

# 蜂巢恒利债券型证券投资基金

## 2025 年第 3 季度报告

2025 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:2025 年 10 月 27 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10月22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07月01日起至2025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  | 626,463,481.92 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 | 226,971,571.80 份                            | 399,491,910.12 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 07 月 01 日-2025 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      | 5,659,102.69                           | 9,122,322.35   |
| 2. 本期利润         | 4,011,559.43                           | 6,169,756.13   |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.0161                                 | 0.0152         |
| 4. 期末基金资产净值     | 266,815,493.95                         | 462,627,243.87 |
| 5. 期末基金份额净值     | 1.1755                                 | 1.1580         |

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      | 1.36%  | 0.09%     | 0.32%      | 0.09%         | 1.04%  | 0.00% |
| 过去六个月      | 2.95%  | 0.10%     | 1.44%      | 0.09%         | 1.51%  | 0.01% |
| 过去一年       | 4.95%  | 0.14%     | 2.14%      | 0.12%         | 2.81%  | 0.02% |
| 过去三年       | 15.19% | 0.13%     | 6.81%      | 0.11%         | 8.38%  | 0.02% |
| 过去五年       | 23.57% | 0.14%     | 8.84%      | 0.12%         | 14.73% | 0.02% |
| 自基金合同生效起至今 | 23.60% | 0.14%     | 8.60%      | 0.12%         | 15.00% | 0.02% |

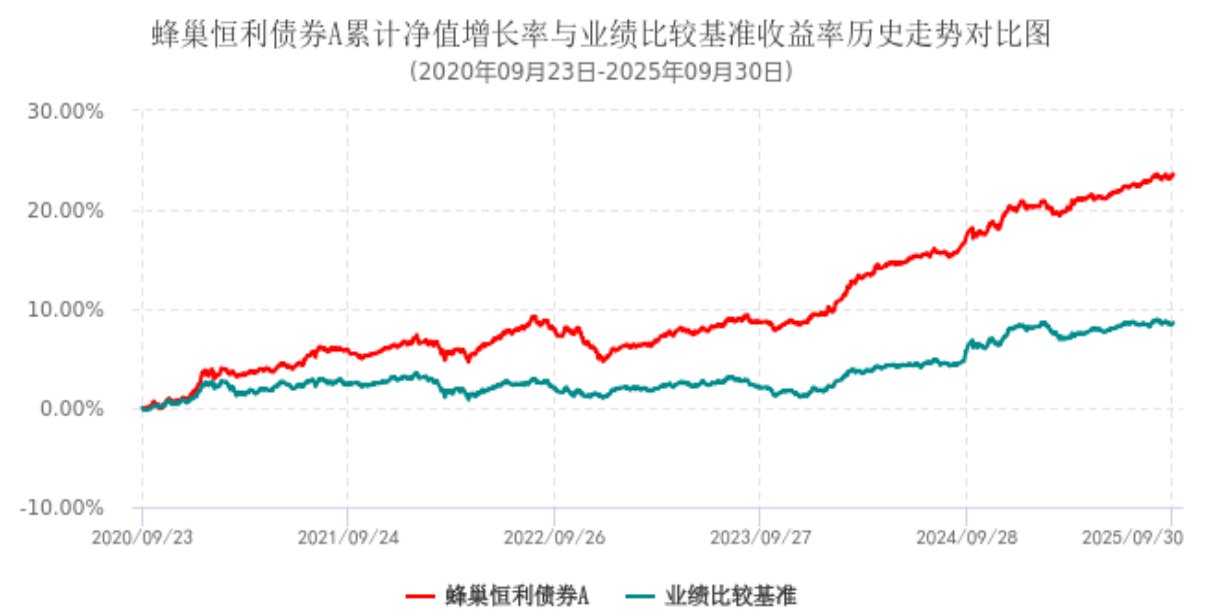
蜂巢恒利债券 C 净值表现

| 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 |
|----|--------|-----------|------------|---------------|-----|-----|
|----|--------|-----------|------------|---------------|-----|-----|

