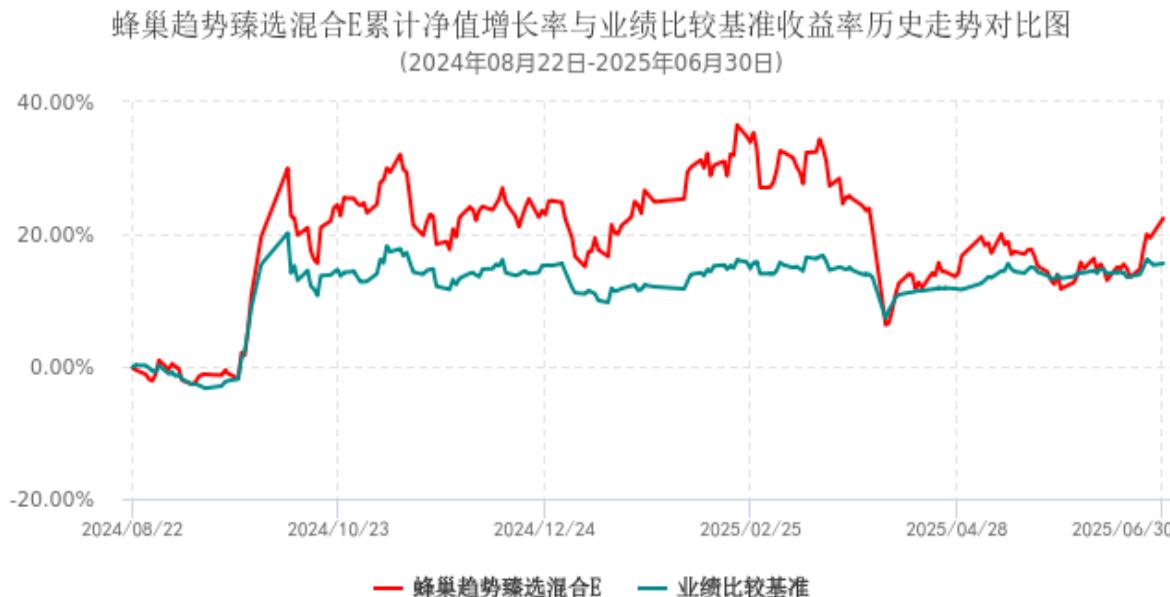
### 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

蜂巢趋势臻选混合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  
(2024年04月23日-2025年06月30日)



蜂巢趋势臻选混合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  
(2024年04月23日-2025年06月30日)





注 (1) 本基金合同生效日为 2024 年 4 月 23 日。本基金于 2024 年 8 月 19 日增设 E 类基金份额，E 类份额自 2024 年 8 月 22 日起开始有份额。

(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，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		
徐嶒	本基金基金经理	2024-04-23	-	15 年	徐嶒先生，硕士研究生，曾任任职于 LEK Consulting、埃森哲咨询公司和东吴基金管理有限公司。在东吴基金 12 年间历任研究员、基

					基金经理助理和 基金经理。 2023 年 4 月 加入蜂巢基金 管理有限公 司，现任蜂巢 趋势臻选混合 型证券投资基 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管理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管理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。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。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

二季度市场呈现先抑后扬的走势，4月初受到关税冲击影响，市场短期快速下跌同时形成季度低点。后续随着关税问题逐渐缓和，市场开始反弹，上证指数更在6月下旬创出年内新高。4、5月偏防御属性的新消费表现较好，关税问题暂时缓解后，前期受到冲击但成长逻辑并未破坏的科技股

也随之反弹。港股整体表现弱于 A 股。本季度本基金主要布局在科技行业，以算力和机器人为主，辅以部分中报预期较好的新能源个股。4 月初受到关税冲击跌幅较大，后续随着科技股反弹净值出现反弹。

我们判断整个市场处于缓步向上的慢牛走势中，各行业内有长期成长逻辑、业绩能够兑现且估值相对合理的品种都存在上涨预期，下半年看好新消费、科技、创新药及部分新能源行业的投资机会，后续将根据行业和个股的中报情况调整持仓结构，使基金组合的配置更均衡化。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末蜂巢趋势臻选混合 A 基金份额净值为 1.1252 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-1.51%，同期业绩比较基准收益率为 1.46%；截至报告期末蜂巢趋势臻选混合 C 基金份额净值为 1.1196 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-1.61%，同期业绩比较基准收益率为 1.46%；截至报告期末蜂巢趋势臻选混合 E 基金份额净值为 1.1221 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-1.54%，同期业绩比较基准收益率为 1.46%。

