

华夏价值精选混合型证券投资基金

2021 年第 1 季度报告

2021 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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二一年四月二十一日

§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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 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 2021 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华夏价值精选混合
基金主代码	007592
交易代码	007592
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 1 月 10 日
报告期末基金份额总额	329,126,252.50 份
投资目标	精选行业中具有综合比较优势的个股，在严格控制风险的前提下，力求实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	主要投资策略包括资产配置策略、股票投资策略、固定收益品种投资策略、股指期货和股票期权投资策略、国债期货投资策略等。在股票投资策略上，本基金精选具备持续增长或阶段性高速增长能力、且价值被低估的优势企业进行重点投资，自下而上选择具有核心竞争力的优质价值蓝筹和行业龙头企业，寻求具有竞争优势的低估值股票。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*60%+中证港股通综合指数收益率*20%+上证国债指数收益率*20%（如需调整汇率，指数收益率为人民币汇率调整后的）。
风险收益特征	本基金为混合基金，60%-95%的基金资产投资于股票，其预期风险和预期收益低于股票基金，高于普通债券基金与货币市场基金，属于中风险品种。 基金资产投资于港股，会面临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，包括港股市场股价波动较大的风险、汇率风险、港股通机制下交易日不连贯可能带来的风险等。
基金管理人	华夏基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司

§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
	(2021 年 1 月 1 日-2021 年 3 月 31 日)
1.本期已实现收益	74,042,831.11
2.本期利润	-4,772,008.98
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0141
4.期末基金资产净值	479,818,604.72
5.期末基金份额净值	1.4579

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 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

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	-2.33%	1.56%	-0.63%	1.21%	-1.70%	0.35%
过去六个月	19.02%	1.49%	10.02%	0.99%	9.00%	0.50%
过去一年	59.93%	1.45%	28.03%	0.99%	31.90%	0.46%
自基金合同生效起至今	45.79%	1.42%	16.18%	1.12%	29.61%	0.30%

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

华夏价值精选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历史走势对比图

(2020 年 1 月 10 日至 2021 年 3 月 31 日)



注：根据本基金的基金合同规定，本基金自基金合同生效之日起 6 个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同中投资范围、投资限制的有关约定。

§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		
郑煜	本基金的基金经理、公司副总经理	2020-12-08	-	23 年	中国科技大学管理科学与工程学硕士。曾任华夏证券高级分析师，大成基金高级分析师、投资经理。2004 年 8 月加入原中信基金，曾任股权投资部总监、华夏基金股票投资部副总经理、公司总经理助理，华夏红利混合型证券投资基金基金经理（2010 年 1 月 16 日至 2011 年 3 月 17 日期间）、华夏经典配置混合型证券投资基金基金经理（2006 年 8 月 11

					日至 2011 年 3 月 17 日期间)、华夏策略精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理 (2016 年 1 月 29 日至 2017 年 3 月 7 日期间)、华夏创新前沿股票型证券投资基金基金经理 (2016 年 9 月 7 日至 2018 年 1 月 17 日期间)、华夏网购精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理 (2016 年 11 月 2 日至 2018 年 1 月 17 日期间) 等。
朱熠	本基金的基金经理、机构权益投资部执行总经理	2021-02-22	-	10 年	经济学硕士。2011 年 7 月加入华夏基金管理有限公司, 曾任投资研究部 B 角、机构权益投资部投资经理助理、研究员等。

注: ①上述任职日期、离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写。

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。

4.1.1 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

姓名	产品类型	产品数量 (只)	资产净值(元)	任职时间
朱熠	公募基金	1	479,818,604.72	2021/2/22
	私募资产管理计划	8	17,139,278,656.15	2015/6/16
	其他组合	-	-	-
	合计	9	17,619,097,260.87	-

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，未出现涉及本基金的交易所公开竞价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 5% 的情况。

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

1 季度 A 股市场宽幅震荡，春节前延续去年市场风格，白酒、消费、医药等蓝筹股继续强势；春节后市场风格逆转，上述行业均录得大幅回撤，相反的中小市值、制造业和部分资源品有阶段性表现，整体市场的波动性显著加强。指数层面上，沪深 300 下跌 3.3%、创业板指数下跌 7%，A 股市场整体是偏弱的。恒生指数上涨 4.1%，但与 A 股一样，同样经历了“过山车”行情，在春节后出现了大幅回撤，但因为恒生指数整体估值更低，因此回撤相比 A 股更小。

根据我们对宏观环境和市场结构的判断，我们整体保持谨慎乐观的操作节奏，继续在投资上坚持“长期价值投资”的策略，继续按照原有框架寻找投资标的。同时，基于对部分行业较高估值的担心，我们在组合的配置中较为谨慎，体现在组合结构和行业分布上更加注重长期回报空间和安全边际：

