

蜂巢恒利债券型证券投资基金

2023 年第 4 季度报告

2023 年 12 月 31 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:2024 年 01 月 19 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2024年01月16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10月01日起至2023年12月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	蜂巢恒利债券
基金主代码	008035
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020年09月23日
报告期末基金份额总额	131,896,872.94份
投资目标	在严格控制风险并保持良好流动性的基础上，本基金力争获取高于业绩比较基准的投资收益，追求基金资产的长期、稳健、持续增值。
投资策略	本基金在合同约定的投资范围内，在遵守投资限制的基础上，通过对经济、市场的研究，运用资产配置策略、债券投资组合策略、信用类债券投资策略、股票投资策略、可转债/可交债投资策略、资产支持证券投资策略、证券公司短期公司债券投资策略、国债期货投资策略等，在有效管理风险的基础上，达成投资目标。
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，预期收益和预期风险高于货币市场基金，但低于混合型基金、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	兴业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	蜂巢恒利债券 A	蜂巢恒利债券 C
下属分级基金的交易代码	008035	008036
报告期末下属分级基金的份额总额	40,664,021.70 份	91,232,851.24 份
下属分级基金的风险收益特征	本基金为债券型基金，预期收益和预期风险高于货币市场基金，但低于混合型基 金、股票型基 金。	本基金为债券型基金，预期 收益和预期风险高于货币市 场基金，但低于混合型基 金、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 10 月 01 日-2023 年 12 月 31 日）	
	蜂巢恒利债券 A	蜂巢恒利债券 C
1. 本期已实现收益	207,360.67	220,985.20
2. 本期利润	273,978.52	189,917.96
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0075	0.0043
4. 期末基金资产净值	42,335,941.14	93,677,170.85
5. 期末基金份额净值	1.0411	1.0268

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

蜂巢恒利债券 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	0.74%	0.10%	0.03%	0.09%	0.71%	0.01%
过去六个月	1.24%	0.10%	-0.35%	0.09%	1.59%	0.01%
过去一年	4.03%	0.11%	0.71%	0.09%	3.32%	0.02%
过去三年	6.88%	0.14%	0.40%	0.12%	6.48%	0.02%

自基金合同生效起至今	9.47%	0.14%	2.07%	0.12%	7.40%	0.02%
------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

蜂巢恒利债券 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	0.64%	0.10%	0.03%	0.09%	0.61%	0.01%
过去六个月	1.03%	0.10%	-0.35%	0.09%	1.38%	0.01%
过去一年	3.60%	0.11%	0.71%	0.09%	2.89%	0.02%
过去三年	5.59%	0.14%	0.40%	0.12%	5.19%	0.02%
自基金合同生效起至今	8.03%	0.14%	2.07%	0.12%	5.96%	0.02%

注：(1) 本基金成立于 2020 年 9 月 23 日；

(2) 本基金业绩比较基准为：中债综合全价指数收益率×90%+沪深 300 指数收益率×10%。

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

蜂巢恒利债券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
(2020年09月23日-2023年12月31日)



蜂巢恒利债券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
(2020年09月23日-2023年12月31日)

注：（1）本基金合同生效日为 2020 年 9 月 23 日；

（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。本报告期末，本基金资产配置比例存在被动超标的情况，本基金已在规定时间内将上述比例调整至基金合同约定范围内。

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		
李海涛	本基金基金经理	2020-09-23	-	11年	李海涛先生，金融工程博士，多年证券市场从业经验。2012年8月至2015年5月担任广发银行金融市场部债券交易员，负责本币自营账户操作。2015年5月至2018年5月从业券商固定收益部，负责自营账户债券投资交易管理工作。

					2018 年 5 月加入蜂巢基金管理有限公司，现任基金投资部总监，负责基金投资工作。李海涛先生现担任蜂巢添鑫纯债债券型证券投资基金、蜂巢添禧 87 个月定期开放债券型证券投资基金、蜂巢恒利债券型证券投资基金、蜂巢丰瑞债券型证券投资基金、蜂巢丰和债券型证券投资基金、蜂巢润和六个月持有期混合型证券投资基金、蜂巢丰泰三个月定期开放债券型证券投资基金、蜂巢丰嘉债券型证券投资基金、蜂巢中证同业存单 AAA 指数 7 天持有期证券投资基金的基金经理。
李磊	本基金基金经理助理	2023-06-08	-	6 年	李磊先生，上海外国语大学国际贸易学硕士，具有 6 年金融从业经验，2016 年加入德邦证券固定收益部，2017 年加入国盛证券固定收益部，2020 年加入蜂巢基金管理有限公司。
李铮男	本基金基金经理助理	2023-06-29	-	5 年	李铮男先生，硕士研究生，美国特许金融分析师持证人 (CFA)。具有 5 年金融从业经验。2018 年加入东海资本管理有限公司，负责场外衍生品的定价与风险管理工作。2019 年加入蜂巢基金管理有限公司，目前负责大类资产配置研究和投资组合管理优化。

