

蜂巢恒利债券型证券投资基金 2021 年第 3 季度报告

2021 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：2021 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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 10 月 22 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 2021 年 7 月 1 日起至 2021 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	424,747,525.88 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	206,701,346.69 份	218,046,179.19 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（2021年7月1日—2021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	1,510,517.53	700,861.55
2. 本期利润	1,357,119.09	161,262.32
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0080	0.0015
4. 期末基金资产净值	218,068,965.24	229,089,976.68
5. 期末基金份额净值	1.0550	1.0506

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	0.85%	0.14%	0.08%	0.13%	0.77%	0.01%
过去六个月	1.84%	0.12%	0.85%	0.12%	0.99%	0.00%
过去一年	5.48%	0.15%	2.69%	0.13%	2.79%	0.02%
自基金合同生效起至今	5.50%	0.15%	2.45%	0.13%	3.05%	0.02%

蜂巢恒利债券 C

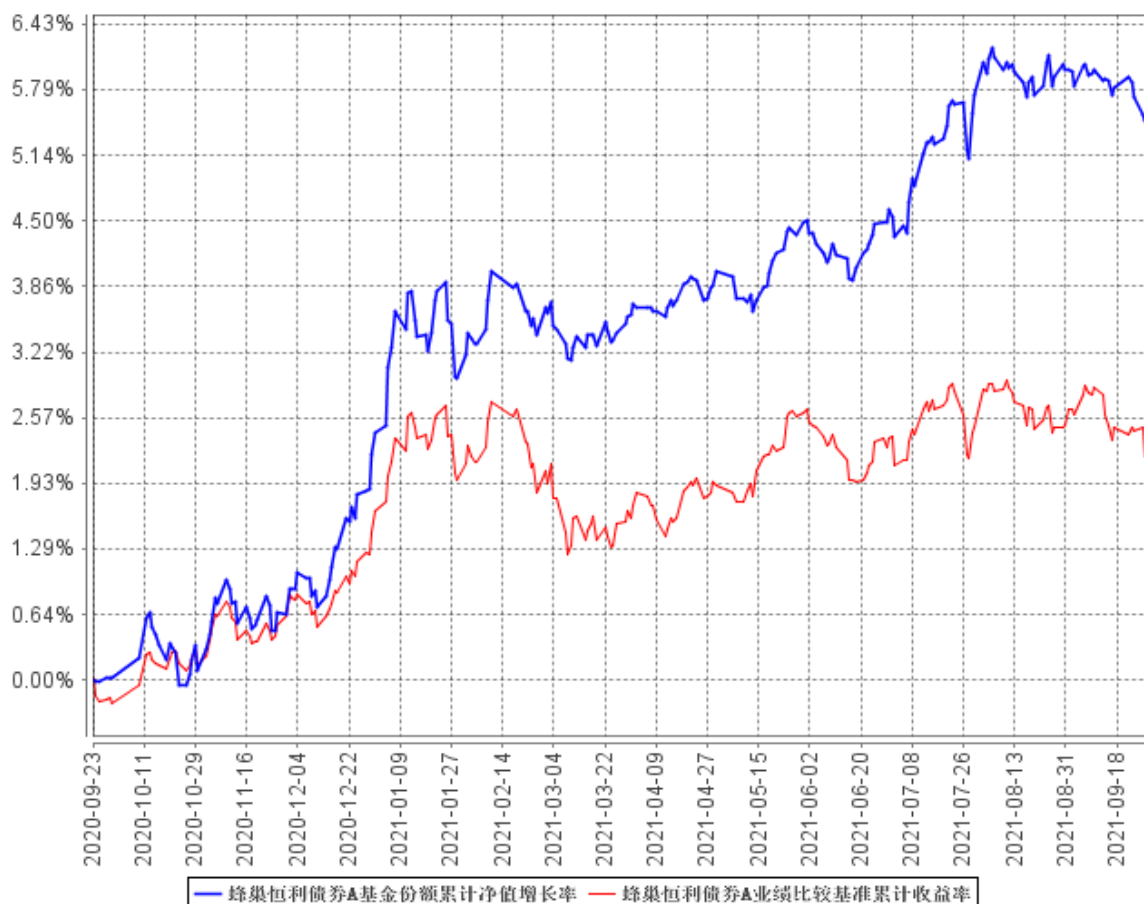
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基准收 益率标准差④	①-③	②-④
过去三个 月	0.75%	0.15%	0.08%	0.13%	0.67%	0.02%
过去六个 月	1.63%	0.12%	0.85%	0.12%	0.78%	0.00%
过去一年	5.05%	0.15%	2.69%	0.13%	2.36%	0.02%
自基金合 同生效起 至今	5.06%	0.15%	2.45%	0.13%	2.61%	0.02%