1、持仓中较大比例投资在估值更低的港股。从整体估值看，如果扣除金融行业，A 股市场整体估值已经处于历史中枢以上，部分行业，比如 TMT、消费的估值已经接近历史最高点，从未来的预期回报的角度看，港股的潜在回报空间更佳。同时，港股中存在不少有独特竞争优势、也未在 A 股上市的公司--尤其是互联网平台公司，增加这些公司的配置也能为组合带来更好的长期回报。

2、部分极度低估的金融地产：经过股价的大幅下跌，目前港股的部分金融和地产股估值已经极度低估，部分公司股息率接近 10%，我们认为其长期价值被低估，是值得配置的标的。

3、消费品中家电、乳制品、家居等细分领域：品牌消费品是最有长期投资价值的行业之一，虽然目前主流消费品估值不低，但仍然可以通过自下而上的个股选择配置到性价比较好的公司。从壁垒、成长性和估值的角度看，目前我们认为乳制品、家电和家居最具有投资价值。

4、新能源行业：我们认为在碳中和的大背景下，新能源行业-包括新能源汽车和光伏都将是长期的重点发展方向。这两个行业也属于中国具有明显比较优势的产业-我国的工程师和劳动力红利、大规模制造能力、政府支持力度等优势都非常巨大。我们认为在新能源制造业将会产生较多的长期机会，因此会在新能源汽车、光伏等行业中自下而上寻找投资机会。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2021 年 3 月 31 日，本基金份额净值为 1.4579 元，本报告期份额净值增长率为-2.33%，同期业绩比较基准增长率为-0.63%。

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	444,317,611.15	91.47
	其中：股票	444,317,611.15	91.47
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-

6	银行存款和结算备付金合计	37,366,871.68	7.69
7	其他各项资产	4,042,196.29	0.83
8	合计	485,726,679.12	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通机制投资香港股票的公允价值为 187,221,957.82 元，占基金资产净值比例为 39.02%。

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	200,474,911.26	41.78
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	22,237,800.12	4.63
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	14,063,339.99	2.93
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	190,117.09	0.04
J	金融业	20,015,973.23	4.17
K	房地产业	10,200.30	0.00
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	103,311.34	0.02
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	257,095,653.33	53.58

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
------	-----------	-----------

		(%)
通信服务	45,652,820.29	9.51
非必需消费品	45,500,180.78	9.48
金融	24,283,128.59	5.06
房地产	16,326,342.06	3.40
信息技术	15,387,211.86	3.21
必需消费品	15,144,526.87	3.16
工业	14,423,182.64	3.01
能源	10,504,564.73	2.19
保健	-	-
材料	-	-
公用事业	-	-
合计	187,221,957.82	39.02

注：以上分类采用彭博提供的国际通用行业分类标准。

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	00700	腾讯控股	88,550	45,652,820.29	9.51
2	600690	海尔智家	557,100	17,370,378.00	3.62
2	06690	海尔智家	776,200	20,402,493.07	4.25
3	002126	银轮股份	3,753,000	37,004,580.00	7.71
4	600352	浙江龙盛	1,979,340	28,660,843.20	5.97
5	02601	中国太保	937,400	24,283,128.59	5.06
6	00667	中国东方教育	1,686,000	24,139,050.75	5.03
7	600116	三峡水利	2,419,800	22,213,764.00	4.63
8	600036	招商银行	368,543	18,832,547.30	3.92
9	002853	皮阿诺	689,200	18,132,852.00	3.78
10	002732	燕塘乳业	796,480	16,582,713.60	3.46

注：所用证券代码采用当地市场代码。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

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

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

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	224,723.25
2	应收证券清算款	3,518,499.58
3	应收股利	-
4	应收利息	5,860.18
5	应收申购款	293,113.28
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-

9	合计	4,042,196.29
---	----	--------------

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

本报告期期初基金份额总额	411,122,726.58
报告期期间基金总申购份额	82,311,746.32
减：报告期期间基金总赎回份额	164,308,220.40
报告期期间基金拆分变动份额	-
本报告期末基金份额总额	329,126,252.50

§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

2021 年 1 月 4 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。

2021 年 1 月 9 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。

2021 年 1 月 15 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。

2021 年 1 月 20 日发布华夏基金管理有限公司关于终止部分代销机构办理本公司旗下基

金销售业务的公告。

2021 年 1 月 27 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。

2021 年 2 月 1 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。

2021 年 2 月 24 日发布华夏基金管理有限公司关于增聘华夏价值精选混合型证券投资基金基金经理的公告。

2021 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。

2021 年 3 月 12 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、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，以及特定客户资产管理人、保险资金投资管理人，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。

