

恒越嘉鑫债券型证券投资基金 2022 年第 3 季度报告

2022 年 9 月 30 日

基金管理人：恒越基金管理有限公司

基金托管人：中信证券股份有限公司

报告送出日期：2022 年 10 月 26 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。

基金托管人中信证券股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 10 月 20 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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2022 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	恒越嘉鑫债券
场内简称	-
交易代码	011416
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 3 月 16 日
报告期末基金份额总额	134,576,873.33 份
投资目标	本基金在严格控制风险、保持组合流动性的前提下，通过积极主动的投资管理，追求基金资产的长期稳健增值，为投资者实现超越业绩比较基准的收益。
投资策略	<p>1、大类资产配置</p> <p>本基金通过对国内外宏观经济环境、宏观经济周期、财政货币政策、证券市场流动性等因素综合分析的基础上，结合市场上各大类资产的估值水平及市场情绪的比较分析，评估各类别资产的风险收益特征，适度调整基金资产在股票、债券及现金等大类资产之间的配置比例。</p> <p>2、债券投资策略</p> <p>（1）久期管理策略</p> <p>本基金根据中长期的宏观经济走势和经济周期波动趋势，判断债券市场的未来走势，并形成对未来市场利率变动方向的预期，动态调整组合的久期。当预期收益率曲线下移时，适当提高组合久期，以分享债券市场上涨的收益；当预期收益率曲线上移时，适当降低组合久期，以控制债券市场下跌的风险。</p>

	<p>(2) 期限结构配置策略</p> <p>本基金资产组合中的长、中、短期债券主要根据收益率曲线形状的变化进行合理配置。本基金基于对收益率曲线的形状和变化趋势的分析和判断, 适时采用跟踪收益率曲线的骑乘策略或者基于收益率曲线变化的子弹、杠铃及梯形策略构造组合, 并进行动态调整。</p> <p>(3) 信用债投资策略</p> <p>信用债市场整体的信用利差水平和信用债发行主体自身信用状况的变化都会对信用债券的利差水平产生重要影响。因此, 一方面, 本基金将从经济周期、国家政策、行业景气度、债券市场的供求状况、信用利差的历史统计区间等多个方面, 综合考量当前信用债市场信用利差的合理性、相对投资价值和风险及信用利差曲线的未来变化趋势; 另一方面, 本基金将对债券发行人及其发行的债券进行信用分析, 参考外部评级机构的信用评级, 研究债券发行主体企业的基本面, 分析违约风险以及合理信用利差水平, 判断债券的投资价值, 在严格遵守本基金合同的约定下, 谨慎选择债券发行人基本面良好、债券条款优惠的信用债进行投资。</p> <p>本基金不得主动投资于债项评级低于 AAA 级别的信用债。本基金投资的短期融资券的信用评级应不低于国内信用评级机构评定的 A-1 级。对于没有债项评级的信用债, 上述评级参照主体评级。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(不含政策性金融债)、企业债、公司债、短期融资券、超短期融资券、中期票据、公开发行的次级债、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, 不包括可转换债券(含分离交易可转债)和可交换债券。</p> <p>(4) 回购策略</p> <p>本基金将通过回购利率和现券收益率以及其他投资品种收益率的比较, 通过回购融入短期资金滚动操作, 投资于收益率高于回购成本的债券以及其他获利机会, 从而获得杠杆放大收益, 并根据市场利率水平以及对利率期限结构的预期等, 对回购放大的杠杆比例适时进行调整。</p> <p>(5) 可转换债券投资策略</p> <p>可转换债券(含交易分离可转债)兼具权益类证</p>
--	---

	<p>券与固定收益类证券的特性，具有抵御下行风险、分享股票价格上涨收益的特点。可转债的选择结合其债性和股性特征，在对公司基本面和转债条款深入研究的基础上进行估值分析，投资于公司基本面优良、具有较高安全边际和良好流动性的可转换债券，获取稳健的投资回报。</p> <p>3、资产支持证券投资策略</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。</p> <p>4、股票投资策略</p> <p>在严格控制风险、保持资产流动性的前提下，本基金将适度参与股票等权益类资产的投资，以增加基金总体收益。本基金主要通过自下而上精选个股的方式，挖掘具有核心竞争优势且具有一定投资安全边际的优质上市公司股票，构建投资组合。</p>	
业绩比较基准	中债综合全价指数收益率*90%+沪深 300 指数收益率*10%	
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	中信证券股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	恒越嘉鑫债券 A	恒越嘉鑫债券 C
下属分级基金的场内简称	-	-
下属分级基金的交易代码	011416	011417
报告期末下属分级基金的份额总额	70,109,508.16 份	64,467,365.17 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（2022年7月1日—2022年9月30日）	
	恒越嘉鑫债券 A	恒越嘉鑫债券 C
1. 本期已实现收益	154,753.57	63,024.41
2. 本期利润	-1,042,620.51	-960,314.57

