

农银汇理瑞益一年持有期混合型证券投资  
基金  
2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 月 30 日

基金管理人：农银汇理基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

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责任。

基金托管人中国建设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，投资者在作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 2025 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	农银瑞益一年持有混合	
基金主代码	020354	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2024 年 1 月 24 日	
报告期末基金份额总额	49,838,024.17 份	
投资目标	本基金主要投资于债券等固定收益类金融工具，辅助投资于精选的股票，力争控制基金的回撤水平，追求资产净值的长期稳健增值。	
投资策略	本基金运用自上而下的宏观分析和自下而上的市场分析相结合的方法实现大类资产配置，把握不同的经济周期各类资产的投资机会，根据基本面、社会融资水平、通胀、货币政策等因素，预测固收类资产（包括债券、可转债、可交债等）、权益类、现金管理类等大类资产的预期收益率水平，结合各类别资产的波动性以及流动性状况分析，进行大类资产配置。综合运用债券等固定收益类资产的投资策略、股票投资策略、股指期货和国债期货等投资策略，力争实现基金资产的稳健增值。	
业绩比较基准	中债综合全价（总值）指数收益率*85%+沪深 300 指数收益率*15%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险和预期收益水平高于货币市场基金、债券型基金，低于股票型基金。	
基金管理人	农银汇理基金管理有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	农银瑞益一年持有混合 A	农银瑞益一年持有混合 C

下属分级基金的交易代码	020354	020355
报告期末下属分级基金的份额总额	21, 205, 258. 97 份	28, 632, 765. 20 份

### §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 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日）	
	农银瑞益一年持有混合 A	农银瑞益一年持有混合 C
1. 本期已实现收益	626, 302. 68	727, 344. 22
2. 本期利润	395, 105. 68	414, 663. 29
3. 加权平均基金份额本期利润	0. 0170	0. 0147
4. 期末基金资产净值	22, 517, 630. 34	30, 199, 164. 10
5. 期末基金份额净值	1. 0619	1. 0547

注：1、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。

2、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。

#### 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

农银瑞益一年持有混合 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. 58%	0. 13%	1. 23%	0. 12%	0. 35%	0. 01%
过去六个月	2. 83%	0. 16%	2. 39%	0. 12%	0. 44%	0. 04%
过去一年	4. 50%	0. 13%	2. 92%	0. 17%	1. 58%	-0. 04%
自基金合同生效起至今	6. 19%	0. 11%	8. 57%	0. 17%	-2. 38%	-0. 06%

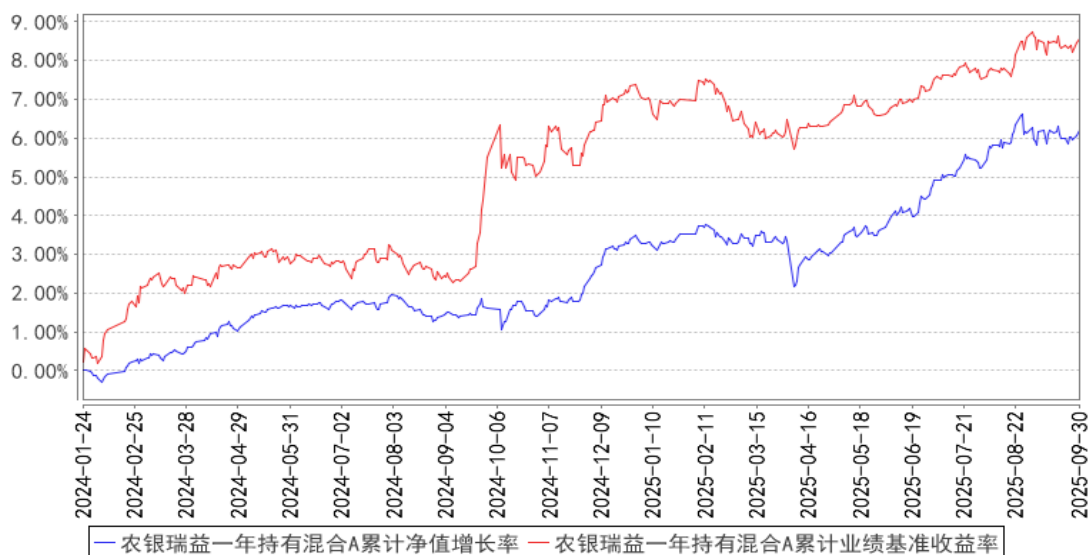
农银瑞益一年持有混合 C

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
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

