蜂巢稳鑫 90 天持有期债券型证券投资基金

2025 年第 1 季度报告

2025 年 03 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:2025 年 04 月 21 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2025年04月16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2025年01月01日起至2025年03月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	蜂巢稳鑫 90 天持有期债券
基金主代码	020697
基金合同生效日	2024 年 05 月 21 日
报告期末基金份额总额	197,684,769.71 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，结合经济周期、宏观政策方向及收益率曲线分析，结合国家货币政策和财政政策实施情况、市场收益率曲线变动情况、市场流动性情况，综合运用久期配置策略、期限结构配置策略、类属资产配置策略、收益率曲线策略、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、可转换债券、可交换债券投资策略、国债期货投资策略、信用衍生品投资策略等组合管理手段进行日常管理。
业绩比较基准	中债综合全价（总值）指数收益率*90%+1 年期银行定期存款利率（税后）*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	蜂巢稳鑫 90 天持有期债券 A	蜂巢稳鑫 90 天持有期债券 C
下属分级基金的交易代码	020697	020703
报告期末下属分级基金的份额总额	59,111,574.94 份	138,573,194.77 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（2025 年 01 月 01 日-2025 年 03 月 31 日）	
	蜂巢稳鑫 90 天持有期债券 A	蜂巢稳鑫 90 天持有期债券 C
1.本期已实现收益	406,467.60	772,373.60
2.本期利润	190,592.53	548,854.17
3.加权平均基金份额本期利润	0.0033	0.0045
4.期末基金资产净值	61,176,741.00	143,184,827.88
5.期末基金份额净值	1.0349	1.0333

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

蜂巢稳鑫 90 天持有期债券 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	0.75%	0.06%	-1.03%	0.10%	1.78%	-0.04%
过去六个月	2.43%	0.06%	0.99%	0.10%	1.44%	-0.04%
自基金合同生效起至今	3.49%	0.05%	1.97%	0.09%	1.52%	-0.04%

蜂巢稳鑫 90 天持有期债券 C 净值表现

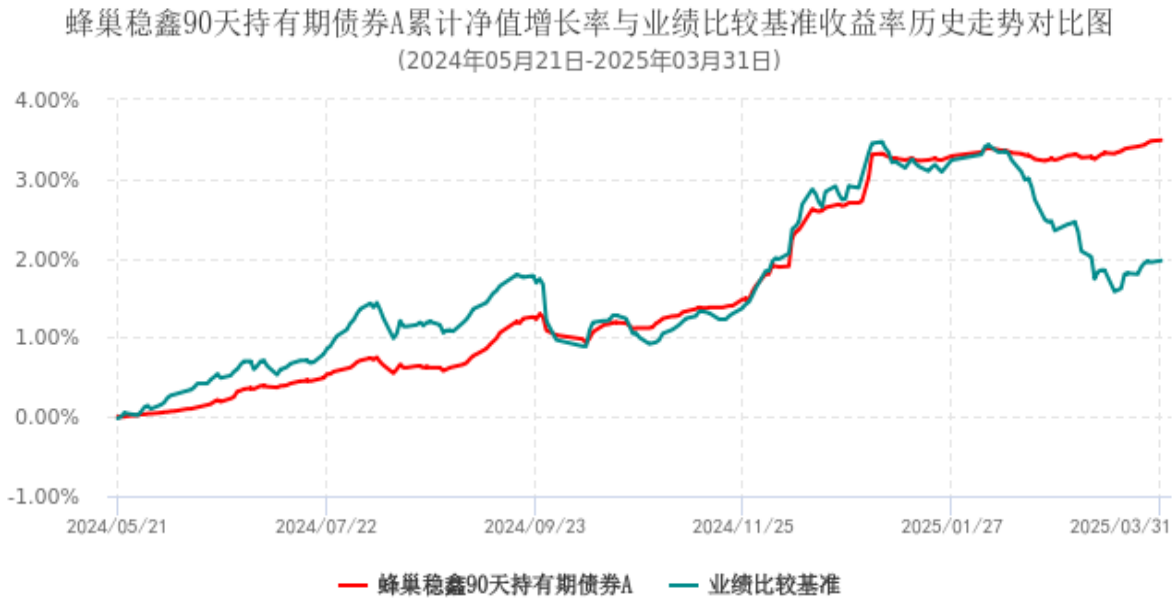
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④