|            |        |       |       | 准差④   |        |       |
|------------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|
| 过去三个月      | 1.33%  | 0.09% | 0.32% | 0.09% | 1.01%  | 0.00% |
| 过去六个月      | 2.90%  | 0.10% | 1.44% | 0.09% | 1.46%  | 0.01% |
| 过去一年       | 4.84%  | 0.14% | 2.14% | 0.12% | 2.70%  | 0.02% |
| 过去三年       | 14.47% | 0.13% | 6.81% | 0.11% | 7.66%  | 0.02% |
| 过去五年       | 21.82% | 0.14% | 8.84% | 0.12% | 12.98% | 0.02% |
| 自基金合同生效起至今 | 21.83% | 0.14% | 8.60% | 0.12% | 13.23% | 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-2025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。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 |        |                                                                           |
| 李海涛 | 本基金基金经理，公司总经理助理 | 2020-09-23  | —    | 13 年   | 李海涛先生，博士研究生，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，现任固定收益投资部总监，公司总经理助理。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。 |
| 李铮男 | 本基金基金经理 | 2024-08-22 | - | 7 年 | 李磊先生，硕士研究生，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，先后担任信用研究员、基金经理。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、蜂巢丰远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 | - | 8 年 | 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。李铮男先生现担任蜂巢恒利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

2025 年三季度整体呈现风险偏好上行的行情特点。具体来说，大类资产呈现股强债弱的特点，中证全指季度涨幅 18.59%，中债新综合（总值）指数季度涨跌幅为-0.93%。板块上来看，科创板、创业板涨幅明显，而红利风格回调较大，小微盘经历了上半年的积极行情后，在本季度后期呈现滞涨特点，季度期间整体行情从红利+小微盘代表的“哑铃型”策略过渡到大盘成长风格的核心资产和景气投资方法论下的“赛道”板块。值得一提的是，转债资产的底层标的一定程度体现了“哑铃型”策略的映射，在哑铃策略高位踩踏的背景下，转债资产也在八月底迎来系统性的估值下修。

产品运作维度，我们依然坚持“股债风险均衡和权益风格均衡”的投资框架，并维持产品低波动的定位。权益方面，我们权益仓位基本维持在中枢水平，风格上依然维持量化多策略均衡。但三季度由于行情结构分化严重，部分指数的涨幅要显著高于对应成分股中位数的涨幅，对于分散化量化定价的策略来看略显不利，在此背景下，我们收敛了风险因子超额暴露，有效地控制了超额回撤。转债方面，我们在八月中旬识别转债估值来到历史极值的位置，将前期配置的转债仓位系统性降低，有效的降低了八月底的回撤。债券方面，我们季度初期降低久期至产品久期中枢之下，尊重周期力量和风险偏好的上行，结果来看，久期的防守也为产品回撤控制有着显著贡献。我们将持续优化产品投资运作的框架和细节，持续优化投资人的持有体验。

#### 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 1.1755 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 1.36%，同期业绩比较基准收益率为 0.32%；截至报告期末蜂巢恒利债券 C 基金份额净值为 1.1580 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 1.33%，同期业绩比较基准收益率为 0.32%。

#### 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<br>(%) |
|----|-----------------------|----------------|------------------|
| 1  | 权益投资                  | 25,745,499.00  | 3.38             |
|    | 其中：股票                 | 25,745,499.00  | 3.38             |
| 2  | 基金投资                  | —              | —                |
| 3  | 固定收益投资                | 674,372,657.14 | 88.66            |
|    | 其中：债券                 | 674,372,657.14 | 88.66            |
|    | 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              | -13,508.62     | 0.00             |
|    | 其中：买断式回购的<br>买入返售金融资产 | —              | —                |
| 7  | 银行存款和结算备付<br>金合计      | 48,471,047.27  | 6.37             |
| 8  | 其他资产                  | 12,020,918.95  | 1.58             |
| 9  | 合计                    | 760,596,613.74 | 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<br>(%) |
|----|----------------------|---------------|------------------|
| A  | 农、林、牧、渔业             | —             | —                |
| B  | 采矿业                  | 3,375,585.00  | 0.46             |
| C  | 制造业                  | 12,795,424.00 | 1.75             |
| D  | 电力、热力、燃气及<br>水生产和供应业 | 196,200.00    | 0.03             |
| E  | 建筑业                  | 1,374,202.00  | 0.19             |
| F  | 批发和零售业               | 52,133.00     | 0.01             |
| G  | 交通运输、仓储和邮<br>政业      | 1,256,642.00  | 0.17             |
| H  | 住宿和餐饮业               | —             | —                |
| I  | 信息传输、软件和信<br>息技术服务业  | 1,752,009.00  | 0.24             |
| J  | 金融业                  | 4,003,604.00  | 0.55             |
| K  | 房地产业                 | —             | —                |
| L  | 租赁和商务服务业             | 261,459.00    | 0.04             |
| M  | 科学研究和技术服务<br>业       | 425,714.00    | 0.06             |
| N  | 水利、环境和公共设<br>施管理业    | 199,465.00    | 0.03             |