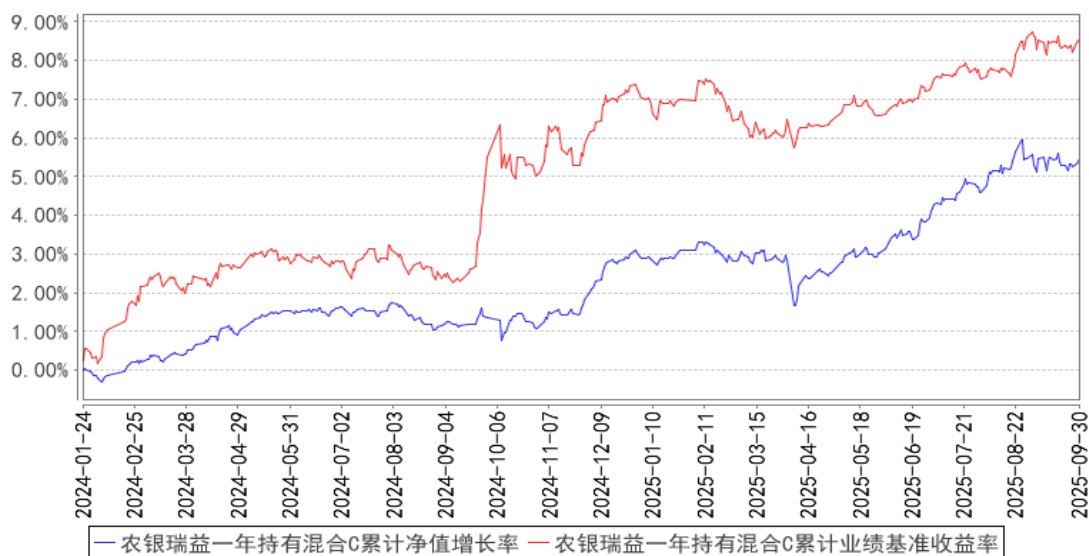
过去三个月	1.47%	0.13%	1.23%	0.12%	0.24%	0.01%
过去六个月	2.62%	0.16%	2.39%	0.12%	0.23%	0.04%
过去一年	4.07%	0.13%	2.92%	0.17%	1.15%	-0.04%
自基金合同生效起至今	5.47%	0.11%	8.57%	0.17%	-3.10%	-0.06%

### 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

农银瑞益一年持有混合A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



农银瑞益一年持有混合C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：本基金投资于股票，可交换债券和可转换债券(不含分离交易可转债的纯债部分)的比例合计

占基金资产的 10%-30%，可交换债券和可转换债券(不含分离交易可转债的纯债部分)的投资占基金资产的比例合计不超过 20%，同业存单的投资占基金资产的比例合计不超过 20%。每个交易日日终在扣除股指期货合约和国债期货合约需缴纳的交易保证金后，现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。若法律法规的相关规定发生变更或监管机构允许，本基金管理人在履行适当程序后，可对上述资产配置比例进行调整。本基金建仓期为基金合同生效日起 6 个月，建仓期满时，本基金各项投资比例已达到基金合同规定的投资比例。

### 3.3 其他指标

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		
钱大千	本基金的基金经理	2024 年 1 月 24 日	-	14 年	上海交通大学数学系博士。历任农银汇理基金管理有限公司风险控制部风控专员、研究部研究员、农银汇理资产管理有限公司资产及财富管理部投资经理、农银汇理基金管理有限公司投资理财部投资经理，现任农银汇理基金管理有限公司基金经理。
刘莎莎	本基金的基金经理、固定收益部副总经理	2024 年 1 月 24 日	-	17 年	香港科技大学经济学硕士。历任中诚信证券评估公司分析师、阳光保险资产管理中心信用研究员、泰康资产管理有限公司信用研究员、国投瑞银基金管理有限公司固定收益部总监助理兼基金经理。2019 年 7 月加入农银汇理基金管理有限公司，现任农银汇理基金管理有限公司固定收益部副总经理、基金经理。

#### 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

报告期末，本基金基金经理不存在兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

#### 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《证券投资基金法》和其他有关法律法规、基金合同的相关规定，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，没有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

报告期内，本产品管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法规和公司内部公平交易制度的规定，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行，确保旗下管理的所有投资组合得到公平对待。

