

# 蜂巢恒利债券型证券投资基金

## 2024 年第 3 季度报告

2024 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:兴业银行股份有限公司

报告送出日期:2024 年 10 月 23 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10月21日复核了本报告中的财务指标、净值表现、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2024年07月01日起至2024年09月30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	926,925,703.99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	235,032,954.95 份	691,892,749.04 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（2024 年 07 月 01 日-2024 年 09 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	2,403,355.87	4,386,554.45
2. 本期利润	4,897,394.94	10,359,062.63
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0246	0.0312
4. 期末基金资产净值	263,259,733.70	764,216,620.15
5. 期末基金份额净值	1.1201	1.1045

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	2.09%	0.12%	1.81%	0.13%	0.28%	-0.01%
过去六个月	3.89%	0.11%	2.58%	0.11%	1.31%	0.00%
过去一年	8.38%	0.12%	4.20%	0.10%	4.18%	0.02%
过去三年	11.63%	0.13%	3.77%	0.11%	7.86%	0.02%
自基金合同 生效起至今	17.77%	0.14%	6.32%	0.11%	11.45%	0.03%

###### 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	2.21%	0.13%	1.81%	0.13%	0.40%	0.00%
过去六个月	3.97%	0.12%	2.58%	0.11%	1.39%	0.01%
过去一年	8.25%	0.12%	4.20%	0.10%	4.05%	0.02%
过去三年	10.60%	0.14%	3.77%	0.11%	6.83%	0.03%
自基金合同生效起至今	16.20%	0.14%	6.32%	0.11%	9.88%	0.03%

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-2024年09月30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-2024年09月30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	-	12 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

					<p>债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。</p>
李铮男	本基金基金经理	2024-08-22	-	6 年	<p>李铮男先生，硕士研究生，美国特许金融分析师持证人 (CFA)，2018 年至 2019 年担任东海资本管理有限公司衍生品部风险管理岗，2019 年 8 月加入蜂巢基金，主要从事大类资产和细分资产的量化研究相关工作，覆盖资产配置、量化权益和投资组合优化等领域。李铮男先</p>

					生现担任蜂巢恒利债券型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	-	7 年	李磊先生，上海外国语大学国际贸易学硕士，2016 年至 2017 年担任德邦证券股份有限公司项目经理，2017 年至 2020 年担任国盛证券有限责任公司高级项目经理，2020 年加入蜂巢基金管理有限公司，担任信用研究员。李磊先生现担任蜂巢丰瑞债券型证券投资基金、蜂巢添汇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、蜂巢添益纯债债券型证券投资基金、蜂巢丰吉纯债债券型证券投资基金、蜂巢丰裕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

三季度，美国开始进入基本面数据下滑、失业率上升的情形后，海外资产经历了日元加息和美国降息的双重影响，套息反转交易的直接影响是短暂打击海外风险情绪，带动离岸人民币的快速升值。但是可以看到这种升值对提振国内风险资产作用较小，核心还是缺失国内需求端刺激的措施。在货币政策上的影响是推动了央行在 7 月份进行价格型调控的改革举措并开始进行降息操作，并且在 8 月份对债券收益率因为降息的操作导致的下行进行修正，同时开始进行“买短卖长”的曲线管理操作。正式进入财政-货币相协同的政策阶段。由于从货币端开启到信用端的传导链条不畅通，权益市场整体仍然表现孱弱，市场在 8 月经历过两周的调整之后，债券类资产再度受到市场追捧，收益率突破年内低点后，在 9 月底快速反转回到三季度市场波动中枢的较高位置。本产品资产配置上坚持执行风险均衡的思路，并利用底层低相关性策略获得权益资产收益的稳定表现，权益策略超额收益显著，在三季度整体债券资产风险暴露较多，两类资产的收益均较为可观。

在三季度末市场对财政扩张政策的强烈预期下，推动权益市场大幅上行，带动资金从债券市场赎回推动收益率大幅上行，目前这一现状的维持需要市场预期政策落地，但是短期兑现难度较大，四季度各类资产预计进入区别波动态势。

#### 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 1.1201 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 2.09%，同期业绩比较基准收益率为 1.81%；截至报告期末蜂巢恒利债券 C 基金份额净值为 1.1045 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 2.21%，同期业绩比较基准收益率为 1.81%。