|   |               |               |      |
|---|---------------|---------------|------|
| 0 | 居民服务、修理和其他服务业 | -             | -    |
| P | 教育            | -             | -    |
| Q | 卫生和社会工作       | 53,062.00     | 0.01 |
| R | 文化、体育和娱乐业     | -             | -    |
| S | 综合            | -             | -    |
|   | 合计            | 25,745,499.00 | 3.53 |

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  | 600519 | 贵州茅台 | 1,200  | 1,732,788.00 | 0.24         |
| 2  | 601899 | 紫金矿业 | 37,500 | 1,104,000.00 | 0.15         |
| 3  | 300750 | 宁德时代 | 1,600  | 643,200.00   | 0.09         |
| 4  | 600030 | 中信证券 | 20,500 | 612,950.00   | 0.08         |
| 5  | 601088 | 中国神华 | 15,900 | 612,150.00   | 0.08         |
| 6  | 600938 | 中国海油 | 22,000 | 574,860.00   | 0.08         |
| 7  | 601211 | 国泰海通 | 29,600 | 558,552.00   | 0.08         |
| 8  | 600941 | 中国移动 | 5,300  | 554,804.00   | 0.08         |
| 9  | 000333 | 美的集团 | 6,100  | 443,226.00   | 0.06         |
| 10 | 603259 | 药明康德 | 3,800  | 425,714.00   | 0.06         |

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      | 21,868,390.36  | 3.00         |
| 2  | 央行票据      | -              | -            |
| 3  | 金融债券      | 104,030,612.06 | 14.26        |
|    | 其中：政策性金融债 | 20,157,578.08  | 2.76         |
| 4  | 企业债券      | -              | -            |
| 5  | 企业短期融资券   | 20,192,021.92  | 2.77         |
| 6  | 中期票据      | 460,407,061.92 | 63.12        |
| 7  | 可转债（可交换债） | 33,707,143.01  | 4.62         |
| 8  | 同业存单      | 34,167,427.87  | 4.68         |
| 9  | 其他        | -              | -            |
| 10 | 合计        | 674,372,657.14 | 92.45        |

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 | 102480395 | 24 株洲高科<br>MTN002                | 500,000 | 52,512,087.6<br>7 | 7.20   |
| 2 | 102485370 | 24 盐城资产<br>MTN005A               | 500,000 | 50,976,364.3<br>8 | 6.99   |
| 3 | 102485171 | 24 国新控股<br>MTN003(稳增长扩投资专项<br>债) | 500,000 | 50,879,978.0<br>8 | 6.98   |
| 4 | 102482984 | 24 津城建<br>MTN027                 | 300,000 | 30,661,900.2<br>7 | 4.20   |
| 5 | 102480867 | 24 鄂联投<br>MTN001                 | 300,000 | 30,599,276.7<br>1 | 4.19   |

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

| 代码                | 名称 | 持仓量(买/<br>卖) | 合约市值(元) | 公允价值变动<br>(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)     |    |              |         |               | -9,488.00 |
| 国债期货投资本期公允价值变动(元) |    |              |         |               | -         |

5.9.3 本期国债期货投资评价

本产品 in 利率市场发生大幅波动时投资国债期货进行套期保值交易。

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，未发现本基金投资的前十名证券的发行主体本期出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

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   | 12,020,918.95 |
| 6  | 其他应收款   | -             |
| 7  | 其他      | -             |
| 8  | 合计      | 12,020,918.95 |

