

# 恒越短债债券型证券投资基金 2021 年第 4 季度报告

2021 年 12 月 31 日

基金管理人：恒越基金管理有限公司

基金托管人：中国邮政储蓄银行股份有限公司

报告送出日期：2022 年 1 月 24 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。

基金托管人中国邮政储蓄银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 1 月 18 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

|            |  |
|------------|--|
| 基金简称       | 恒越短债债券   |
| 场内简称       | -  |
| 交易代码       | 011919   |
| 基金运作方式     | 契约型开放式   |
| 基金合同生效日    | 2021 年 6 月 8 日   |
| 报告期末基金份额总额 | 202,560,332.65 份   |
| 投资目标       | 本基金主要投资于短期债券，在严格控制风险和保持较高流动性的基础上，力求获得超越业绩比较基准的稳健回报。  |
| 投资策略       | <p>本基金在保证资产流动性的基础上，通过对宏观经济、货币政策、财政政策、资金流动性等影响市场利率的主要因素进行深入研究，结合新券发行情况，综合分析市场利率和信用利差的变动趋势，采取久期策略、收益率曲线策略、信用债投资策略、息差策略等，在严格控制各类风险的基础上，把握债券市场投资机会，主要投资短期债券，以获取稳健的投资收益。</p> <p>1、久期策略</p> <p>本基金通过对宏观经济、货币政策、财政政策、资金流动性等影响市场利率的主要因素进行深入研究，结合新券发行情况，对未来收益率曲线变动趋势进行研判，确定组合的久期，并通过不同债券剩余期限的合理分布，有效地控制利率波动对基金净值波动的影响，并尽可能提高基金收益率。</p> <p>2、收益率曲线策略</p> |

|  |  |
|--|--|
|  | <p>在确定了组合的整体久期后，将基于宏观经济研究和债券市场跟踪，结合收益率曲线的拟合和波动模拟模型，对未来的收益率曲线移动进行情景分析，从而根据不同期限的收益率变动情况，在期限结构配置上适时采取子弹型、哑铃型或者阶梯型等策略，进一步优化组合的期限结构，增强基金的收益。</p> <p><b>4、信用债投资策略</b></p> <p>本基金将根据债券发行人的公司背景、行业景气度、盈利能力、偿债能力、流动性等因素，对信用债进行信用风险评估，参考国内外评级机构的信用评级，分析违约风险以及合理信用利差水平，选择债券发行人基本面良好、债券条款优惠的信用债，并采取分散化投资策略，严格控制组合整体的违约风险水平。</p> <p>本基金投资于信用评级在 AA+及以上级别的信用债，除短期融资券、超短期融资券以外的信用债采用债项评级，短期融资券、超短期融资券采用主体评级。本基金投资于信用评级为 AAA 的信用债占信用债资产的比例为 80%-100%，投资于信用评级为 AA+ 的信用债占信用债资产的比例为 0-20%。本基金对信用债券评级的认定，将参照取得中国证监会证券评级业务许可的资信评级机构发布的最新评级结果。</p> <p>本基金所指信用债券包括金融债（不包括政策性金融债）、企业债、公司债、中期票据、公开发行的次级债、短期融资券、超短期融资券、证券公司短期公司债、可分离交易可转债的纯债部分以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他非国家信用的固定收益类品种。</p> <p>因信用评级变动、证券市场波动、基金规模变动等非基金管理人因素导致信用债投资比例不符合上述投资比例的，基金管理人不得主动进一步突破相应投资比例。</p> <p><b>5、息差策略</b></p> <p>本基金通过对回购利率和现券收益率以及其他投资品种收益率的比较，通过正回购，融资买入收益率高于回购成本的债券，适当运用杠杆息差方式来获取主动管理回报。本基金将在对资金面进行综合分析的基础上，比较债券收益率和融资成本，判断利差空间，力争通过息差策略提高组合收益。</p> <p><b>6、资产支持证券投资策略</b></p> <p>本基金通过对市场利率、资产支持证券发行条款、支持资产的构成和质量、提前偿还率、风险</p> |
|--|--|

