

蜂巢恒利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：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 10 月 25 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 10 月 21 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 7 月 1 日起至 2022 年 9 月 30 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	188,837,463.78 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	113,275,689.52 份	75,561,774.26 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7月1日—2022年9月30日）	
	蜂巢恒利债券 A	蜂巢恒利债券 C
1. 本期已实现收益	1,312,074.58	926,644.24
2. 本期利润	-511,189.74	-327,940.20
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0047	-0.0040
4. 期末基金资产净值	121,541,030.60	80,418,472.56
5. 期末基金份额净值	1.0730	1.0643

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	-0.37%	0.14%	-0.96%	0.10%	0.59%	0.04%
过去六个月	1.56%	0.15%	-0.04%	0.12%	1.60%	0.03%
过去一年	1.71%	0.15%	-0.76%	0.12%	2.47%	0.03%
自基金合同生效起至今	7.30%	0.15%	1.67%	0.13%	5.63%	0.02%

蜂巢恒利债券 C

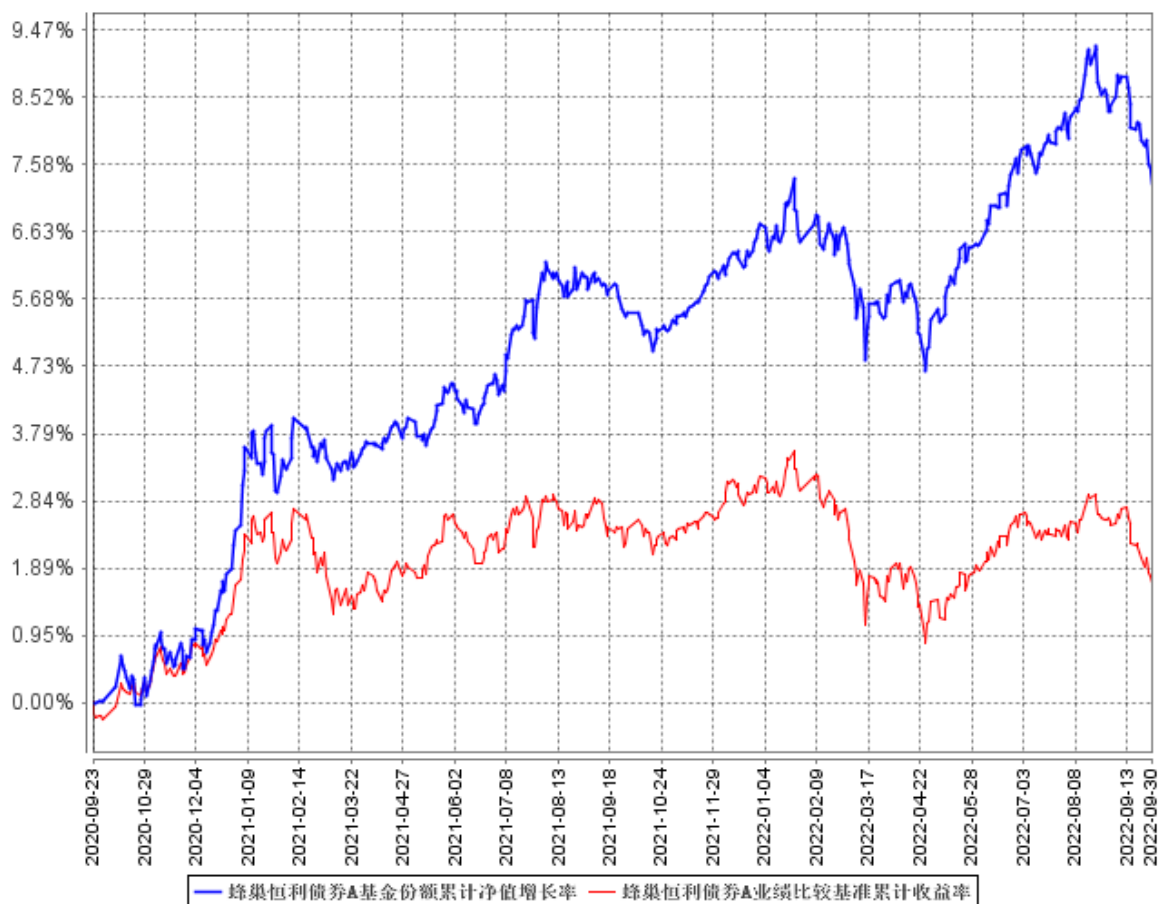
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基准收 益率标准差④	①—③	②—④
过去三个 月	-0.47%	0.14%	-0.96%	0.10%	0.49%	0.04%
过去六个 月	1.36%	0.15%	-0.04%	0.12%	1.40%	0.03%
过去一年	1.30%	0.15%	-0.76%	0.12%	2.06%	0.03%
自基金合 同生效起 至今	6.43%	0.15%	1.67%	0.13%	4.76%	0.02%