3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0141	-0.0174
4. 期末基金资产净值	70,265,657.17	64,411,291.53
5. 期末基金份额净值	1.0022	0.9991

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

恒越嘉鑫债券 A

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	-1.69%	0.33%	-0.96%	0.10%	-0.73%	0.23%
过去六个月	-0.43%	0.29%	-0.04%	0.12%	-0.39%	0.17%
过去一年	-2.77%	0.23%	-0.76%	0.12%	-2.01%	0.11%
自基金合同生效起至今	0.22%	0.22%	0.30%	0.12%	-0.08%	0.10%

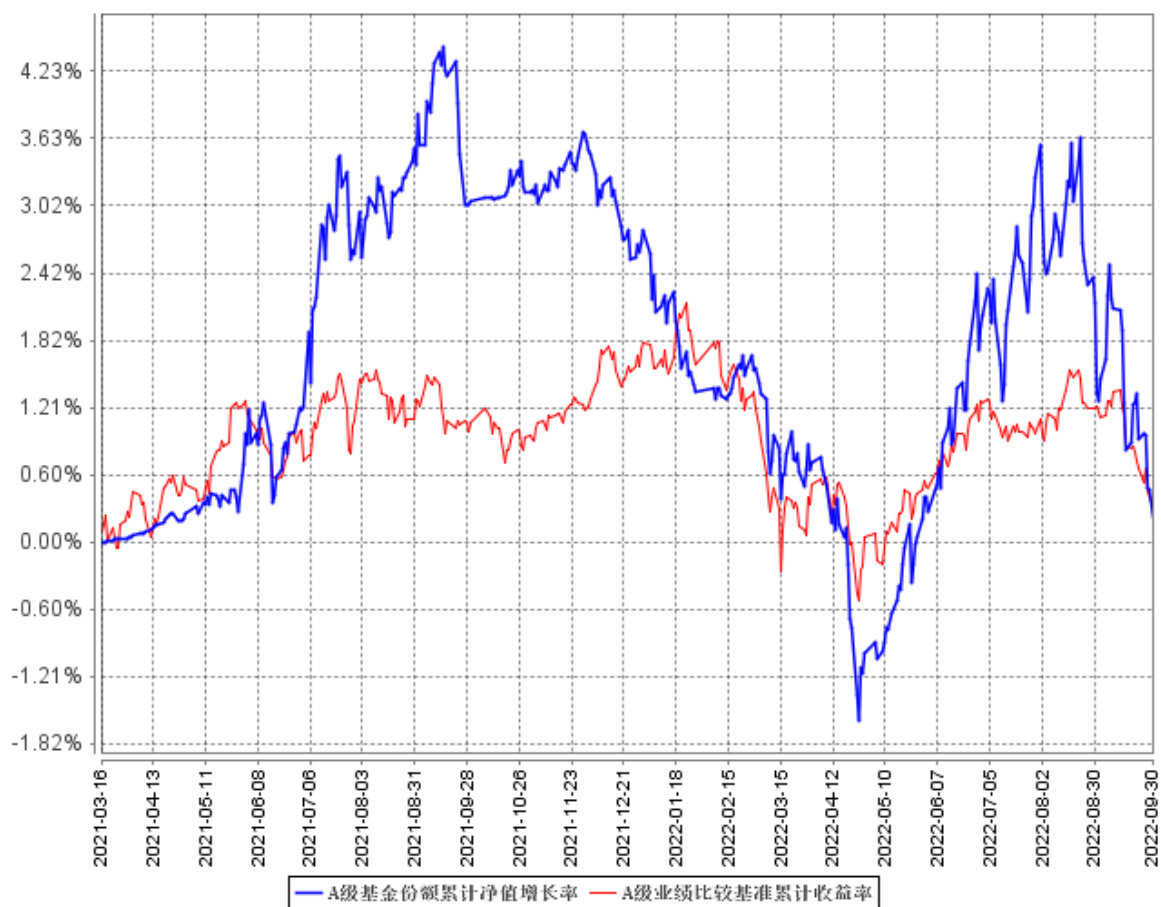
恒越嘉鑫债券 C