注：(1)本基金成立于 2020 年 9 月 23 日；

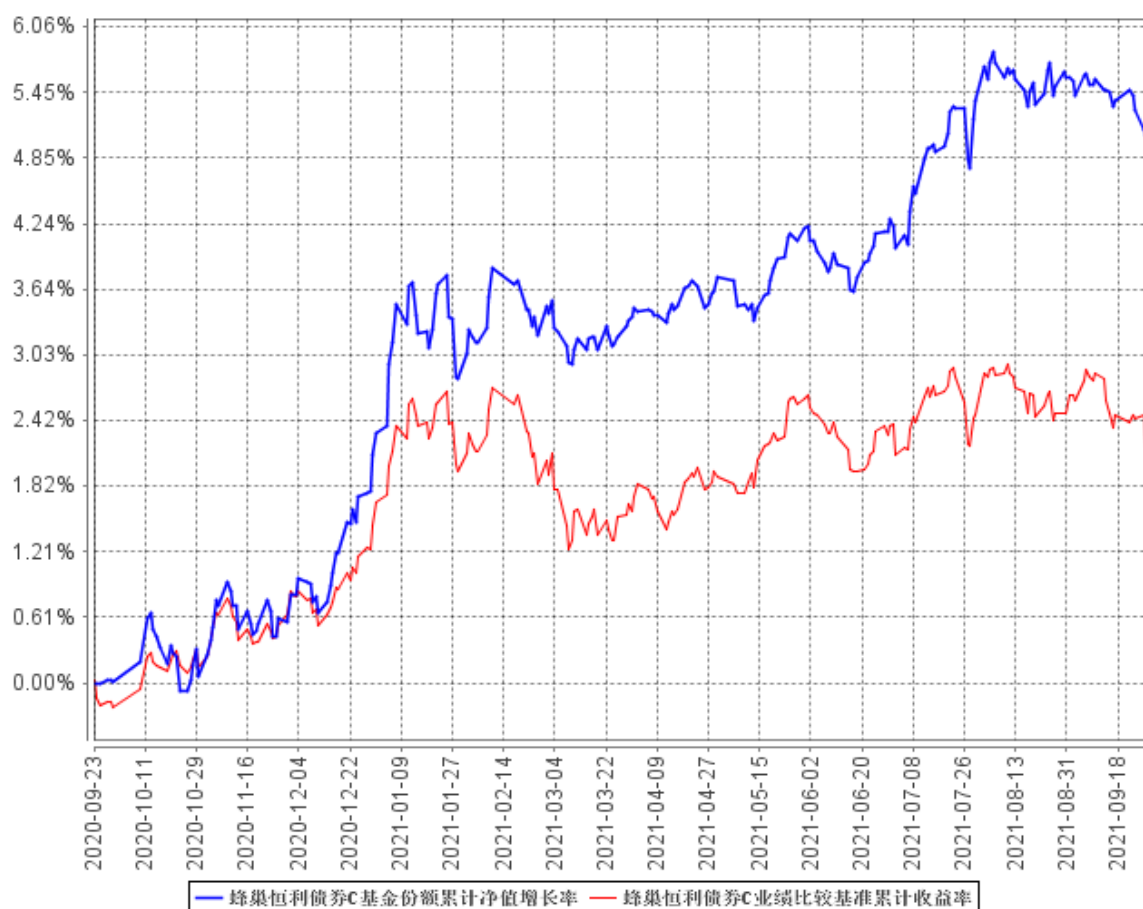
(2)本基金业绩比较基准为：中债综合全价指数收益率×90%+沪深 300 指数收益率×10%。