|                 |  |                 |
|-----------------|--|-----------------|
|                 | 补偿收益和市场流动性等因素的综合分析，在严格控制风险的基础上进行投资，以获得稳定收益。<br>7、流动性管理策略<br>本基金将保持组合的流动性在相对较高的水平。通过紧密关注基金申赎情况、资金的季节性波动特征等，对所持有资产的到期日进行均衡配置，合理管理本基金的现金头寸。 |                 |
| 业绩比较基准          | 中债新综合全价(1年以下)指数收益率   |                 |
| 风险收益特征          | 本基金为债券型基金，属于证券投资基金中的较低风险品种，其预期风险与预期收益高于货币市场基金，低于股票型基金和混合型基金。   |                 |
| 基金管理人           | 恒越基金管理有限公司   |                 |
| 基金托管人           | 中国邮政储蓄银行股份有限公司   |                 |
| 下属分级基金的基金简称     | 恒越短债债券 A   | 恒越短债债券 C        |
| 下属分级基金的场内简称     | -  | -               |
| 下属分级基金的交易代码     | 011919   | 011920          |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 105,452,779.33 份   | 97,107,553.32 份 |
| 下属分级基金的风险收益特征   | -  | -               |

### § 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10月1日—2021年12月31日） |               |
|-----------------|-----------------------------|---------------|
|                 | 恒越短债债券 A                    | 恒越短债债券 C      |
| 1. 本期已实现收益      | 433,876.73                  | 821,636.88    |
| 2. 本期利润         | 384,763.87                  | 685,080.70    |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.0069                      | 0.0063        |
| 4. 期末基金资产净值     | 106,962,354.44              | 98,383,863.55 |
| 5. 期末基金份额净值     | 1.0143                      | 1.0131        |

注：1、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。

2、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。

#### 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

恒越短债债券 A

| 阶段                 | 净值增长率① | 净值增长率<br>标准差② | 业绩比较基<br>准收益率③ | 业绩比较基准收<br>益率标准差④ | ①—③   | ②—④   |
|--------------------|--------|---------------|----------------|-------------------|-------|-------|
| 过去三个<br>月          | 0.66%  | 0.01%         | 0.41%          | 0.01%             | 0.25% | 0.00% |
| 过去六个<br>月          | 1.32%  | 0.01%         | 0.75%          | 0.01%             | 0.57% | 0.00% |
| 自基金合<br>同生效起<br>至今 | 1.43%  | 0.01%         | 0.86%          | 0.01%             | 0.57% | 0.00% |