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	-1.74%	0.33%	-0.96%	0.10%	-0.78%	0.23%
过去六个月	-0.53%	0.29%	-0.04%	0.12%	-0.49%	0.17%
过去一年	-2.96%	0.23%	-0.76%	0.12%	-2.20%	0.11%
自基金合同生效起至今	-0.09%	0.22%	0.30%	0.12%	-0.39%	0.10%

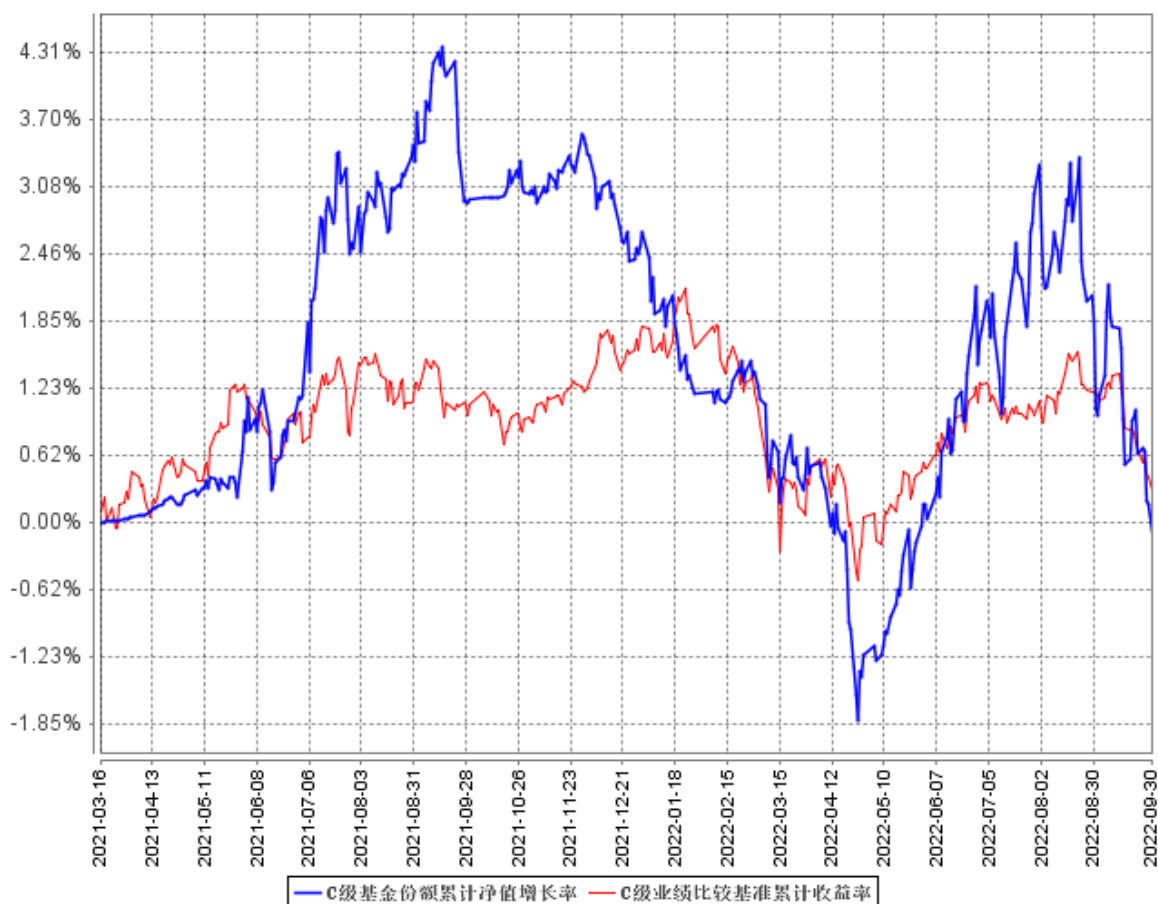
注：本基金基金合同于 2021 年 3 月 16 日生效。

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 3 月 16 日生效。

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		
高楠	总经理助理、投资副总监、权益投资部总监、本	2021 年 3 月 16 日	-	10	北京大学硕士研究生，中国国籍，具有基金从业资格。2012 年 7 月至 2017 年 7 月在平安资产管理有限责任公司工作。2017 年 7 月至 2020 年 4 月在国泰基金管理