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合规守信情况的说明

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。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

2023 年四季度，海外市场出现巨大反转，在美债收益率因供给因素推动突破新高后，快速进入到明年美联储降息预期提前下行通道之中，对应海外各类大多数资产都有比较大幅度的上涨。对应国内市场，权益市场整体表现疲弱，在基本面弱势振荡的格局下，整体上仍然是压缩估值的趋势，市场预期转弱，具有防守性的板块表现较好，成长下跌较多。债券方面由于国内城投化债增发的特殊再融资债、增发国债、资金面整体偏紧导致银行提价发行同业负债等因素，利率类债券收益率前两个月脱离基本面的疲弱走势有所反弹，并且曲线受制于流动性压力快速走平。但是信用债收益率整体表现为趋势性下行。在 12 月初利空出尽，市场预期年底资金面会出现较大缓和的判断下，央行大量公开市场投放和机构抢跑配置力量，推动收益率快速下行，曲线适度走陡修正。

展望未来，在一季度难有总量信用扩张的政策出台的背景下，国内政策环境整体处于稳住总量货币，信用推动结构性扩张的局面，基本面因此将表现出慢复苏的状态。对应权益市场预期回报仍然较低，低位震荡的增长因子难以支撑基本面动量、行业轮动、景气投资等泛趋势策略。货币市场整体将维持较为稳定的局面，流动性分层可能成为常态，曲线可能将趋势性走平。本产品收益主要来自债券久期贡献，但是权益策略超额仍然较为明显，得益于大类资产配置占优，因此业绩表现为较高收益，未来将中性略偏高久期运作，权益仓位保持中性偏防守操作。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末蜂巢恒利债券 A 基金份额净值为 1.0411 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 0.74%，同期业绩比较基准收益率为 0.03%；截至报告期末蜂巢恒利债券 C 基金份额净值为 1.0268 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 0.64%，同期业绩比较基准收益率为 0.03%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

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 人或者基金资产净值低于 5000 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	6,579,511.28	4.81
	其中：股票	6,579,511.28	4.81
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	123,868,538.02	90.57
	其中：债券	123,868,538.02	90.57
	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	1,625,180.38	1.19
8	其他资产	4,685,500.00	3.43
9	合计	136,758,729.68	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	541,771.00	0.40
C	制造业	3,187,456.68	2.34
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	655,807.00	0.48
E	建筑业	165,079.60	0.12
F	批发和零售业	154,429.00	0.11
G	交通运输、仓储和邮政业	95,138.00	0.07
H	住宿和餐饮业	39,572.00	0.03
I	信息传输、软件和信息技术服务业	571,655.00	0.42
J	金融业	838,737.00	0.62
K	房地产业	16,830.00	0.01

L	租赁和商务服务业	98,330.00	0.07
M	科学研究和技术服务业	29,104.00	0.02
N	水利、环境和公共设施管理业	41,250.00	0.03
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	34,993.00	0.03
Q	卫生和社会工作	25,800.00	0.02
R	文化、体育和娱乐业	34,545.00	0.03
S	综合	49,014.00	0.04
	合计	6,579,511.28	4.84

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

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	601658	邮储银行	67,800	294,930.00	0.22
2	601318	中国平安	7,300	294,190.00	0.22
3	300750	宁德时代	1,500	244,890.00	0.18
4	600011	华能国际	27,600	212,520.00	0.16
5	601899	紫金矿业	15,400	191,884.00	0.14
6	688111	金山办公	600	189,720.00	0.14
7	600941	中国移动	1,800	179,064.00	0.13
8	600519	贵州茅台	100	172,600.00	0.13
9	002493	荣盛石化	15,500	160,425.00	0.12
10	600887	伊利股份	5,900	157,825.00	0.12

