

蜂巢恒利债券型证券投资基金 2021 年第 1 季度报告

2021 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：2021 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 2021 年 4 月 19 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 1 月 1 日起至 2021 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	265,405,817.47 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	154,472,476.18 份	110,933,341.29 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1月1日—2021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	5,317,849.32	4,173,576.17
2. 本期利润	2,870,066.11	2,453,535.47
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0149	0.0163
4. 期末基金资产净值	160,021,343.94	114,679,167.91
5. 期末基金份额净值	1.0359	1.0338

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	1.14%	0.19%	-0.07%	0.17%	1.21%	0.02%
过去六个月	3.57%	0.17%	1.82%	0.14%	1.75%	0.03%
自基金合同生效起至今	3.59%	0.17%	1.59%	0.14%	2.00%	0.03%

蜂巢恒利债券 C

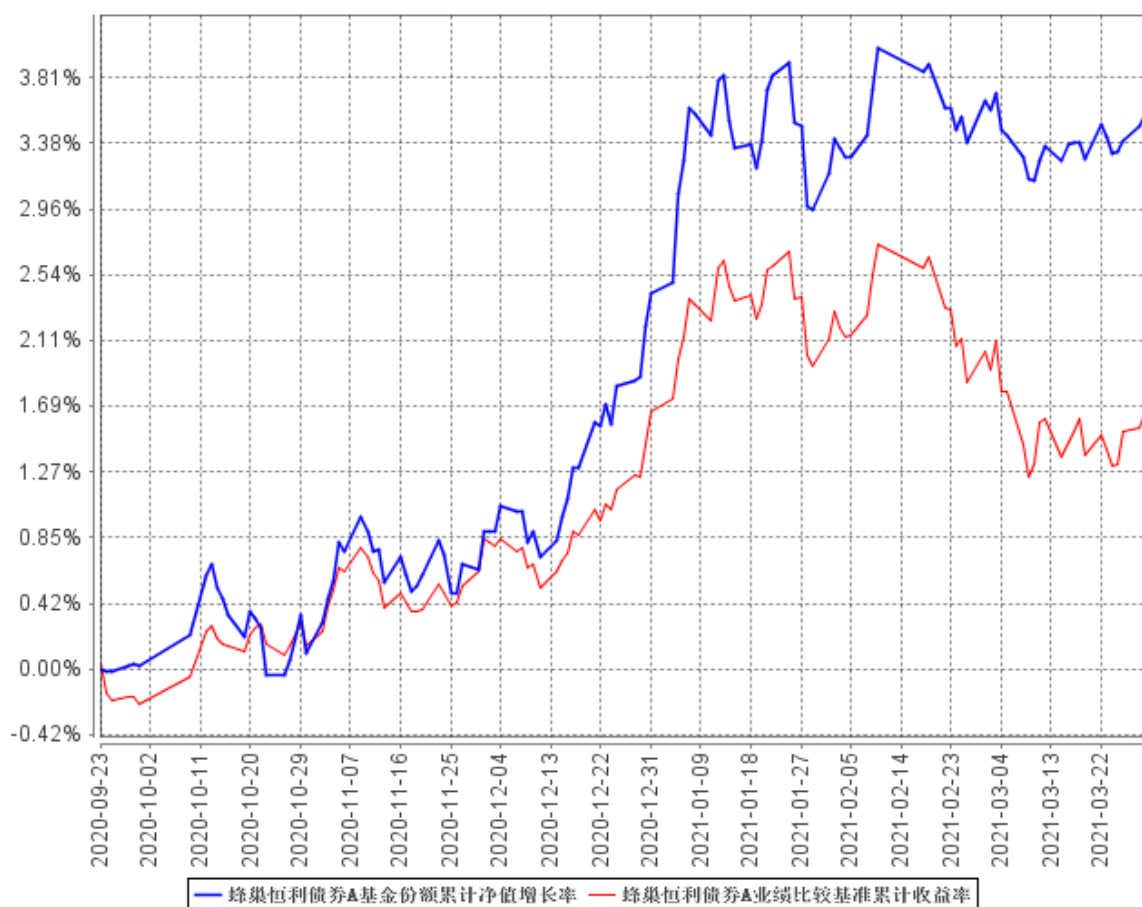
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基准收 益率标准差④	①—③	②—④
过去三个 月	1.05%	0.19%	-0.07%	0.17%	1.12%	0.02%
过去六个 月	3.37%	0.17%	1.82%	0.14%	1.55%	0.03%
自基金合 同生效起 至今	3.38%	0.17%	1.59%	0.14%	1.79%	0.03%