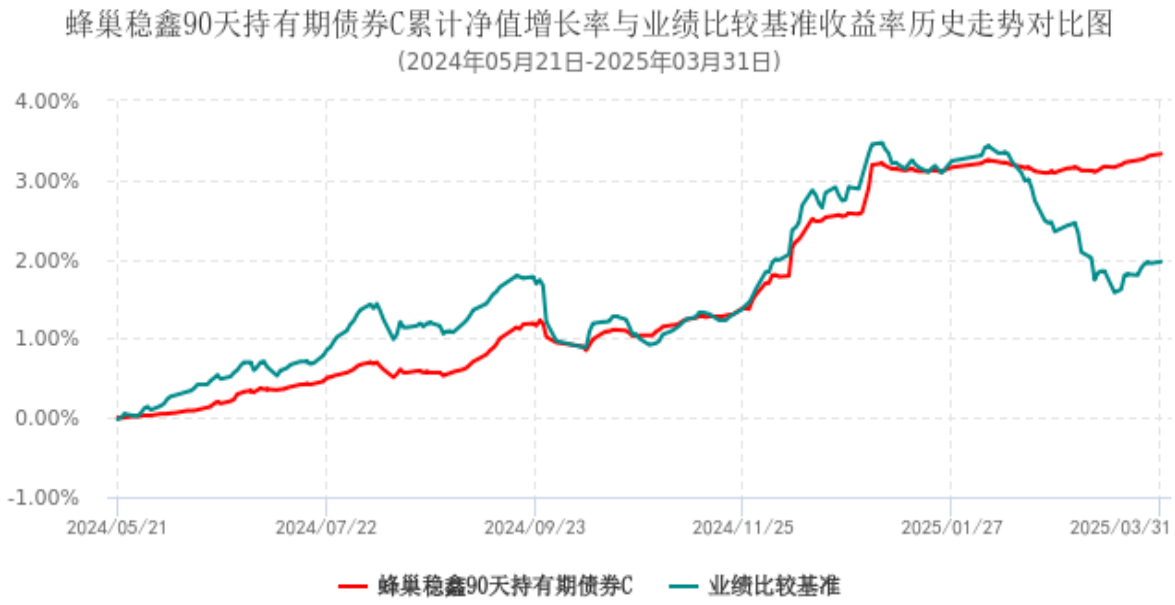
过去三个月	0.72%	0.06%	-1.03%	0.10%	1.75%	-0.04%
过去六个月	2.36%	0.06%	0.99%	0.10%	1.37%	-0.04%
自基金合同生效起至今	3.33%	0.05%	1.97%	0.09%	1.36%	-0.04%

注：（1）本基金成立于 2024 年 5 月 21 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*90%+1 年期银行定期存款利率（税后）*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





注：本基金合同生效日为 2024 年 5 月 21 日。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，本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		
王宏	本基金基金经理	2024-05-21	-	10 年	王宏先生，硕士研究生。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、蜂巢丰启一年定期开放债券型发起式

					证券投资基金、蜂巢丰旭债券型证券投资基金、蜂巢稳鑫 90 天持有期债券型证券投资基金和蜂巢丰颐债券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“离任日期”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遵规守信情况的说明

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了异常交易监控与报告相关制度。本报告期内，未发现本基金存在异常交易情况。本报告期内，本基金与基金管理人管理的所有投资组合未发生同日反向交易的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

市场方面，在 2024 年四季度政策发力和抢出口的情况下，一季度经济基本面持续处于复苏状态，

不过债券市场焦点主要集中在货币政策。1-2 月受资金面持续超预期紧张，短债收益率大幅上行，3 月受央行解释国内货币政策已经处于“适度宽松”的货币状态，短期内降息预期落空，带动长债收益率进一步反弹。

展望二季度，债券市场主要焦点无疑是美国所谓的“对等关税”，从美国对国内所加关税幅度看，几乎可以中断中美大多数贸易。除了对国内关税加大，对一些东南亚等中转国家关税也大幅增加，且关税在 4 月 9 号就开始执行，预计对国内未来出口影响较大。我们认为国内大概率会运用政策对冲关税影响，货币政策进一步放松概率加大，财政政策大概率需要提前发力，待视经济状况后决定是否进一步增加财政刺激力度，整体有利于未来债券市场。另外随着贸易战的持续，我国作为净出口型国家，短期内汇率会有一定压力，可能会制约货币政策的幅度，未来需要密切关注汇率变化对货币政策的影响。操作上，考虑到贸易战对经济基本面的影响和未来潜在的对冲政策，未来组合总体采取偏中高久期运作。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末蜂巢稳鑫 90 天持有期债券 A 基金份额净值为 1.0349 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 0.75%，同期业绩比较基准收益率为-1.03%；截至报告期末蜂巢稳鑫 90 天持有期债券 C 基金份额净值为 1.0333 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 0.72%，同期业绩比较基准收益率为-1.03%。