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	40,259,256.83	29.60
2	央行票据	-	-
3	金融债券	29,144,207.09	21.43
	其中：政策性金融债	23,981,699.17	17.63
4	企业债券	4,082,797.81	3.00
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	47,797,863.35	35.14
7	可转债（可交换债）	2,584,412.94	1.90
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	123,868,538.02	91.07

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	220018	22 付息国债 18	200,000	20,149,672.13	14.81
2	230421	23 农发 21	200,000	20,114,743.17	14.79
3	230017	23 付息国债 17	200,000	20,109,584.70	14.79
4	102380021	23 铁建房产 MTN001	60,000	6,413,518.36	4.72
5	102282328	22 青岛海控 MTN001	60,000	6,026,457.05	4.43

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国债期货交易情况说明

5.9.1 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。蜂巢恒利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。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

代码	名称	持仓量(买/卖)	合约市值(元)	公允价值变动(元)	风险指标说明
公允价值变动总额合计(元)					-
国债期货投资本期收益(元)					16,158.00
国债期货投资本期公允价值变动(元)					-

注：本基金本报告期末未持有国债期货合约。

5.9.3 本期国债期货投资评价

本期国债期货解决了本基金在债券仓位上的多头替代和资产交易流动性的功能问题，较好的帮忙产品实现了在大类资产配置上的股票和固收的目标仓位。运作收益上看，本期国债期货通过上述两个功能对净值贡献明显，按其投入保证金计算收益率较为可观。

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) 23 桂投资 MTN001（发行人：广西投资集团有限公司）

该证券发行人因使用募集资金不规范受到证监会通报监管。

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。

5.10.3 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	4,685,500.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	4,685,500.00

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	127005	长证转债	524,565.75	0.39
2	113516	苏农转债	434,265.21	0.32
3	110062	烽火转债	335,245.07	0.25
4	113048	晶科转债	327,523.56	0.24
5	113043	财通转债	285,384.24	0.21
6	127031	洋丰转债	234,124.97	0.17
7	110064	建工转债	221,928.33	0.16
8	113616	韦尔转债	112,953.15	0.08

9	110085	通 22 转债	108,422.66	0.08
---	--------	---------	------------	------

5.10.5 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。

5.10.6 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

	蜂巢恒利债券 A	蜂巢恒利债券 C
报告期期初基金份额总额	36,790,496.61	188,125,354.01
报告期期间基金总申购份额	5,083,325.03	104,123,524.10
减：报告期期间基金总赎回份额	1,209,799.94	201,016,026.87
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	40,664,021.70	91,232,851.24

§ 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

	蜂巢恒利债券 A	蜂巢恒利债券 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	5,000,722.37	-
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	5,000,722.37	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	3.791388	-

注：本报告期内，基金管理人未运用固有资金投资本基金。

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

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
产品	1	20231010-20231019	29,408,881.48	0	29,408,881.48	0	0%
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> <p>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；</p> <p>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；</p> <p>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；</p> <p>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；</p> <p>5、其他可能的风险。</p>							

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《证券时报》、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. 2023 年 10 月 20 日披露了《蜂巢基金管理有限公司关于提示投资者及时更新、完善身份信息资料以免影响业务办理的公告》；
2. 2023 年 10 月 25 日披露了《蜂巢恒利债券型证券投资基金 2023 年第 3 季度报告》；
3. 2023 年 11 月 21 日披露了《蜂巢基金管理有限公司关于旗下部分基金增加宁波银行股份有限公司为代销机构并参加其费率优惠活动的公告》；
4. 2023 年 11 月 21 日披露了《蜂巢基金管理有限公司关于旗下基金改聘会计师事务所的公告》；
5. 2023 年 11 月 24 日披露了《蜂巢基金管理有限公司关于旗下基金增加代销机构并参与费率优惠活动的公告》；
6. 2023 年 12 月 12 日披露了《蜂巢基金管理有限公司关于旗下部分基金增加京东肯特瑞基金销售有限公司为代销机构并参加其费率优惠活动的公告》。

§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恒利债券型证券投资基金的文件；
- 2、蜂巢恒利债券型证券投资基金基金合同；
- 3、蜂巢恒利债券型证券投资基金托管协议；
- 4、蜂巢恒利债券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
二〇二四年一月十九日