注：(1)本基金成立于 2020 年 9 月 23 日；

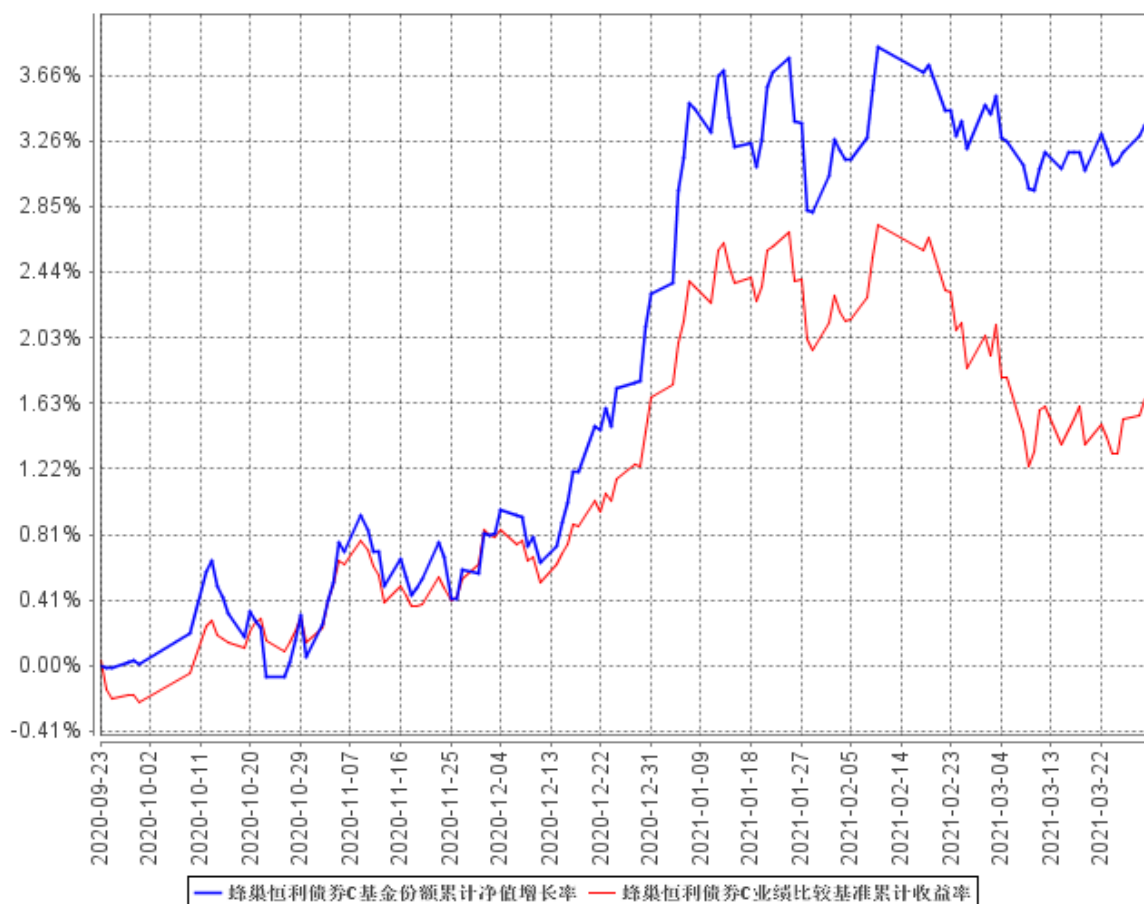
(2)本基金业绩比较基准为：中债综合全价指数收益率×90%+沪深 300 指数收益率×10%。

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，基金合同生效起至披露时点不满一年；

（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

§ 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、蜂巢添益纯债债券型证券投资基金、蜂巢恒利债券型证券投资基金、蜂巢添元纯债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 8 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。

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》《证券投资基金销售管理办法》《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 年一季度，海外经济在疫苗持续推进的背景下不断改善，复工复产补库存的需求令经济动能快速增长，外部生产需求的扩张通过出口部门带动国内需求持续扩张，全球共振的总量局面利好国内的基本面。虽然国内 PMI 数据在前两个月出现了走弱的迹象，但是出口部门的盈利扩张改善带动信贷和社融增速的扩张替代了基建暂未发力和地产政策收缩带来的负面影响，整体上是环比数据不弱但是同比数据走强的情况，并且在 3 月份重新回归环比扩张的状态。整体上是食品价格的环比走弱带动通胀压力温和的背景下，强劲的外部需求营造了一个基本面健康改善的局面。

对于货币政策而言，整体一季度在 1 月底显著收紧之后，后两个月的资金面整体情况较为温和，带动了收益率的快速下行。但是根本逻辑在于美债收益率在春节后的大幅走强，令股票市场重新估值。在中美政策周期继而基本面周期错配的情况下，叠加中美谈判的不确定性，这种重新估值对国内风险情绪的冲击更大，美元对人民币的贬值周期启动。后期要关注外部环境显著改善后从贸易摩擦和美国 QE 退出的角度对国内风险情绪的不确定性，未来的关键点在于海外仍然以扩