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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	189,479,030.79	92.65
	其中：债券	189,479,030.79	92.65
	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	14,001,284.93	6.85
	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	830,778.46	0.41
8	其他资产	195,042.00	0.10
9	合计	204,506,136.18	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：本基金未投资股票。

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：本基金未投资股票。

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	20,333,594.52	9.95
2	央行票据	-	-
3	金融债券	148,774,149.70	72.80
	其中：政策性金融债	30,799,509.59	15.07
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	20,371,286.57	9.97
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	189,479,030.79	92.72

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	230303	23 进出 03	200,000	20,705,194.52	10.13
2	2028025	20 浦发银行二级 01	150,000	15,479,131.23	7.57
3	2128022	21 交通银行永续债	100,000	10,569,509.59	5.17
4	2128025	21 建设银行	100,000	10,415,942.4	5.10

		二级 01		7	
5	230021	23 附息国债 21	100,000	10,407,736.99	5.09

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

基金投资国债期货，将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，充分考虑国债期货的流动性和风险收益特征，在风险可控的前提下，适度参与国债期货投资。

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）20 浦发银行二级 01（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。

（2）21 交通银行永续债（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和未依法履行职责多次受到监管机构处罚。

（3）21 工商银行二级 02（发行人：中国工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。

（4）21 建设银行二级 01（发行人：中国建设银行股份有限公司）

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）20 光大银行永续债（发行人：中国光大银行股份有限公司）

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。

（6）20 招商银行永续债 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。

（7）20 民生银行二级（发行人：中国民生银行股份有限公司）

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

报告期内，本基金未投资股票。

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	195,042.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	195,042.00

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：本基金本报告期末未持有股票。

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

	蜂巢稳鑫 90 天持有期债券 A	蜂巢稳鑫 90 天持有期债券 C
报告期期初基金份额总额	10,988,317.22	53,779,650.55
报告期期间基金总申购份额	58,163,101.00	111,288,736.96
减：报告期期间基金总赎回份额	10,039,843.28	26,495,192.74
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	59,111,574.94	138,573,194.77

§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

注：本报告期内，基金管理人未运用固有资金投资本基金。

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
个人	1	20250106 - 20250112	0.00	29,037,847.26	0.00	29,037,847.26	14.6890%
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、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、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；

5、其他可能的风险。

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《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：

1.2025 年 01 月 01 日披露了《蜂巢基金管理有限公司旗下基金 2024 年年度基金份额净值公告》；

2.2025 年 01 月 20 日披露了《蜂巢稳鑫 90 天持有期债券型证券投资基金 2024 年第 4 季度报告》；

3.2025 年 01 月 22 日披露了《蜂巢基金管理有限公司高级管理人员变更公告》；

4.2025 年 02 月 27 日披露了《蜂巢基金管理有限公司关于旗下部分基金增加交通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》；

5.2025 年 03 月 04 日披露了《蜂巢基金管理有限公司关于旗下部分基金增加东方证券股份有限公司为代销机构并参加其费率优惠活动的公告》；

6.2025 年 03 月 06 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长量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》；

7.2025 年 03 月 22 日披露了《蜂巢基金管理有限公司关于旗下部分基金增加和讯信息科技有限公司为代销机构并参加其费率优惠活动的公告》；

8.2025 年 03 月 29 日披露了《蜂巢基金管理有限公司旗下公募基金通过证券公司证券交易及佣金支付情况（2024 年下半年度）》；

9.2025 年 03 月 31 日披露了《蜂巢稳鑫 90 天持有期债券型证券投资基金 2024 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稳鑫 90 天持有期债券型证券投资基金的文件；

2、蜂巢稳鑫 90 天持有期债券型证券投资基金基金合同；

3、蜂巢稳鑫 90 天持有期债券型证券投资基金托管协议；

4、蜂巢稳鑫 90 天持有期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)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

二〇二五年四月二十一日