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

| 序号 | 债券代码   | 债券名称    | 公允价值(元)      | 占基金资产净值比例(%) |
|----|--------|---------|--------------|--------------|
| 1  | 123254 | 亿纬转债    | 5,490,111.78 | 0.75         |
| 2  | 118000 | 嘉元转债    | 4,005,678.64 | 0.55         |
| 3  | 123241 | 欧通转债    | 3,468,924.55 | 0.48         |
| 4  | 127086 | 恒邦转债    | 1,682,995.54 | 0.23         |
| 5  | 127045 | 牧原转债    | 1,497,973.50 | 0.21         |
| 6  | 118031 | 天 23 转债 | 1,091,872.31 | 0.15         |
| 7  | 118030 | 睿创转债    | 1,075,784.42 | 0.15         |
| 8  | 123212 | 立中转债    | 1,055,525.68 | 0.14         |
| 9  | 110074 | 精达转债    | 1,049,169.98 | 0.14         |
| 10 | 118051 | 皓元转债    | 987,506.03   | 0.14         |
| 11 | 110096 | 豫光转债    | 835,681.67   | 0.11         |
| 12 | 127084 | 柳工转 2   | 831,863.86   | 0.11         |
| 13 | 118048 | 利扬转债    | 827,351.21   | 0.11         |
| 14 | 118049 | 汇成转债    | 697,919.64   | 0.10         |

|    |        |         |            |      |
|----|--------|---------|------------|------|
| 15 | 128144 | 利民转债    | 687,095.44 | 0.09 |
| 16 | 113675 | 新 23 转债 | 646,327.12 | 0.09 |
| 17 | 123213 | 天源转债    | 598,341.57 | 0.08 |
| 18 | 113062 | 常银转债    | 594,759.47 | 0.08 |
| 19 | 111021 | 奥锐转债    | 535,973.06 | 0.07 |
| 20 | 127092 | 运机转债    | 519,482.78 | 0.07 |
| 21 | 113658 | 密卫转债    | 518,474.17 | 0.07 |
| 22 | 123179 | 立高转债    | 509,752.78 | 0.07 |
| 23 | 113686 | 泰瑞转债    | 487,928.25 | 0.07 |
| 24 | 123222 | 博俊转债    | 469,683.52 | 0.06 |
| 25 | 123185 | 能辉转债    | 409,312.20 | 0.06 |
| 26 | 123209 | 聚隆转债    | 388,527.87 | 0.05 |
| 27 | 113663 | 新化转债    | 361,424.21 | 0.05 |
| 28 | 113046 | 金田转债    | 347,581.92 | 0.05 |
| 29 | 110082 | 宏发转债    | 307,274.45 | 0.04 |
| 30 | 110090 | 爱迪转债    | 303,314.32 | 0.04 |
| 31 | 113037 | 紫银转债    | 265,136.55 | 0.04 |
| 32 | 123199 | 山河转债    | 236,132.78 | 0.03 |
| 33 | 123133 | 佩蒂转债    | 189,187.79 | 0.03 |
| 34 | 111016 | 神通转债    | 189,021.11 | 0.03 |
| 35 | 127093 | 章鼓转债    | 185,372.48 | 0.03 |
| 36 | 127078 | 优彩转债    | 183,787.98 | 0.03 |
| 37 | 123194 | 百洋转债    | 174,892.38 | 0.02 |

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        | 316,356,491.95 | 424,857,576.87 |
| 报告期期间基金总申购份额       | 27,986,177.55  | 257,629,391.11 |
| 减：报告期期间基金总赎回份<br>额 | 117,371,097.70 | 282,995,057.86 |
| 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  | 226,971,571.80 | 399,491,910.12 |

§ 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（%） | 1.7996       | —        |

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

注：本报告期内未出现单一投资者持有基金份额达到或超过 20%的情况。

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 07 月 01 日披露了《蜂巢基金管理有限公司旗下基金 2025 年半年度基金份额净值公告》；
2. 2025 年 07 月 15 日披露了《蜂巢基金管理有限公司关于旗下基金参与国泰海通证券股份有限公司费率优惠活动的公告》；
3. 2025 年 07 月 18 日披露了《蜂巢恒利债券型证券投资基金 2025 年第 2 季度报告》；
4. 2025 年 08 月 15 日披露了《蜂巢基金管理有限公司关于旗下部分基金增加中泰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》；
5. 2025 年 08 月 23 日披露了《蜂巢基金管理有限公司高级管理人员变更公告》；

6. 2025 年 08 月 30 日披露了《蜂巢恒利债券型证券投资基金 2025 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>)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  
二〇二五年十月二十七日