

蜂巢丰启一年定期开放债券型发起式证券投资基金

2023 年第 3 季度报告

2023 年 09 月 30 日

基金管理人:蜂巢基金管理有限公司

基金托管人:浙商银行股份有限公司

报告送出日期:2023 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的法律责任。

基金托管人浙商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2023年10月20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07月01日起至2023年09月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	蜂巢丰启一年定开债券发起式
基金主代码	017052
基金运作方式	契约型、定期开放式、发起式
基金合同生效日	2023年04月25日
报告期末基金份额总额	1,009,998,000.00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，在封闭期运用资产配置策略、债券投资组合策略、信用类债券（含资产支持证券）投资策略、息差策略、证券公司短期公司债投资策略、国债期货投资策略、信用衍生品投资策略等，在开放期注重流动性管理，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（总值）指数收益率
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	浙商银行股份有限公司

§ 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 07 月 01 日-2023 年 09 月 30 日）
1. 本期已实现收益	8,893,099.75
2. 本期利润	4,453,612.18
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0044
4. 期末基金资产净值	1,012,046,558.79
5. 期末基金份额净值	1.0020

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

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	0.44%	0.08%	0.01%	0.05%	0.43%	0.03%
自基金合同 生效起至今	1.20%	0.07%	0.70%	0.04%	0.50%	0.03%

注：(1) 本基金成立于 2023 年 4 月 25 日；

(2) 本基金业绩比较基准为：中债综合全价（总值）指数收益率。

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

蜂巢丰启一年定期开放债券型发起式证券投资基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2023年04月25日-2023年09月30日)



注：本基金合同生效日为 2023 年 4 月 25 日，截至本报告期末尚处于建仓期。

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		
王宏	本基金基金经理	2023-04-25	-	8 年	王宏先生，厦门大学金融工程硕士。2015 年加入华福证券固定收益总部，负责债券投资交易等工作。2020 年 12 月加入蜂巢基金管理有限公司基金投资部，现任蜂巢添幂中短债债券型证券投资基金、蜂巢丰鑫纯债一年定期开放债券型发起式证券投资基金、蜂巢添汇纯债债券型证券投资基金、蜂巢中债 1-5 年政策性金融债指数证券投资基金、蜂巢丰裕债券型证券投资基金和蜂巢丰启一

					年定期开放债券型发起式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 报告期内基金的投资策略和运作分析

市场方面，7月1号至8月21号，受基本面偏弱、各部门政策频出但力度不及预期、央行超预期降息等因素影响，此阶段债券收益率快速下行；8月22号至9月30号，受央行控杠杆和人民币贬值压力影响，资金面持续超预期紧张，叠加一线房地产政策放开、债券一级发行放量及机构预防性赎回等因素影响，债券收益率快速反弹，期间市场抢跑央行降准收益率阶段性下行。曲线斜率方面，受央行控杠杆和人民币贬值压力影响，叠加信贷和一级发行放量，银行间资金面持续处于紧平衡状态，带动短债收益率持续上行，曲线持续变平，尤其是5年以内利率曲线几乎处于历史最平阶段。本产品于8月底前维持中性略偏强运作，8月底虽然降低了组合久期，但持仓短债较多，组合有一定回撤。

分析当前债券所面对的环境，基本面方面，PMI 连续 4 个月好转且 9 月达到荣枯线上方，票据利率持续抬升预示着 9 月信贷较好，十一出行和消费数据也明显好转、不过二三线地产销售依然偏弱，决定国内基本面已处于复苏阶段，但受地产拖累预期幅度有限；货币政策方面，资金面依然是当前债券市场焦点，考虑到当前汇率压力依然较大，央行资金面转松概率较低，短期内大概率维持当前紧平衡状态；供给方面，虽然今年地方债额度基本发行完毕，但在一揽子化债方针下不少省份已经开始发行再融资券，预期 10 月地方债发行压力依然较大；利率点位来看，以隔夜 1.8%-1.9%定价，目前短端对资金面定价已经较为充分，且 1 年 NCD 利率也接近 2.5% 的 MLF 利率，10 年国债利率也高出 MLF 利率近 20bp，相对而言债券有一定安全性。

综上，近期债券市场环境，我们认为，资金面在汇率承压的情况下大概率维持紧平衡状态，叠加 10 月地方债再融资发行压力，且 10 月是缴税大月，预期资金面会有一些波动，叠加我们预期 9 月金融数据和经济数据大概率都有所好转，近期债券市场整体无明显利多导火索，不过从点位分析，债券已有不错安全边际，且国内基本面受制于地产偏弱和经济转型大概率是弱复苏，因此我们认为近期债券具备一定程度的配置价值，但难有趋势性机会。后续本产品将继续维持中性运作，并根据市场情况择机交易。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末本基金份额净值为 1.0020 元，本报告期内，基金份额净值增长率为 0.44%，同期业绩比较基准收益率为 0.01%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金为发起式基金，截至本报告期末，本基金基金合同生效未满 3 年，暂不适应《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条第一款的规定。