注：(1)本基金成立于 2020 年 9 月 23 日；

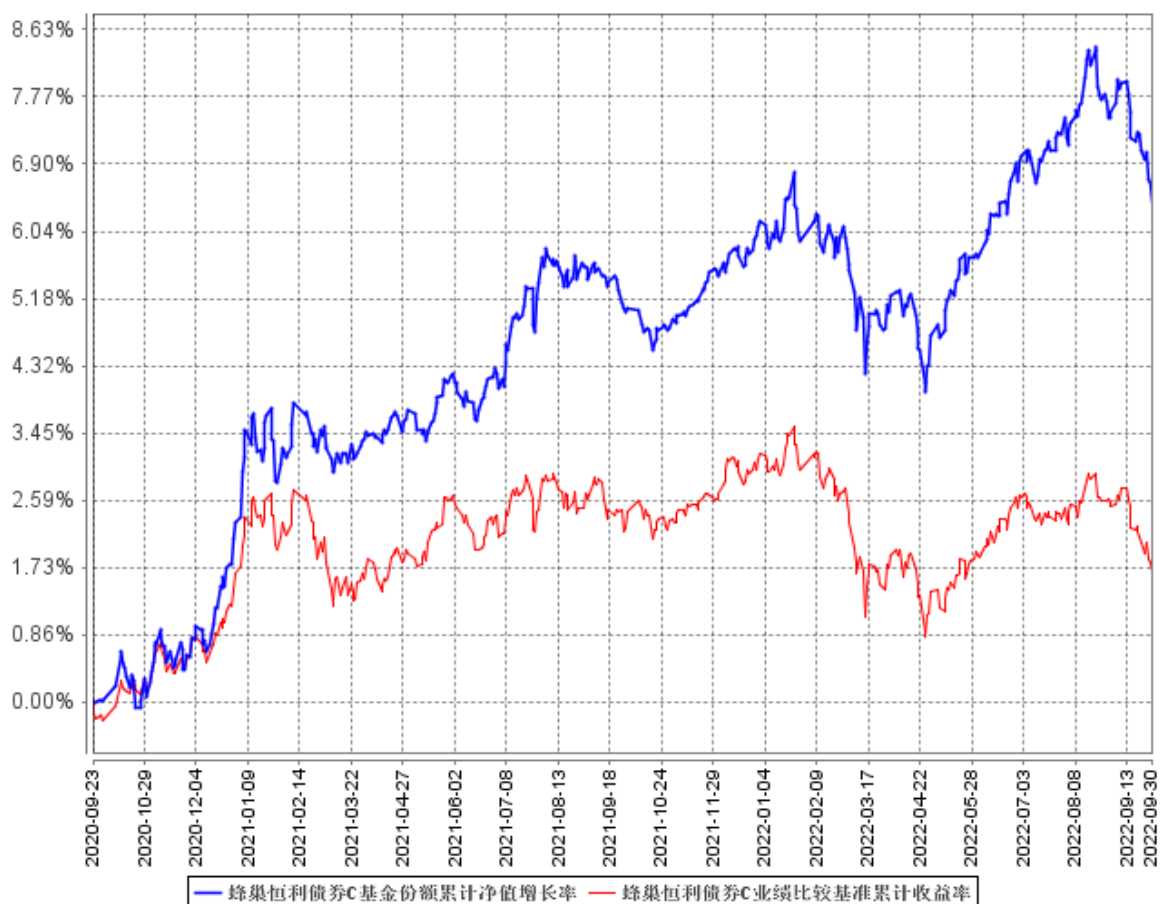
(2)本基金业绩比较基准为：中债综合全价指数收益率×90%+沪深 300 指数收益率×10%。