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。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

§ 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	-	9 年	李海涛先生，中国科学技术大学金融工程博士，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 月任华福证券固定收益部副总经理、交易主管，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基金经理。
孔宪政	本基金经理	2020 年 11 月 27 日	-	9 年	孔宪政先生，中国人民大学学士，康奈尔大学博士，具有 9 年金融从业经验，2012 年加入野村证券任交易员一职，负责宏观组合投资；2013 年加入白湾基金任投资经理；2015 年加入前海开源基金任投资部副总监；2016 年加入兴业证券资产管理有限公司任投资部投资主办；2020 年加入蜂巢基金管理有限公司。孔宪政现担任蜂巢恒利债券型证券投资基金、蜂巢卓睿灵活配置混合型证券投资基金基金经理。
王宏	本基金基金经理助理	2021 年 4 月 28 日	-	6 年	王宏先生，厦门大学金融工程硕士，具有 6 年金融从业经验，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，现任蜂巢恒利债券型证券投资基金、蜂巢添鑫纯债债券型证券

					投资基金、蜂巢添盈纯债债券型证券投资基金、蜂巢添霖中短债债券型证券投资基金、蜂巢丰业纯债一年定期开放债券型发起式证券投资基金、蜂巢丰鑫纯债一年定期开放债券型发起式证券投资基金、蜂巢添益纯债债券型证券投资基金、蜂巢添元纯债债券型证券投资基金、蜂巢添跃 66 个月定期开放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和蜂巢添汇纯债债券型证券投资基金的基金经理助理。
--	--	--	--	--	---

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

2021 年三季度，在疫苗接种持续推进下，海外整体面临通胀预期抬升，但是基本面情况边际走弱。失业率和通胀共同推动市场预期转向政策退出，美债收益率整体也在三季度形成触底反弹。市场整体面临类滞涨情况，但是国内的矛盾点更侧重于供给问题带来的上游成本冲击，而非传统意义上的通胀压力。因此基本面的下滑主要是上游和中下游企业在经营上的结构性不对称所致，社消水平较难出现改善，出口整体较好则从正面提供了一定的对冲。

股票方面，三季度延续了一二季度风格区分大的特征，沪深 300 跌 6.85%，而中证 500 涨 4.34%。行业之间差距更为明显，申万电气设备上涨 13.15%，而医药生物跌 13.68%，食品饮料跌幅 13%。整体市场仍处于一个抛弃增速下降的龙头白马股，向高景气赛道不断集中的态势。然而，随着三季度景气差的拉大，这一风格已逐渐走向极致，行业间的估值差已经处于历史上的较高位置。

因此，风格上我们坚持均衡配置，既包括了景气度高但仍有一定性价比的光伏、电子和化工等行业，也包括了增速下滑但投资价值已逐步凸显的白酒、家电、地产、保险等行业。

债券方面，债券收益率在三季度整体延续二季度的趋势单边下行，整体上多数期限和品种的收益率均以适度下行为主。主要的行情兑现在 7 月份降准前后，并在随后形成了触底后小幅反弹的局面，其中以信用债和短久期利率债的反弹幅度更大一点，长端收益率由于市场对基本面较为悲观和未来继续宽松的政策预期压制保持低位盘整。操作上，产品自 9 月份开始适度降低债券部分久期，降低风险敞口。展望未来，我们认为目前整体上债券类资产的性价比适度对标 2019 年。基本面持续下滑走弱，但是绝对水平依然维持较大韧性，四季度国内通胀压力不大，海外政策退出可能在风险情绪上有利于国内债券市场，多重因素交织，但是价格型调控模式将决定货币市场继续以较为稳定的形式进行波动，债券市场整体将保持局部震荡态势。