	基金基 金经理				有限公司工作，先后任投资经理、国泰融安多策略灵活配置混合型证券投资基金基金经理（2017 年 11 月 24 日-2020 年 4 月 2 日）。2020 年 4 月入职恒越基金管理有限公司。
叶佳	投资总 监助理、 固定收 益部总 监、本基 金基金 经理	2021 年 3 月 16 日	-	12	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 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《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》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

2022 年三季度，国内外宏观环境普遍波动较大。国内方面，三季度经济主要受停贷风波拖累地产、高温天气扰动生产等因素的影响，同时高频指标显示出口压力正在累积。国内流动性环境维持宽松状态，货币市场利率持续位于较低水平，8 月 15 日 MLF 和 OMO 利率超预期下调 10bp。

海外方面，三季度市场从美国加息放缓的乐观预期重新回到激进加息的客观现实，加息空间和持续性可能超预期。这一背景下，美债利率和美元指数不断走高，非美国货币剧烈贬值，个别小国存在爆发债务危机的风险。此外，三季度俄乌冲突不断升级，强化欧洲经济衰退预期和金融危机担忧。

权益市场，三季度 A 股整体震荡走弱，经过 4 月底以来的快速反弹后，7 月市场开始回调，8 月起随着全球金融市场动荡、地缘政治事件冲击而加速下跌，其中海外持续高通胀带来的持续加息预期使得美元指数单边快速上行，导致非美货币均被动贬值，全球金融市场的风险偏好快速下降。市场风格层面，各类风格指数都在下跌，其中大盘、高估值、成长风格跌幅最大。

债券市场，三季度收益率以下行为主，后期则小幅上行，信用债表现优于利率债。7-8 月地产销售走弱、回购利率持续下行、央行超预期降息带动 10 年期国债利率快速下行至 2.6% 附近，创年内新低。随着国内疫情的边际好转，8 月经济小幅修复，汇率贬值压制货币政策进一步宽松空间，叠加地产政策松绑力度加大，9 月开始债市利率缓步上行，调整基本回到降息前位置。

操作上，债券方面，在严控信用风险的前提下，灵活调整组合久期，主要配置利率债和高等级信用债。与之对应的是，权益方面，随着 8-9 月份市场进入加速下跌，降低了权益仓位，调整行业结构以期更加均衡来对冲市场风险。方向上，积极寻找有业绩确定性和弹性的个股，行业上主要集中受益政策支持和需求释放的行业，以能源安全和技术进步为方向，在新旧能源、高端制造业等领域进行布局。后续，将继续做好股债资产的配置，赋能优质的个股到债券产品上，做好风险和收益的平衡，诠释好“固收+”的风险收益特征。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末恒越嘉鑫债券 A 基金份额净值为 1.0022 元，本报告期基金份额净值增长率为 -1.69%；截至本报告期末恒越嘉鑫债券 C 基金份额净值为 0.9991 元，本报告期基金份额净值增长率为 -1.74%；同期业绩比较基准收益率为 -0.96%。

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	12,492,378.80	8.00
	其中：股票	12,492,378.80	8.00
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	115,091,970.26	73.74
	其中：债券	115,091,970.26	73.74
	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	2,995,251.96	1.92
	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	5,344,539.27	3.42
8	其他资产	20,156,330.79	12.91
9	合计	156,080,471.08	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

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	798,933.00	0.59
C	制造业	10,074,199.80	7.48
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	452,676.00	0.34
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	663,942.00	0.49
H	住宿和餐饮业	264,064.00	0.20
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	238,564.00	0.18
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	12,492,378.80	9.28

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

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	002594	比亚迪	3,200	806,432.00	0.60
2	002460	赣锋锂业	10,100	755,884.00	0.56
3	600809	山西汾酒	2,300	696,647.00	0.52
4	601689	拓普集团	7,300	538,740.00	0.40
5	601225	陕西煤业	23,300	530,541.00	0.39
6	600026	中远海能	22,800	412,452.00	0.31
7	002466	天齐锂业	3,700	371,480.00	0.28
8	600027	华电国际	57,000	339,150.00	0.25
9	002011	盾安环境	23,000	333,500.00	0.25
10	600309	万华化学	3,500	322,350.00	0.24