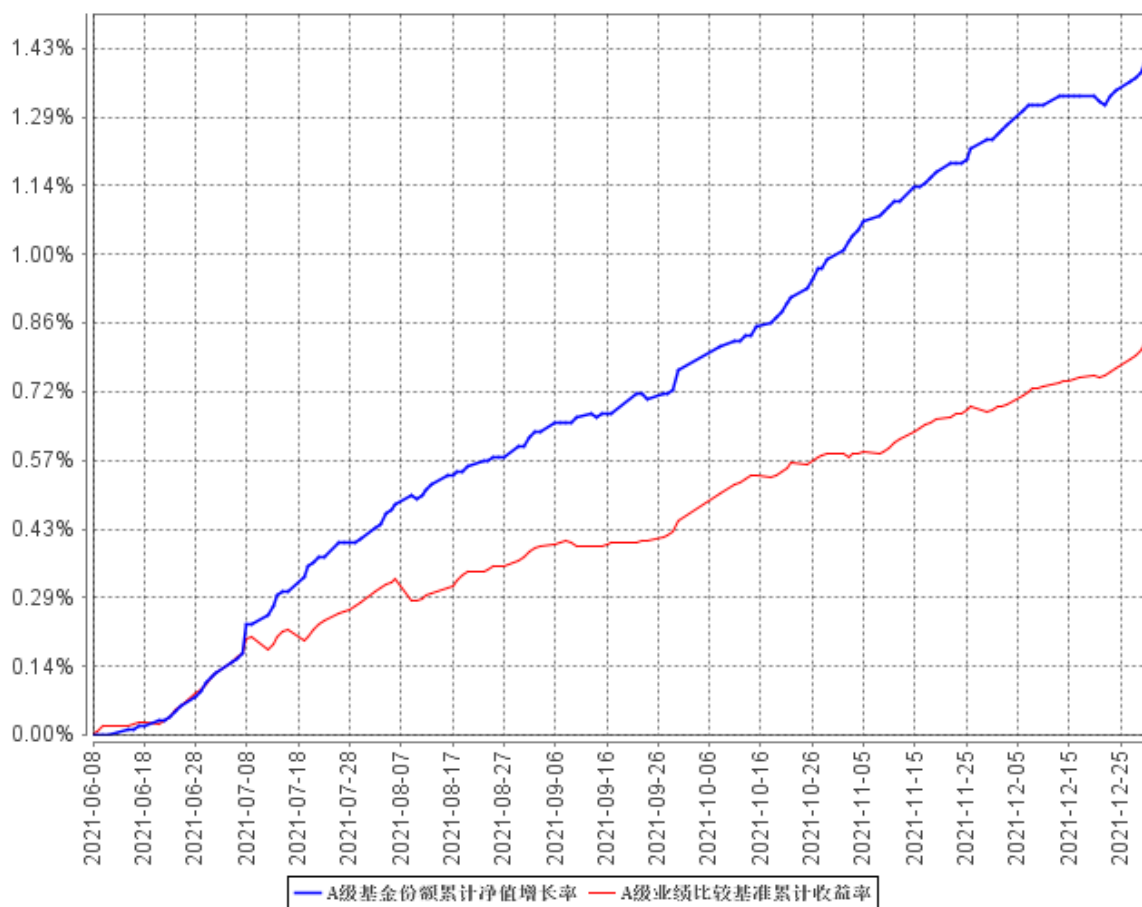
恒越短债债券 C

| 阶段                 | 净值增长<br>率① | 净值增长率<br>标准差② | 业绩比较基<br>准收益率③ | 业绩比较基准收<br>益率标准差④ | ①—③   | ②—④   |
|--------------------|------------|---------------|----------------|-------------------|-------|-------|
| 过去三个<br>月          | 0.62%      | 0.01%         | 0.41%          | 0.01%             | 0.21% | 0.00% |
| 过去六个<br>月          | 1.22%      | 0.01%         | 0.75%          | 0.01%             | 0.47% | 0.00% |
| 自基金合<br>同生效起<br>至今 | 1.31%      | 0.01%         | 0.86%          | 0.01%             | 0.45% | 0.00% |