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）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、蜂巢丰和债券型证券投资基金和蜂巢润和六个月持有期混合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。

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 年三季度，海外通胀超预期引发的全球波动局势持续加码，欧美通胀连续超预期导致其政策不断大幅度加息，各国央行纷纷进入加息周期，美债十年收益率波动中枢从 3% 抬升到 4%，本质是市场预期未来美联储的加息路径朝向较高的政策利率并维持更长的时间，这一矛盾点在边际上对国内权益和债券市场的负面影响在三季度末呈现逐渐加码的态势并最终形成冲击。国内市场上，自季度初开始，市场开始不断对二季度基本面改善的持续性预期进行修正，叠加局部疫情的持续爆发和房地产“断贷”事件冲击，权益市场在八月上半月短暂修复后，延续七月的弱势持续下滑至季末，成长板块首当其冲几乎破位四月末的低点。债券市场则在七月初央行 OMO 小幅投放引发的收益率反弹达到阶段性高点之后，也开始进入由基本面疲弱、货币市场宽松驱动的利率下行趋势，并在八月中旬央行超预期降息的背景下达到了多头情绪的峰值，随后在 9 月中因 8 月份欧美持续超预期的通胀改变原有市场预期路径，各类资产纷纷受挫，离岸美元兑人民币大幅贬值，叠加季末的资金供求矛盾因素整体抬升了季末的资金波动率，令季末国内债券收益率出现一波小幅调整。

展望四季度，国际局势仍然不甚明朗，通胀可能继续在高位维持一段时间，美联储继续加息概率很大，但市场在此方面有一定的预期，对人民币的影响也基本得到定价，但 BIS 对我国半导体行业和超算行业的“断供”带来新的变数，在长期进一步提升国内科研攻关和强调自主可控重要性的同时，短期不可避免对产业发展产生负面影响，我们还在根据执行情况持续评估。总体看，在汇率冲击阶段性告一段落后，我们认为市场将重新回归国内基本面建设的大逻辑之中，货币市场在配合明年稳增长建设方面仍然需要保持低位，等待信用扩张的进一步确认。但是内生性需求不足和部分产业链卡脖子短板仍然是困扰目前基本面环境的主要因素，在出口因为海外加息导致需求持续走弱的背景下，稳增长的紧迫性进一步提升。权益方面，目前各大指数估值已经进入较低位置，股债溢价率凸显，但估值低位并不代表立即上涨，低估是市场对于当前各利空评估的结果，我们股票仓位维持较低位置，等待进一步明确的信号，结构方面维持平衡，根据 3 季报和明年的业绩预期进行调仓，根据估值、业绩和确定性来寻找性价比良好的公司。

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 1.0730 元,本报告期基金份额净值增长率为 -0.37%;截至本报告期末蜂巢恒利债券 C 基金份额净值为 1.0643 元,本报告期基金份额净值增长率为 -0.47%;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	19,519,431.55	7.54
	其中:股票	19,519,431.55	7.54
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	237,474,976.70	91.69
	其中:债券	237,474,976.70	91.69
	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	2,011,149.79	0.78
8	其他资产	-	-
9	合计	259,005,558.04	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	41,261.00	0.02
B	采矿业	1,740,800.00	0.86
C	制造业	12,870,838.20	6.37
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	751,957.00	0.37
E	建筑业	213,800.00	0.11