华夏基金是境内 ETF 基金资产管理规模最大的基金管理公司之一，在 ETF 基金管理方面积累了丰富的经验，目前旗下管理上证 50ETF（510050）、300ETF 基金（510330）、MSCIA 股 ETF（512990）、500ETF 基金（512500）、中小 100（159902）、创业板 HX（159957）、科创 50ETF（588000）、中证 1000（159845）、央企改革 ETF（512950）、四川国改（159962）、浙江国资 ETF（515760）、战略新兴 ETF（512770）、5GETF（515050）、人工智能 AIETF（515070）、芯片 ETF（159995）、新能源车 ETF（515030）、大湾区（159983）、消费 ETF 基金（510630）、金融地产 ETF（510650）、医药卫生 ETF（510660）、食品饮料 ETF（515170）、券商 ETF 基金（515010）、银行 ETF 华夏（515020）、房地产 ETF 基金（515060）、大数据 50ETF（516000）、生物科技 ETF（516500）、新能源 80ETF（516850）、游戏 ETF（159869）、创蓝筹（159966）、创成长（159967）、恒生 ETF（513660）、恒生 ETF（159920）、恒生互联网 ETF（513330）、H 股 50（159850）、日经 ETF（513520）、纳斯达克 ETF（513300）、中期信用 ETF（511280）、豆粕 ETF（159985）、黄金 ETF9999（518850），初步形成了覆盖大盘蓝筹、宽基指数、中小创指数、主题指数、行业指数、Smart Beta 策略、海外市场指数、信用债指数、商品指数等

较为完整的产品线。

华夏基金以深入的投资研究为基础，尽力捕捉市场机会，为投资人谋求良好的回报。根据银河证券基金研究中心《中国基金业绩评价报告》，截至 2021 年 3 月 31 日，华夏基金旗下多只产品同类排名领先（基金排名不作为产品未来表现的保证），其中：

主动权益产品：华夏全球聚享(QDII)(A 类)在 QDII 混合基金（A 类）中排序第 3/37；华夏新兴消费混合(A 类)在消费行业偏股型基金(股票上下限 60%-95%)(A 类)中排序第 6/28；华夏磐利一年定开混合(A 类)在定期开放式偏股型基金（A 类）中排序第 14/66；华夏经典混合在偏股型基金（股票上限 80%）（A 类）中排序第 19/135；华夏大盘精选混合在偏股型基金（股票上限 95%）（A 类）中排序第 24/178；华夏线上经济主题精选混合在偏股型基金（股票上限 95%）（A 类）中排序第 42/178。

固收与固收+产品：华夏聚利债券在普通债券型基金(可投转债)(A 类)中排序第 3/217；华夏可转债增强债券(A 类)在可转换债券型基金（A 类）中排序第 5/37；华夏恒融定开债券在定期开放式普通债券型基金（二级）（A 类）中排序第 7/25；华夏永康添福混合在偏债型基金（A 类）中排序第 14/236；华夏短债债券(A 类)在短期纯债债券型基金（A 类）中排序第 14/56；华夏中短债债券(A 类)在中短期纯债债券型基金（A 类）中排序第 16/84；华夏亚债中国指数(A 类)在指数债券型基金（A 类）中排序第 19/144；华夏鼎航债券(A 类)在长期纯债债券型基金（A 类）中排序第 19/641。

指数与量化产品：华夏中证 500 指数增强(A 类)在增强规模指数股票型基金（A 类）中排序第 1/103；华夏安泰对冲策略 3 个月定开混合在定期开放式绝对收益目标基金（A 类）中排序第 1/24；华夏智胜价值成长股票(A 类)在标准股票型基金（A 类）中排序第 15/265。

在客户服务方面，1 季度，华夏基金继续以客户需求为导向，努力提高客户使用的便利性和服务体验：（1）华夏基金管家客户端上线人脸识别及盖章账单自动生成功能，提升了投资者业务办理及盖章账单申请的办理效率；（2）同时管家客户端还上线了非货基收益提醒功能，在震荡的市场行情下方便投资者及时掌握基金收益情况；（3）与民商基金销售等代销机构合作，提供更多便捷的理财渠道；（4）开展“从你们的老朋友说起”、“都 2021 年了，你还要自己记么？”、“震荡市需要口服镇心丸”等活动，为客户提供了多样化的投资者教育和关怀服务。

§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注册的文件；
- 2、《华夏价值精选混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《华夏价值精选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

二〇二一年四月二十一日