

蜂巢恒利债券型证券投资基金 2022 年第 1 季度报告

2022 年 3 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：2022 年 4 月 22 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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 4 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，投资者在做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 2022 年 1 月 1 日起至 2022 年 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	蜂巢恒利债券	
场内简称	-	
基金主代码	008035	
交易代码	008035	
基金运作方式	契约型、开放式	
基金合同生效日	2020 年 9 月 23 日	
报告期末基金份额总额	227,849,316.16 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
下属分级基金的场内简称	-	-

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	122,343,819.92 份	105,505,496.24 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（2022年1月1日—2022年3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	724,995.92	568,717.58
2. 本期利润	-1,412,370.88	-1,350,749.98
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0108	-0.0111
4. 期末基金资产净值	129,255,830.00	110,785,376.76
5. 期末基金份额净值	1.0565	1.0500

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

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	-1.01%	0.20%	-1.42%	0.16%	0.41%	0.04%
过去六个月	0.14%	0.15%	-0.72%	0.13%	0.86%	0.02%
过去一年	1.99%	0.14%	0.13%	0.12%	1.86%	0.02%
自基金合同生效起至今	5.65%	0.15%	1.72%	0.13%	3.93%	0.02%

蜂巢恒利债券 C

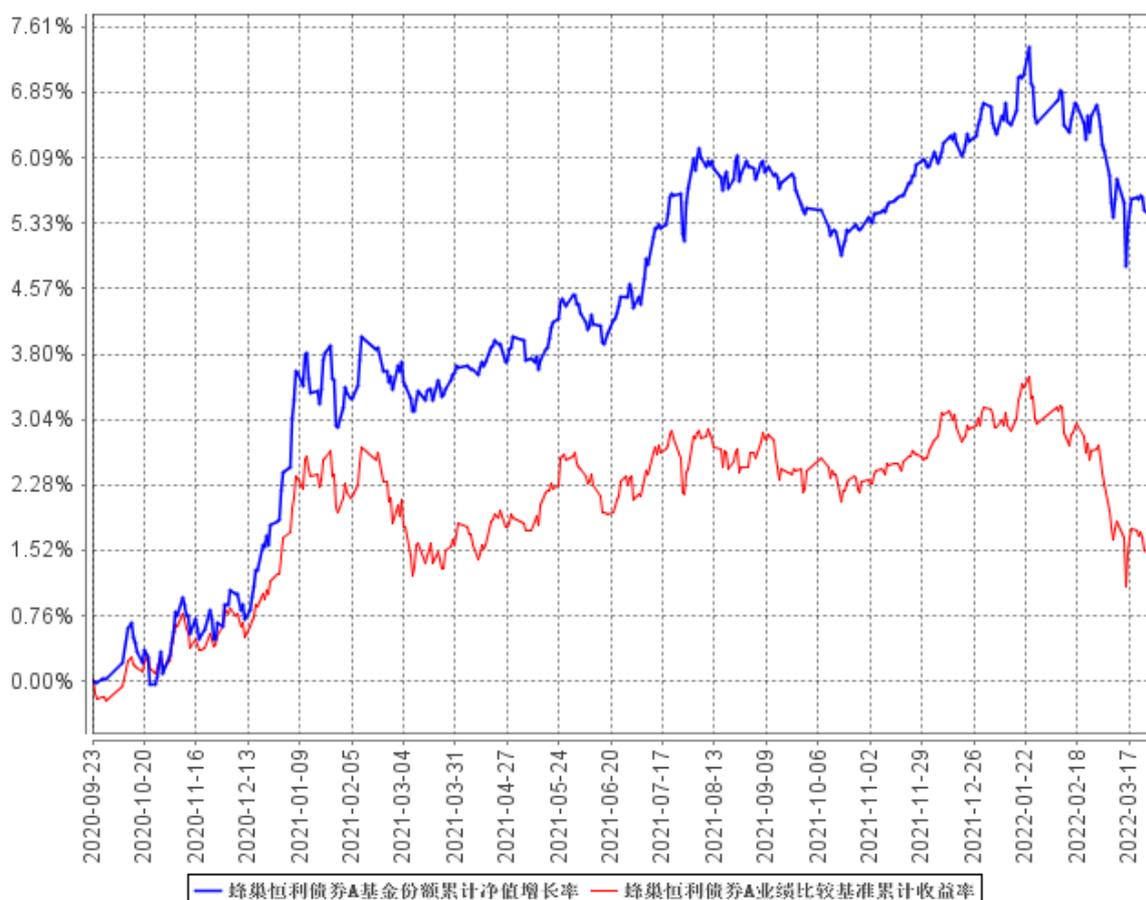
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-1.11%	0.20%	-1.42%	0.16%	0.31%	0.04%
过去六个月	-0.06%	0.15%	-0.72%	0.13%	0.66%	0.02%
过去一年	1.57%	0.14%	0.13%	0.12%	1.44%	0.02%
自基金合同生效起至今	5.00%	0.15%	1.72%	0.13%	3.28%	0.02%