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 1.0550 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.85%；截至本报告期末蜂巢恒利债券 C 基金份额净值为 1.0506 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.75%；同期业绩比较基准收益率为 0.08%。

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	20,211,367.45	4.46
	其中：股票	20,211,367.45	4.46
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	399,278,789.30	88.04
	其中：债券	399,278,789.30	88.04
	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	18,280,623.22	4.03
8	其他资产	15,757,884.53	3.47
9	合计	453,528,664.50	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	47,130.00	0.01
B	采矿业	855,718.00	0.19
C	制造业	14,801,728.35	3.31
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	694,656.00	0.16
E	建筑业	181,440.00	0.04
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	185,017.50	0.04
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	585,370.60	0.13
J	金融业	1,568,432.60	0.35

K	房地产业	519,136.00	0.12
L	租赁和商务服务业	303,299.00	0.07
M	科学研究和技术服务业	31,152.00	0.01
N	水利、环境和公共设施管理业	181,968.00	0.04
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	256,319.40	0.06
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	20,211,367.45	4.52

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	1,281,000.00	0.29
2	601318	中国平安	20,000	967,200.00	0.22
3	000858	五粮液	3,300	723,987.00	0.16
4	601012	隆基股份	8,600	709,328.00	0.16
5	000333	美的集团	8,400	584,640.00	0.13
6	002415	海康威视	8,000	440,000.00	0.10
7	600900	长江电力	18,400	404,800.00	0.09
8	000651	格力电器	9,500	368,125.00	0.08
9	600309	万华化学	2,800	298,900.00	0.07
10	600031	三一重工	11,200	284,928.00	0.06

5.3.2 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的全国中小企业股份转让系统挂牌股票投资明细

注：本报告期内，本基金未投资全国中小企业股份转让系统挂牌股票。

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	11,626,861.00	2.60

2	央行票据	-	-
3	金融债券	377,937,928.30	84.52
	其中：政策性金融债	337,388,928.30	75.45
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	9,714,000.00	2.17
9	其他	-	-
10	合计	399,278,789.30	89.29

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	200215	20 国开 15	500,000	51,525,000.00	11.52
2	210405	21 农发 05	500,000	50,880,000.00	11.38
3	200212	20 国开 12	500,000	50,685,000.00	11.33
4	190204	19 国开 04	400,000	41,004,000.00	9.17
5	210210	21 国开 10	400,000	40,636,000.00	9.09

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。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

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
TF2112	5年期国债	30	30,304,500.00	24,000.00	-
公允价值变动总额合计（元）					24,000.00
国债期货投资本期收益（元）					167,762.62
国债期货投资本期公允价值变动（元）					18,500.00

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 交通银行小微债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 交通银行小微债（证券发行人：交通银行股份有限公司）

该证券发行人以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	6,639,456.34
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	6,501,679.18
5	应收申购款	2,616,749.01
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	15,757,884.53

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	166,164,819.94	92,280,208.68
报告期期间基金总申购份额	88,465,780.13	163,627,705.36
减：报告期期间基金总赎回份额	47,929,253.38	37,861,734.85
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	206,701,346.69	218,046,179.19

§ 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份额比例（%）	1.18

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
机构	-	-	-	-	-	-	-
个人	-	-	-	-	-	-	-
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，在中国证监会规定媒介上进行了如下信息披露：

1、2021 年 7 月 1 日披露了《蜂巢基金管理有限公司旗下基金 2021 年上半年度基金份额净值公告》；

2、2021 年 7 月 20 日披露了《蜂巢恒利债券型证券投资基金 2021 年第 2 季度报告》；

3、2021 年 8 月 14 日披露了《蜂巢恒利债券型证券投资基金开放转换业务的公告》；

4、2021 年 8 月 30 日披露了《蜂巢恒利债券型证券投资基金 2021 年中期报告》。

§ 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

2021 年 10 月 26 日