#### 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，本基金连续 197 个工作日出现基金资产净值低于 5000 万元的情形，基金管理人已按基金合同约定向中国证监会报告并提出解决方案。本基金本报告期内未出现连续 20 个工作日基金份额持有人数量不满 200 人的情形。

### § 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	15,040,305.66	90.61
	其中：股票	15,040,305.66	90.61
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	1,189,251.60	7.16
8	其他资产	369,703.13	2.23

9	合计	16,599,260.39	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	-	-
C	制造业	10,026,565.50	62.16
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	1,287,759.15	7.98
J	金融业	273,010.00	1.69
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	-	-
S	综合	-	-
	合计	11,587,334.65	71.84

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值(人民币)	占基金资产净值比例 (%)
非日常生活消费品	572,558.69	3.55
医疗保健	323,514.26	2.01
工业	468,724.06	2.91
信息技术	1,609,044.59	9.98
通讯业务	479,129.41	2.97
合计	3,452,971.01	21.41

## 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	01810	小米集团-W	14,400	787,268.20	4.88
2	603236	移远通信	6,700	574,860.00	3.56
3	688525	佰维存储	8,208	553,219.20	3.43
4	300443	金雷股份	23,700	535,620.00	3.32
5	00268	金蝶国际	36,000	506,898.29	3.14
6	688167	西安炬光科技	6,266	505,979.50	3.14
7	688556	高测科技股份	68,974	495,233.32	3.07
8	688095	福昕软件开发	7,165	486,575.15	3.02
9	002483	润邦股份	77,600	485,000.00	3.01
10	301155	海力风电	6,700	481,730.00	2.99

#### 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，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

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	342,559.43
3	应收股利	26,123.70
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,020.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	369,703.13

### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金本报告期末未持有可转债。

### 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

	蜂巢趋势臻选混合 A	蜂巢趋势臻选混合 C	蜂巢趋势臻选混合 E
报告期期初基金份额总额	8,212,998.62	7,681,380.57	42,081.97
报告期期间基金总申购份额	607,760.20	617,362.56	21,049.21
减：报告期期间基金总赎回份额	1,412,391.49	1,370,816.48	29,260.97
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	7,408,367.33	6,927,926.65	33,870.21

## § 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

	蜂巢趋势臻选混合 A	蜂巢趋势臻选混合 C	蜂巢趋势臻选混合 E
报告期期初管理人持有的本基金份额	2,477,889.45	-	-
报告期期间买入/申购总份额	0.00	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	0.00	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	2,477,889.45	-	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	33.4472	-	-

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期内，基金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

注：本基金报告期内未发生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

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《上海证券报》、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. 2025 年 4 月 10 日披露了《蜂巢基金管理有限公司关于旗下部分基金增加中信建投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》；
2. 2025 年 4 月 21 日披露了《蜂巢趋势臻选混合型证券投资基金 2025 年第 1 季度报告》；
3. 2025 年 4 月 23 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趋势臻选混合型证券投资基金基金份额持有人大会的公告》；
4. 2025 年 4 月 24 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趋势臻选混合型证券投资基金基金份额持有人大会的第一次提示性公告》；
5. 2025 年 4 月 25 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趋势臻选混合型证券投资基金基金份额持有人大会的第二次提示性公告》；
6. 2025 年 5 月 28 日披露了《蜂巢基金管理有限公司关于蜂巢趋势臻选混合型证券投资基金基金份额持有人大会会议情况的公告》；
7. 2025 年 6 月 12 日披露了《蜂巢基金管理有限公司关于终止民商基金销售（上海）有限公司办理旗下基金相关业务的公告》。

## § 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趋势臻选混合型证券投资基金的文件；
- 2、蜂巢趋势臻选混合型证券投资基金基金合同；
- 3、蜂巢趋势臻选混合型证券投资基金托管协议；
- 4、蜂巢趋势臻选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>)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

二〇二五年七月十八日