张性的财政和货币政策为主导的背景下，全球需求的共振对国内基本面的拉动，和中美周期错配情况之下海外经济改善更强的状态对国内的不利冲击之间的平衡性。

股票方面，一季度的市场如我们在年报中所预计的出现了一定回调，尤其是业绩被透支较多的优秀赛道龙头公司相对回调较多。该走势验证了我们关于 A 股风格将会出现较大变化以及择股应当从质地优先改为从估值与业绩相匹配的角度出发的判断。由于我们坚持寻找被低估行业的优秀标的，产品整体的净值在市场下跌中保持了相对稳定。债券方面，目前整体以利率债和商业银行金融债作为主要持仓，充分以 beta 收益作为债券资产的收益来源，一季度组合从 2 月底开始显著提高债券的久期和杠杆，获取了较为确定的收益增强，部分弥补了由于股票下跌导致的净值回撤。

展望 2021 年剩余阶段，信用收缩是大概率事件。盈利的上涨难以完全抵消信用状况紧缩对估值的影响，很可能在相当长的时间里仍处于消化估值阶段，市场估值差将会进一步收敛。因此，我们维持年报中对市场的基本判断不变。我们将继续坚持年报中提出的以“守”为主的策略。做好防御准备，严格控制仓位与回撤，把握市场错杀中产生的低估个股的机会。债券方面将可能出现一定的久期抬升，以补充组合的收益来源。

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 1.0359 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.14%；截至本报告期末蜂巢恒利债券 C 基金份额净值为 1.0338 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.05%；同期业绩比较基准收益率为-0.07%。

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	23,512,486.54	6.43
	其中：股票	23,512,486.54	6.43
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	332,234,037.50	90.84

	其中：债券	332,234,037.50	90.84
	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	5,308,212.60	1.45
8	其他资产	4,671,605.02	1.28
9	合计	365,726,341.66	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	347,748.00	0.13
B	采矿业	1,106,010.00	0.40
C	制造业	9,856,692.94	3.59
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,250,068.00	0.82
E	建筑业	1,832,157.00	0.67
F	批发和零售业	75,904.00	0.03
G	交通运输、仓储和邮政业	673,970.60	0.25
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	311,251.00	0.11
J	金融业	3,453,089.00	1.26
K	房地产业	1,992,972.00	0.73
L	租赁和商务服务业	8,850.00	0.00
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	1,603,774.00	0.58
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	23,512,486.54	8.56

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	601398	工商银行	236,000	1,307,440.00	0.48
2	601939	建设银行	166,000	1,220,100.00	0.44
3	600900	长江电力	54,300	1,164,192.00	0.42
4	600323	瀚蓝环境	40,700	1,085,876.00	0.40
5	000157	中联重科	80,400	1,021,884.00	0.37
6	002081	金螳螂	97,500	922,350.00	0.34
7	601668	中国建筑	175,300	909,807.00	0.33
8	002034	旺能环境	48,500	892,400.00	0.32
9	601225	陕西煤业	79,200	875,952.00	0.32
10	601155	新城控股	15,000	732,000.00	0.27

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	322,231,037.50	117.30
	其中：政策性金融债	241,803,037.50	88.02
4	企业债券	10,003,000.00	3.64
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	332,234,037.50	120.94

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	160207	16 国开 07	900,000	90,288,000.00	32.87
2	092018001	20 农发清发 01	400,000	39,816,000.00	14.49
3	200215	20 国开 15	300,000	30,192,000.00	10.99
4	200202	20 国开 02	300,000	29,310,000.00	10.67
5	170201	17 国开 01	200,000	20,344,000.00	7.41

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
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计（元）					-
国债期货投资本期收益（元）					240,121.36
国债期货投资本期公允价值变动（元）					-2,500.00

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 20 海峡银行 01、18 天津银行 02、20 苏州银行双创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) 20 海峡银行 01 (证券发行人: 海峡银行股份有限公司)

该证券发行人及其参股控股分行在报告期内因未依法履行职责, 多次受到监管机构的处罚。

(2) 18 天津银行 02 (证券发行人: 天津银行股份有限公司)

该证券发行人及其参股控股分行在报告期内因未依法履行职责, 多次受到监管机构的处罚。

(3) 20 苏州银行双创债 (证券发行人: 苏州银行股份有限公司)

该证券发行人及其参股控股分行在报告期内因未依法履行职责, 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	1,233,790.30
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	3,437,814.72
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	4,671,605.02

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	265,434,859.01	259,460,818.15
报告期期间基金总申购份额	10,758,819.70	4,428,679.61
减：报告期期间基金总赎回份额	121,721,202.53	152,956,156.47
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	154,472,476.18	110,933,341.29

§ 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（%）	1.88

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 1 月 1 日披露了《蜂巢基金管理有限公司旗下基金 2020 年度基金份额净值公告》；
- 2、2021 年 1 月 22 日披露了《蜂巢恒利债券型证券投资基金 2020 年第 4 季度报告》；
- 3、2021 年 3 月 30 日披露了《蜂巢恒利债券型证券投资基金 2020 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 4 月 22 日