F	批发和零售业	467,074.00	0.23
G	交通运输、仓储和邮政业	130,516.00	0.06
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	738,003.03	0.37
J	金融业	1,794,010.52	0.89
K	房地产业	169,629.00	0.08
L	租赁和商务服务业	113,160.00	0.06
M	科学研究和技术服务业	395,651.60	0.20
N	水利、环境和公共设施管理业	1,871.20	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	90,860.00	0.04
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	19,519,431.55	9.67

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	601318	中国平安	15,500	644,490.00	0.32
2	002304	洋河股份	4,000	632,600.00	0.31
3	600519	贵州茅台	300	561,750.00	0.28
4	300750	宁德时代	1,300	521,157.00	0.26
5	601012	隆基绿能	10,700	512,637.00	0.25
6	600900	长江电力	16,900	384,306.00	0.19
7	000333	美的集团	7,200	355,032.00	0.18
8	600438	通威股份	6,200	291,152.00	0.14
9	300059	东方财富	15,996	281,849.52	0.14
10	601699	潞安环能	15,900	268,392.00	0.13

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	10,176,403.76	5.04

2	央行票据	-	-
3	金融债券	136,481,392.34	67.58
	其中：政策性金融债	95,124,054.80	47.10
4	企业债券	20,346,320.55	10.07
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	51,215,078.91	25.36
7	可转债（可交换债）	9,273,509.14	4.59
8	同业存单	9,982,272.00	4.94
9	其他	-	-
10	合计	237,474,976.70	117.59

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	52,536,849.32	26.01
2	200215	20 国开 15	300,000	32,567,219.18	16.13
3	2120107	21 浙商银行 永续债	100,000	10,527,745.21	5.21
4	102100411	21 兖矿 MTN002	100,000	10,525,884.38	5.21
5	2220017	22 西安银行 二级 01	100,000	10,429,669.59	5.16

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）					-479,500.00
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。本季度内，本产品灵活利用国债期货调整产品的久期、杠杆水平，取得较好成绩。

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）22 西安银行二级 01（证券发行人：西安银行股份有限公司）

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；

（3）21 鲁钢铁 MTN004（证券发行人：山东钢铁集团有限公司）

该证券发行人因涉嫌违反《中华人民共和国消防法》第十六条第一款第二项之规定，而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

注：无。

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	110064	建工转债	1,692,523.56	0.84
2	113042	上银转债	2,239,578.66	1.11
3	113052	兴业转债	2,131,837.26	1.06
4	127031	洋丰转债	1,177,782.19	0.58
5	128136	立讯转债	1,111,855.34	0.55

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	108,790,844.97	91,529,145.45
报告期期间基金总申购份额	17,007,782.16	1,922,087.23
减：报告期期间基金总赎回份额	12,522,937.61	17,889,458.42
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	113,275,689.52	75,561,774.26

§ 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 (%)	2.65

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 7 月 1 日披露了《蜂巢基金管理有限公司旗下基金 2022 年上半年度基金份额净值公告》；

2、2022 年 7 月 9 日披露了《蜂巢基金管理有限公司关于旗下部分基金增加浙商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》；

3、2022 年 7 月 20 日披露了《蜂巢基金管理有限公司旗下全部基金季度报告提示性公告》；

4、2022 年 7 月 20 日披露了《蜂巢恒利债券型证券投资基金 2022 年第 2 季度报告》；

5、2022 年 8 月 26 日披露了《蜂巢基金管理有限公司关于旗下部分基金在蚂蚁(杭州)基金销售有限公司开通基金转换业务的公告》；

6、2022 年 8 月 30 日披露了《蜂巢基金管理有限公司旗下部分基金中期报告提示性公告》；

- 7、2022 年 8 月 30 日披露了《蜂巢恒利债券型证券投资基金 2022 年中期报告》；
- 8、2022 年 9 月 6 日披露了《关于不法分子冒用“蜂巢基金”名义进行不法活动的澄清公告》。

§ 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

2022 年 10 月 25 日