注：(1)本基金成立于 2020 年 9 月 23 日；

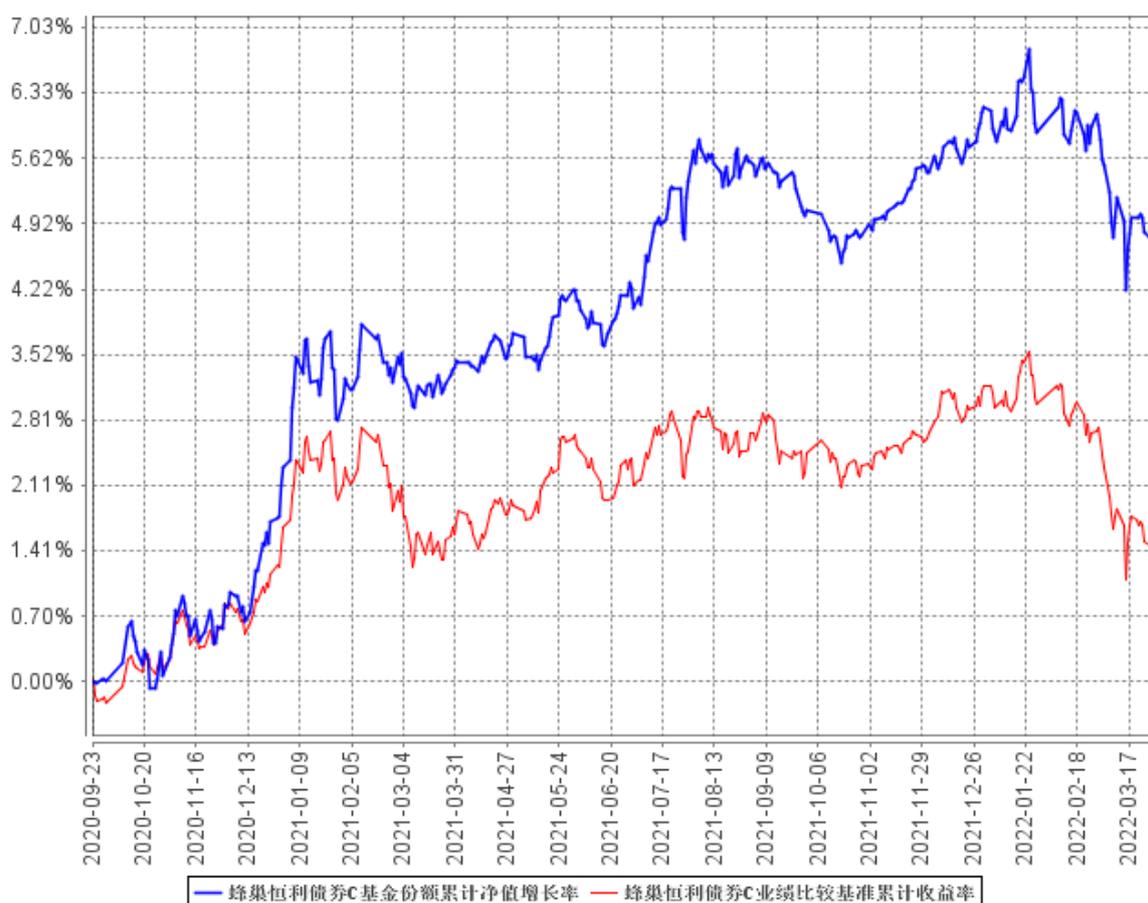
(2)本基金业绩比较基准为：中债综合全价指数收益率×90%+沪深 300 指数收益率×10%。

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



蜂巢恒利债券C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）本基金合同生效日为 2020 年 9 月 23 日；

（2）本基金建仓期为 2020 年 9 月 23 至 2021 年 3 月 23 日。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		
李海涛	本基金基金经理	2020 年 9 月 23 日	-	10 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、蜂巢添幂中短债债券型证券投资基金、蜂巢添盈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和蜂巢丰和债券型证券投资基金的基金经理。
--	--	--	--	---