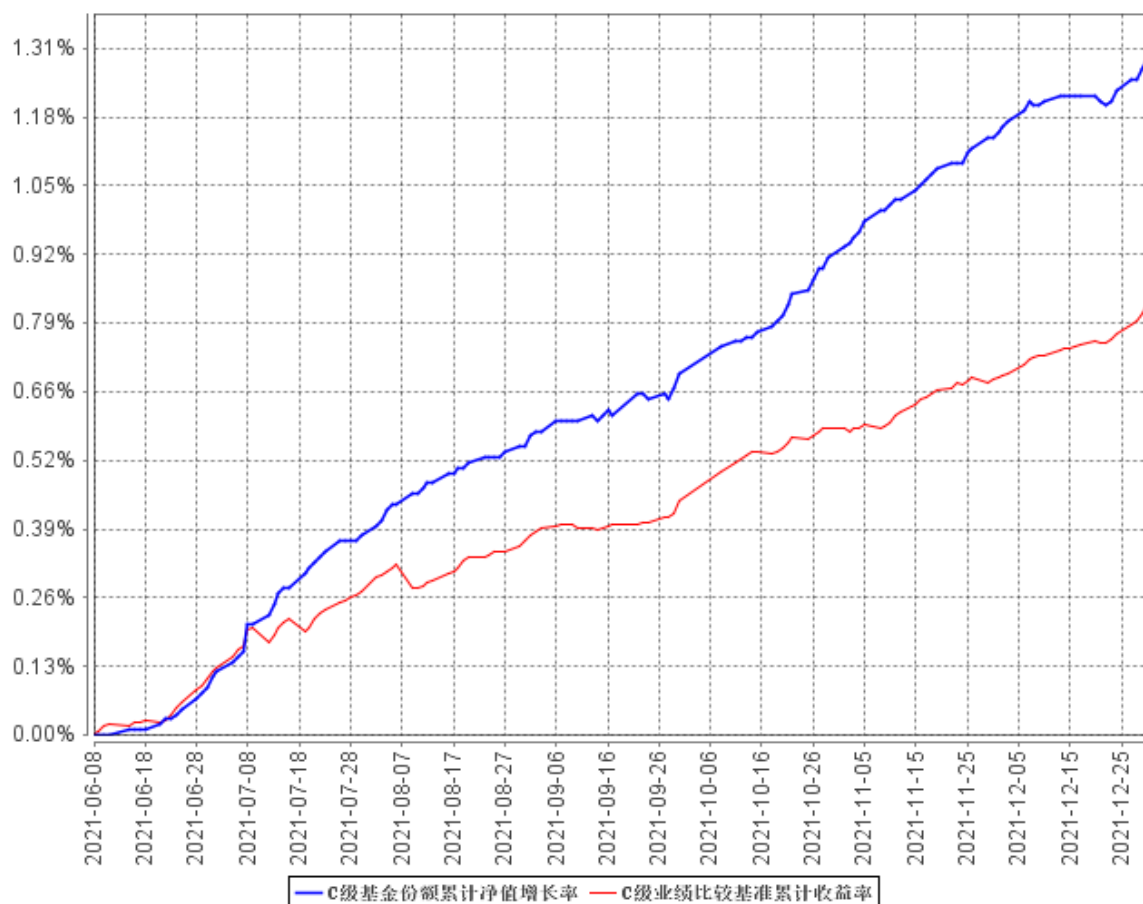
注：本基金基金合同于 2021 年 6 月 8 日生效。

### 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

A级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



C级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：1、A级基金份额指A类基金份额，C级基金份额指C类基金份额。

2、本基金基金合同于2021年6月8日生效，自基金合同生效日起到本报告期末不满一年；本基金建仓期为本基金合同生效之日（2021年6月8日）起6个月，建仓结束时各项资产配置比例符合合同约定。

### 3.3 其他指标

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 |        |                                     |
| 叶佳 | 投资总监助理、固定收 | 2021年6月8日   | -    | 11     | 曾任银华基金管理有限公司固定收益部研究员、基金经理助理；申万宏源证券有 |

|  |              |  |  |  |   |
|--|--------------|--|--|--|---|
|  | 益部总监、本基金基金经理 |  |  |  | 限公司资产管理事业部，担任债券产品投资主办；东亚前海证券有限公司资产管理部副总经理，债券产品投资主办。 |
|--|--------------|--|--|--|---|

注：

1. 此处的“任职日期”和“离任日期”分别为公告确定的聘任日期和解聘日期。
2. 证券从业的含义遵从《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

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

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》等有关法律法规及基金合同等有关基金法律文件的规定，本着诚实守信、勤勉尽责的原则管理和运作基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金运作合法合规，不存在违反基金合同和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了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司制定的公平交易相关制度。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。

#### 4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2021 年四季度，宏观经济下行压力进一步显性化。尽管 10 月能耗双控政策纠偏、煤炭保供等逐步缓解了生产端约束，但房地产融资收紧背景下房企预期弱化，“销售-拿地-投资”全线走弱，建安投资连续 3 个月负增长，对内需形成明显拖累。与此同时，经济下行压力开始向就业市场传导。

面对加快显现的经济下行压力，四季度政策重心从结构调整逐步转向经济维稳。宽货币工具率先启动，央行通过加大公开市场投放力度、二次降准、下调 1 年期 LPR 利率等维持银行体系流动性的总体宽裕。信用环境随后企稳，11 月起按揭贷款、房企融资边际松动，社融增速在 10 月触底后小幅回升。12 月中央经济工作会议明确稳增长基调，进一步打开“宽货币、宽信用、宽财



政”的窗口期。

经济下行叠加宽货币环境下，四季度债券收益率总体震荡下行，10 年期国债收益率下行 10BP。10 月上旬，宽货币预期降温、宽信用预期升温，叠加类滞胀预期升温，债市情绪明显转弱，长端“十债”利率上行 17BP，幅度明显大于短端利率。伴随 10 月下旬央行加大公开市场投放力度呵护流动性，PPI 见顶，通胀担忧下降，利率重回下行。12 月 6 日央行宣布二次降准，宽货币预期兑现，10 年期国债收益率降至 2.8% 以下，创出年内新低，中高评级信用利差收窄。行业方面，煤炭钢铁等产业债利差收窄，地产债随着部分主体信用事件的发酵影响，行业利差大幅走阔。

操作上，本基金坚持稳健思路，诠释好短债基金的风险收益特征，严控信用风险，精选个券，坚持注重票息的确定性收益以及息差贡献。后续我们将根据对上次的判断，防范市场风险，灵活调整杠杆和久期水平，力求增厚组合收益。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末恒越短债债券 A 基金份额净值为 1.0143 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.66%；截至本报告期末恒越短债债券 C 基金份额净值为 1.0131 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.62%；同期业绩比较基准收益率为 0.41%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条的规定。报告期内，本基金未出现上述情形。