#### 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	111,893,658.80	9.94
	其中：股票	111,893,658.80	9.94
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	671,946,612.43	59.70
	其中：债券	671,946,612.43	59.70
	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	36,002,490.74	3.20
	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	25,450,122.20	2.26
8	其他资产	280,293,117.51	24.90
9	合计	1,125,586,001.68	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	1,075,476.00	0.10
B	采矿业	4,203,220.00	0.41
C	制造业	71,853,611.60	6.99
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3,426,458.00	0.33
E	建筑业	3,888,816.00	0.38
F	批发和零售业	2,842,233.00	0.28
G	交通运输、仓储和邮政业	2,664,408.00	0.26
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	7,418,165.40	0.72
J	金融业	9,319,401.00	0.91
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	3,045,284.00	0.30
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	990,564.00	0.10
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	302,290.00	0.03
R	文化、体育和娱乐业	863,731.80	0.08
S	综合	-	-
	合计	111,893,658.80	10.89

### 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 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	48,300	2,757,447.00	0.27
2	000651	格力电器	45,300	2,171,682.00	0.21
3	601766	中国中车	221,300	1,808,021.00	0.18
4	601668	中国建筑	292,300	1,806,414.00	0.18
5	300308	中际旭创	11,300	1,749,918.00	0.17
6	002236	大华股份	101,200	1,742,664.00	0.17
7	600900	长江电力	57,600	1,730,880.00	0.17
8	000100	TCL 科技	368,300	1,686,814.00	0.16
9	600519	贵州茅台	900	1,573,200.00	0.15
10	002555	三七互娱	82,400	1,474,960.00	0.14

## 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	11,774,823.12	1.15
2	央行票据	-	-
3	金融债券	312,842,816.46	30.45
	其中：政策性金融债	20,223,661.20	1.97
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	297,614,896.76	28.97
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	49,714,076.09	4.84
10	合计	671,946,612.43	65.40

## 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	231955	24 江苏 19	500,000	49,714,076.09	4.84
2	242380033	23 招行永续债 01	400,000	42,561,333.33	4.14
3	242400020	24 交行永续债 01BC	400,000	39,764,558.90	3.87
4	102002268	20 广州城投 MTN003	300,000	31,097,409.84	3.03
5	102282679	22 招商平安 MTN001	300,000	31,094,557.38	3.03

## 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

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

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

本基金本报告期内未投资国债期货。

## 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) 23 招行永续债 01（发行人：招商银行股份有限公司）

该证券发行人及其分支机构因违规经营和未依法履行职责多次受到监管机构处罚。

(2) 24 交行永续债 01BC（发行人：交通银行股份有限公司）

该证券发行人及其分支机构因违规经营受到监管机构处罚。

(3) 24 农行二级资本债 02B（发行人：中国农业银行股份有限公司）

该证券发行人及其分支机构因违规经营和未依法履行职责多次受到监管机构处罚。

(4) 24 平安银行二级资本债 01A（发行人：平安银行股份有限公司）

该证券发行人及其分支机构因违规经营和未依法履行职责多次受到监管机构处罚。

(5) 24 浦发银行二级资本债 01A（发行人：上海浦东发展银行股份有限公司）

该证券发行人及其分支机构因违规经营和未依法履行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	280,293,117.51
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	280,293,117.51

#### 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

	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	167,895,933.01	432,466,086.96
报告期期间基金总申购份额	90,535,566.94	714,357,707.25
减：报告期期间基金总赎回份 额	23,398,545.00	454,931,045.17
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	235,032,954.95	691,892,749.04

## § 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	4,084,467.37	-
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	4,084,467.37	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	0.4406	-

## 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 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. 2024 年 07 月 01 日披露了《蜂巢基金管理有限公司旗下基金 2024 年半年度基金份额净值公告》；
2. 2024 年 07 月 18 日披露了《蜂巢恒利债券型证券投资基金 2024 年第 2 季度报告》；
3. 2024 年 08 月 22 日披露了《蜂巢恒利债券型证券投资基金基金经理变更公告》；
4. 2024 年 08 月 27 日披露了《蜂巢恒利债券型证券投资基金招募说明书（更新）2024 年第 2 期》；
5. 2024 年 08 月 27 日披露了《蜂巢恒利债券型证券投资基金（A 类份额）基金产品资料概要更新》；
6. 2024 年 08 月 27 日披露了《蜂巢恒利债券型证券投资基金（C 类份额）基金产品资料概要更新》；
7. 2024 年 08 月 30 日披露了《蜂巢恒利债券型证券投资基金 2024 年中期报告》；
8. 2024 年 09 月 09 日披露了《蜂巢基金管理有限公司关于旗下部分基金增加上海攀赢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. 2024 年 09 月 09 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江同花顺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  
二〇二四年十月二十三日