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；

（3）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

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 报告期内基金投资策略和运作分析

2022 年一季度，债券收益率整体表现为先下后上，二月初之前市场延续去年四季度的债券牛市行情，主要是市场对一季度的基本面预期非常悲观，一月中降息政策推动整体收益率曲线到达低位后，市场开始预期后期稳增长发力，结合俄乌危机导致的滞涨预期以及风险情绪走弱导致的国内大类资产出现的流动性冲击等，收益率基本上重新回到年初的位置。

权益市场大幅下跌，期间有俄乌冲突爆发、疫情超预期发展等黑天鹅，也有资管产品陷入净值回撤-止损卖出-进一步净值回撤的交易性冲击，市场在 3 月中旬一度陷入流动性危机，在金稳会及时研究市场应对后获得反弹，而我们回头看大跌的背景，实际上是因为权益市场在连续 2 年大涨之后，成长股估值过高，而今年基本面压力较大，导致上市公司盈利增速总体下行，市场本身有调整的需求，并在上述事件的影响下加速、过度调整。

展望二季度，目前国内爆发的疫情预期能在 4 月底之前得到控制，总体经济的损失控制在 1 个月左右，此后回到原本的发展渠道，国内宏观基本面在需求收缩、供给冲击和预期转弱的三重压力下，对稳增长和宽信用的诉求较为强烈。在外围经济体重回正轨可能减弱国内出口增速的背景下，保增长和稳就业的基本面诉求对货币条件宽松和财政扩张、房地产政策边际松绑和基建发力提出了较强的需求，一季度整体上社融规模增速较去年四季度显著抬升，处于金融条件改善之中，但是地产链条等基本面指标尚未见到根本性好转的情况之下，市场的重心在于把握未来金融条件在配合财政发力抬升基本面问题上的路径演化。而海外在持续的通胀压力和就业改善的推动下逐步进入了加息和缩表的进程之中，目前对国内的冲击较为有限，但是也一定程度上掣肘了货币条件的进一步宽松。目前的市场环境仍然处于周期改善的初始阶段，国内基本面能否有效改善是决定市场走势和资产配置的核心矛盾点。

权益市场方面，目前的市场已经经过了较大幅度的下跌，创业板指数和科创 50 指数跌破了 3 月份的低点，创下了年内的新低，总体看，今年下跌较多的主要是高估值的股票，而低估值的价值股、周期股表现较好，今年的跌幅可控，甚至煤炭、有色等周期板块还有较好的涨幅，市场的

风格从过去两年的成长股投资向低估值价值股转变，成长股在经历了本轮大幅下跌之后，大部分估值已经到了历史中位数甚至以下的位置，市场总体大幅高估的格局已经得到改善，投资的性价比有了提升。展望二季度，在美联储 5 月加息的预期压制下，成长股仍然有一定的估值的压力，但随着稳增长措施的逐步起效，以及部分高景气行业业绩的逐步验证，我们认为真正能够持续高成长的公司也仍然能够获得市场的青睐，我们将努力研究，一方面聚焦估值低位并且仍然有成长性的价值股，一方面也配置业绩良好、估值已经合理的高速成长板块。

本产品定位于稳健型二级债券型基金运作策略。债券部分一季度本产品在债券收益率先下后上中整体节奏较为精准，整体保持小部分比例的商业银行二级资本债和高等级信用债，以及一定较高的杠杆和久期水平直到二月初之后开始整体进入防守策略，在三月中旬收益反弹接近尾声之后适度加仓获取超额收益。权益配置方面坚持配置好企业，以企业 ROE、业绩成长性、估值合理性三大要素为住来进行配置，赚取企业成长的回报。二季度本产品将继续坚持以较为稳健的操作框架运作本产品，维持净值稳定表现。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末蜂巢恒利债券 A 基金份额净值为 1.0565 元，本报告期基金份额净值增长率为 -1.01%；截至本报告期末蜂巢恒利债券 C 基金份额净值为 1.0500 元，本报告期基金份额净值增长率为 -1.11%；同期业绩比较基准收益率为 -1.42%。

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	23,740,696.57	7.37
	其中：股票	23,740,696.57	7.37
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	294,923,988.81	91.57
	其中：债券	294,923,988.81	91.57
	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	2,360,405.25	0.73
8	其他资产	1,039,295.25	0.32
9	合计	322,064,385.88	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	258,494.00	0.11
B	采矿业	1,265,830.00	0.53
C	制造业	15,848,100.72	6.60
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	332,526.00	0.14
E	建筑业	294,366.00	0.12
F	批发和零售业	639,057.00	0.27
G	交通运输、仓储和邮政业	574,213.00	0.24
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	967,215.90	0.40
J	金融业	2,383,831.20	0.99
K	房地产业	462,369.00	0.19
L	租赁和商务服务业	345,537.00	0.14
M	科学研究和技术服务业	185,503.20	0.08
N	水利、环境和公共设施管理业	14,580.00	0.01
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	154,370.55	0.06
R	文化、体育和娱乐业	14,703.00	0.01
S	综合	-	-
	合计	23,740,696.57	9.89