## § 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     | -              | -            |
|    | 其中：股票    | -              | -            |
| 2  | 基金投资     | -              | -            |
| 3  | 固定收益投资   | 226,241,500.00 | 88.67        |
|    | 其中：债券    | 226,241,500.00 | 88.67        |
|    | 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 | 19,911,349.86  | 7.80         |

|   |                   |                |        |
|---|-------------------|----------------|--------|
|   | 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      | 414,254.94     | 0.16   |
| 8 | 其他资产              | 8,584,815.39   | 3.36   |
| 9 | 合计                | 255,151,920.19 | 100.00 |

注：1、本基金不投资港股通股票。

2、本基金本报告期末未参与转融通证券出借业务。

## 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

本基金不投资股票。

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金不投资港股通股票。

## 5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

### 5.3.1 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

本基金不投资股票。

## 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      | 10,001,000.00  | 4.87         |
| 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   | 115,183,500.00 | 56.09        |
| 6  | 中期票据      | 101,057,000.00 | 49.21        |
| 7  | 可转债（可交换债） | -              | -            |
| 8  | 同业存单      | -              | -            |
| 9  | 其他        | -              | -            |
| 10 | 合计        | 226,241,500.00 | 110.18       |

## 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 | 101556023 | 15 闽高速<br>MTN001  | 100,000 | 10,166,000.00 | 4.95 |
| 2 | 101760042 | 17 余姚城投<br>MTN001 | 100,000 | 10,165,000.00 | 4.95 |
| 3 | 101900719 | 19 华菱集团<br>MTN003 | 100,000 | 10,104,000.00 | 4.92 |
| 4 | 101900531 | 19 太钢<br>MTN002   | 100,000 | 10,100,000.00 | 4.92 |
| 5 | 101900592 | 19 萧山交投<br>MTN001 | 100,000 | 10,097,000.00 | 4.92 |

## 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

本基金不投资贵金属。

## 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

本基金不投资权证。

## 5.9 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

### 5.9.1 本期国债期货投资政策

本基金不投资国债期货。

### 5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金不投资国债期货。

### 5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金不投资国债期货。

## 5.10 投资组合报告附注

### 5.10.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期受到调查以及处罚的情况的说明

根据公开市场信息显示,本报告编制日前一年内,“19 太钢 MTN002”发行主体太原钢铁(集团)有限公司因未依法履行职责、涉嫌违法违规,被太原市规划和自然资源局处以罚款、没收违法所得。除此以外,其余九名证券的发行主体没有出现被监管部门立案调查或编制日前一年内受

到公开谴责、处罚的情形。

本基金对上述证券的投资决策说明：本公司投研团队基于对该证券的基本面研究，认为上述事件不改变其长期投资价值。本基金管理人对上述证券的投资决策遵循公司的投资决策制度。

### 5.10.2 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

股票不属于本基金的投资范围，故本项不适用。

### 5.10.3 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 | -            |
| 3  | 应收股利    | -            |
| 4  | 应收利息    | 2,987,598.95 |
| 5  | 应收申购款   | 5,597,216.44 |
| 6  | 其他应收款   | -            |
| 7  | 其他      | -            |
| 8  | 合计      | 8,584,815.39 |

### 5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末无处于转股期的可转换债券。

### 5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金不投资股票。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

| 项目                        | 恒越短债债券 A       | 恒越短债债券 C       |
|---------------------------|----------------|----------------|
| 报告期期初基金份额总额               | 49,435,198.19  | 104,637,576.75 |
| 报告期期间基金总申购份额              | 57,039,328.84  | 189,375,287.27 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额            | 1,021,747.70   | 196,905,310.70 |
| 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               | 105,452,779.33 | 97,107,553.32  |

## § 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

|                         |      |
|-------------------------|------|
| 报告期期初管理人持有的本基金份额        | 0.00 |
| 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        | 0.00 |
| 报告期期末持有的本基金份额占基金总额比例（%） | 0.00 |

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内，本基金的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

本基金本报告期内无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

无。

## § 9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会核准本基金募集的文件；
- 2、《恒越短债债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《恒越短债债券型证券投资基金托管协议》；
- 4、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 5、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 6、报告期内恒越短债债券型证券投资基金在规定媒介上披露的各项公告。

## 9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公地址：上海市浦东新区龙阳路 2277 号 2102 室，基金托管人办公地址：北京市西城区金融大街 3 号 A 座。

## 9.3 查阅方式

投资者可到基金管理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。

恒越基金管理有限公司

2022 年 1 月 24 日