§ 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	1,412,466,484.80	99.77
	其中：债券	1,313,146,154.60	92.76
	资产支持证券	99,320,330.20	7.02
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	3,224,170.30	0.23
8	其他资产	-	-
9	合计	1,415,690,655.10	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

注：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

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

注：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	49,985,737.70	4.94
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,263,160,416.90	124.81
	其中：政策性金融债	284,440,352.46	28.11
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,313,146,154.60	129.75

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	220203	22 国开 03	1,500,000	153,045,000.00	15.12
2	210208	21 国开 08	1,000,000	101,232,377.05	10.00
3	2220078	22 杭州银行债 02	700,000	71,231,232.88	7.04
4	2220079	22 江苏银行	600,000	61,563,254.79	6.08
5	2220076	22 北京银行小微债 03	600,000	61,022,423.01	6.03

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

序号	证券代码	证券名称	数量(份)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	112055	GCSKP 优 A	800,000	83,372,471.23	8.24
2	183803	G 华文 2A3	120,000	12,104,758.36	1.20
3	136635	兴租优 01	140,000	3,843,100.61	0.38

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。基金管理人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

注：本基金本报告期末未持有国债期货

5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货

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) 22 江苏银行（发行人：江苏银行股份有限公司）

该证券发行人因未依法履行其他职责多次受到监管机构处罚及交易商协会自律处分。

(2) 22 北京银行小微债 03（发行人：北京银行股份有限公司）

该证券发行人及其分支机构因未依法履行其他职责多次受到监管机构处罚。

(3) 20 徽商银行二级 01 (发行人: 徽商银行股份有限公司)

该证券发行人因未依法履行其他职责多次受到监管机构处罚。

(4) 20 广发银行二级 01 (发行人: 广发银行股份有限公司)

该证券发行人及其分支机构因未依法履行其他职责多次受到监管机构处罚。

(5) 19 上海银行二级 (发行人: 上海银行股份有限公司)

该证券发行人因违法违规受到监管机构处罚。

(6) 20 宁波银行二级 (发行人: 宁波银行股份有限公司)

该证券发行人因未依法履行其他职责多次受到监管机构处罚。

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

本基金不投资股票。

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

注: 本基金本报告期末未持有可转债。

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: 本基金不投资股票。

§ 6 开放式基金份额变动

单位: 份

报告期期初基金份额总额	1,009,998,000.00
报告期期间基金总申购份额	-
减: 报告期期间基金总赎回份额	-
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	1,009,998,000.00

§ 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	9,999,000.00
------------------	--------------

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	9,999,000.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	0.990002

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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	9,999,000	0.990002%	9,999,000	0.990002%	3 年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	9,999,000	0.990002%	9,999,000	0.990002%	3 年

§ 9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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
机构	1	20230701-20230930	999,999,000	0	0	999,999,000	99.01%

产品特有风险

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：

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；

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；

3. 基金合同生效三年后继续存续的，在基金合同生效满三年后的基金存续期内，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；
4. 其他可能的风险。

9.2 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 7 月 1 日披露了《蜂巢基金管理有限公司旗下基金 2023 年上半年度基金份额净值公告》；
2. 2023 年 7 月 19 日披露了《蜂巢丰启一年定期开放债券型发起式证券投资基金 2023 年第 2 季度报告》；
3. 2023 年 7 月 22 日披露了《蜂巢基金管理有限公司澄清公告》；
4. 2023 年 8 月 7 日披露了《蜂巢基金管理有限公司关于旗下基金增加东方财富代销机构并参加费率优惠活动的公告》；
5. 2023 年 8 月 30 日披露了《蜂巢丰启一年定期开放债券型发起式证券投资基金 2023 年中期报告》；
6. 2023 年 9 月 15 日披露了《蜂巢丰启一年定期开放债券型发起式证券投资基金分红公告》。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立蜂巢丰启一年定期开放债券型发起式证券投资基金的文件；
- 2、蜂巢丰启一年定期开放债券型发起式证券投资基金基金合同；
- 3、蜂巢丰启一年定期开放债券型发起式证券投资基金托管协议；
- 4、蜂巢丰启一年定期开放债券型发起式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。

10.2 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。

10.3 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
二〇二三年十月二十五日