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	807,587.07	0.60
2	央行票据	-	-
3	金融债券	81,414,605.47	60.45
	其中：政策性金融债	81,414,605.47	60.45
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	30,629,315.61	22.74
7	可转债（可交换债）	2,240,462.11	1.66
8	同业存单	-	-

9	其他	-	-
10	合计	115,091,970.26	85.46

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	220202	22 国开 02	200,000	20,406,997.26	15.15
2	210406	21 农发 06	200,000	20,319,676.71	15.09
3	102100570	21 川高速 MTN004(权益 出资)	100,000	10,386,756.71	7.71
4	210202	21 国开 02	100,000	10,334,172.60	7.67
5	102000194	20 深圳水务 MTN001	100,000	10,218,254.79	7.59

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,中国进出口银行、中国农业发展银行、国家开发银行因在中国银行监管标准化数据(EAST)系统数据质量及数据报送存在违法违规行为被中国银行保险监督管理委员会分别处以人民币 420 万元、480 万元以及 440 万元的罚款。中国中煤能源集团有限公司因排放超标污水被北京市朝阳区水务局处以罚款人民币 21000 元的行政处罚。深圳市水务(集团)有限公司因未经批准占用、挖掘道路被深圳市交通运输局处以罚款人民币 10 万元的行政处罚。除此以外,前十名其余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上述证券的基本面研究,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

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

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	-
5	应收申购款	20,156,330.79
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	20,156,330.79

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	132015	18 中油 EB	1,295,448.83	0.96
2	110068	龙净转债	687,728.33	0.51
3	113044	大秦转债	246,284.37	0.18

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于计算中四舍五入的原因,本报告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

项目	恒越嘉鑫债券 A	恒越嘉鑫债券 C
报告期期初基金份额总额	80,513,308.02	57,619,289.29
报告期期间基金总申购份额	96,163.92	30,047,507.22
减：报告期期间基金总赎回份额	10,499,963.78	23,199,431.34
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	70,109,508.16	64,467,365.17

注：总申购份额含红利再投、转换入份额；总赎回份额含转换出份额。

§ 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	35,011,600.00
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	35,011,600.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	26.02

注：本基金基金合同生效日为 2021 年 3 月 16 日。基金管理人持有本基金份额系募集期内认购，适用基金招募说明书中规定的认购费率。本期内基金管理人持有恒越嘉鑫债券 A 类份额(011416)，以上占“基金总份额比例”为占恒越嘉鑫债券 A 类和 C 类总份额的比例。

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

投资者	报告期内持有基金份额变化情况	报告期末持有基金情况
-----	----------------	------------

类别	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	2022 年 7 月 1 日-2022 年 9 月 30 日	35,011,600.00	0.00	0.00	35,011,600.00	26.02%
产品特有风险							
<p>1、持有人大会投票权集中的风险 当基金份额集中度较高时，少数基金份额持有人所持有的基金份额占比较高，其在召开持有人大会并对审议事项进行投票表决时可能拥有较大话语权。</p> <p>2、巨额赎回的风险 持有基金份额比例较高的投资者大量赎回时，更容易触发巨额赎回条款，基金份额持有人将可能无法及时赎回所持有的全部基金份额。</p> <p>3、基金规模较小导致的风险 持有基金份额比例较高的投资者集中赎回后，可能导致基金规模较小，基金持续稳定运作可能面临一定困难。本基金管理人将继续勤勉尽责，执行相关投资策略，力争实现投资目标。</p> <p>4、基金净值大幅波动的风险 持有基金份额比例较高的投资者大额赎回时，基金管理人进行基金财产变现可能会对基金资产净值造成较大波动。</p> <p>5、提前终止基金合同的风险 持有基金份额比例较高的投资者集中赎回后，可能导致在其赎回后本基金资产规模长期低于 5000 万元，进而可能导致本基金终止、转换运作方式或与其他基金合并。</p>							

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、《恒越嘉鑫债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《恒越嘉鑫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、报告期内恒越嘉鑫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 21 楼，基金托管人办公地址：广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座。

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 10 月 26 日