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 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	600519	贵州茅台	700	1,203,300.00	0.50
2	601318	中国平安	16,400	794,580.00	0.33
3	000858	五粮液	4,300	666,758.00	0.28
4	601012	隆基股份	7,100	512,549.00	0.21
5	300122	智飞生物	2,600	358,800.00	0.15
6	002415	海康威视	7,300	299,300.00	0.12
7	002049	紫光国微	1,400	286,356.00	0.12
8	603986	兆易创新	2,000	282,060.00	0.12
9	600030	中信证券	11,900	248,710.00	0.10
10	601888	中国中免	1,500	246,555.00	0.10

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	9,269,328.26	3.86
2	央行票据	-	-
3	金融债券	251,588,459.93	104.81
	其中：政策性金融债	201,054,172.26	83.76
4	企业债券	20,649,410.96	8.60
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	10,175,731.51	4.24
7	可转债（可交换债）	3,241,058.15	1.35
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	294,923,988.81	122.86

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	210405	21 农发 05	500,000	52,929,438.36	22.05
2	200215	20 国开 15	500,000	52,816,164.38	22.00
3	200212	20 国开 12	300,000	31,271,498.63	13.03
4	210210	21 国开 10	200,000	20,964,810.96	8.73
5	190204	19 国开 04	200,000	20,666,558.90	8.61

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
T2206	10年期国债	-45	-44,840,500.00	-346,250.00	-
公允价值变动总额合计(元)					-346,250.00
国债期货投资本期收益(元)					106,000.00
国债期货投资本期公允价值变动(元)					-346,250.00

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调查以及处罚的情况的说明

本报告期内，本基金投资的前十名证券除 21 浙商银行永续债、20 海峡银行 01 外的其他证券

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) 21 浙商银行永续债（证券发行人：浙商银行股份有限公司）

该证券发行人及其参股控股分行因未依法履行职责，多次受到监管机构的处罚；

(2) 20 海峡银行 01（证券发行人：福建海峡银行股份有限公司）

该证券发行人及其参股控股分行因未依法履行职责，多次受到监管机构的处罚。

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	1,039,295.25
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,039,295.25

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	113044	大秦转债	1,085,500.00	0.45
2	113042	上银转债	1,046,300.00	0.44

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

项目	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	156,749,668.14	143,408,886.40
报告期期间基金总申购份额	4,685,327.31	771,823.73
减:报告期期间基金总赎回份额	39,091,175.53	38,675,213.89
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	122,343,819.92	105,505,496.24

§ 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

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	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	5,000,722.37
报告期期末持有的本基金份额占基金总额比例(%)	2.19

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

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,在中国证监会规定媒介上进行了如下信息披露:

- 1、2022 年 1 月 1 日披露了《蜂巢基金管理有限公司旗下基金 2021 年年度基金份额净值公告》;
- 2、2022 年 1 月 22 日披露了《蜂巢恒利债券型证券投资基金 2021 年第 4 季度报告》;

3、2022 年 2 月 16 日披露了《蜂巢基金管理有限公司关于旗下部分基金修改《基金合同》并更新《招募说明书》的公告》；

4、2022 年 2 月 16 日披露了《蜂巢基金管理有限公司关于旗下部分基金《基金合同》和《招募说明书》更新的提示性公告》；

5、2022 年 2 月 16 日披露了《蜂巢恒利债券型证券投资基金基金合同（202202 更新）》；

6、2022 年 2 月 16 日披露了《蜂巢恒利债券型证券投资基金招募说明书（更新）2022 年第 1 期》；

7、2022 年 2 月 16 日披露了《蜂巢恒利债券型证券投资基金（蜂巢恒利债券 A 份额）基金产品资料概要（更新）》；

8、2022 年 2 月 16 日披露了《蜂巢恒利债券型证券投资基金（蜂巢恒利债券 C 份额）基金产品资料概要（更新）》；

9、2022 年 3 月 18 日披露了《蜂巢基金管理有限公司关于旗下部分基金参加兴业银行股份有限公司费率优惠活动的公告》；

10、2022 年 3 月 30 日披露了《蜂巢恒利债券型证券投资基金 2021 年年度报告》。

§ 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

2022 年 4 月 22 日