本报告期内，上述公平交易制度和控制方法总体执行情况良好，通过对交易价差做专项分析，未发现旗下投资组合之间存在不公平交易的现象。

#### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

报告期内，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未超过该证券当日成交量的 5%。

### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

基本面方面，Q2 实际 GDP 同比增长 5.2%，较 Q1 的 5.4% 小幅回落，但仍稳定在 5% 以上；上半年 GDP 实际同比增长 5.3%，为完成全年 5% 的增长目标打下良好基础。另一方面，Q2 名义 GDP 增速仅为 3.9%，GDP 平减指数同比-1.2%，通缩压力仍在。

8 月制造业 PMI 为 49.4%，高于前值的 49.3%，环比变化略高于季节性（2017 年来 7 月环比均值为 0%）。分项来看，供给收缩预期继续提振价格，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别回升 1.8pct 至 53.3%、+0.8pct 至 49.1%。但供给并未出现实质性收缩，反而是生产指数（+0.9pct 至 50.4%）仍明显好于新订单指数（+0.1pct 至 49.5%），“反内卷”政策效果需进一步跟踪。总体来看，PMI 改善主要集中在制造业的价格改善，持续性有待关注，同时，三四季度需求的变化需要重点关注。反映地产投资的螺纹钢表观消费量、水泥出货率位于历史低位，近 1 周同比分别回落 4.2pct 至-6.5%、1.3pct 至-4.2%；相比之下，反映基建投资的沥青开工率近 1 周环比略有回落，但同比上行 0.1pct 至 9.1%。高频指标领先相应固定资产投资增速约 1 个季度左右，或意味着四季度投资呈现分化态势，其中地产投资持续走弱，但基建投资（主要是交通运输业投资）或延续改善。

资金面来看，央行呵护态度相对明确，中枢小幅下行。2025 年 8 月，央行全口径公开市场分别投放逆回购 63,146 亿元，MLF 投放 6,000 亿元，逆回购到期 54,787 亿元，MLF 到期 3,000 亿元，累计净投放（不含国库定存现金和买断式逆回购）2466 亿元。

三季度股债市场来看，股债呈现跷跷板的格局，权益市场趋势性上行，债券市场震荡回调。

期间权益市场受益于贸易战格局的不确定性下降，反内卷政策的发酵等有利政策影响，风险偏好维持高位，随着下一次中美贸易谈判的时点临近，市场风险偏好短期有所收敛，权益市场波动加剧。债券调整后，对于权益资产的保护空间有所增加，短期内股债市场波动都有加剧的可能。

展望后市，政策对于后期国内基本面面临的压力具备托底的政策准备及空间，如果市场有较大的波动风险，可以期待进一步的对冲政策；海外风险来看，经过 4 月的压力测试，市场对于贸易战波动的信心提升，同时美联储的降息仍在进行中，整体流动性宽松的方向暂未改变，因此我们对于股债都不悲观，但波动性管理的难度在提升，我们将持续重视对于股债资产配置的合理性，管理组合的波动性。

瑞益定位为偏低波稳健型的固收+产品，因此，股票仓位整体相比同类偏低，可转债占比更高，考虑到去年 9 月后，政策底明确，年初“国家队”加持，我们判断今年市场风险偏好整体提升，上半年我们提升了组合权益类资产的弹性，股票仓位 10%附近，可转债仓位 10-15%区间，三季度，减持了估值持续提升的可转债资产，三季度末可转债仓位在 8%以下，债券维持中性久期，加强波动率控制。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末农银瑞益一年持有混合 A 基金份额净值为 1.0619 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.58%；截至本报告期末农银瑞益一年持有混合 C 基金份额净值为 1.0547 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.47%；同期业绩比较基准收益率为 1.23%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金从 2025 年 5 月 23 日至 2025 年 7 月 15 日，连续 20 个工作日以上出现基金资产净值低于 5000 万的情形，根据 2014 年 8 月 8 日生效的《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条规定的条件，予以披露。

## §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	5,587,996.40	10.28
	其中：股票	5,587,996.40	10.28
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	46,785,488.25	86.10
	其中：债券	46,785,488.25	86.10
	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	1,962,336.91	3.61
8	其他资产	2,870.60	0.01
9	合计	54,338,692.16	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	-	-
B	采矿业	364,415.00	0.69
C	制造业	3,853,016.00	7.31
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	127,630.00	0.24
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	100,593.00	0.19
G	交通运输、仓储和邮政业	258,951.00	0.49
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	358,102.40	0.68
J	金融业	395,634.00	0.75
K	房地产业	44,192.00	0.08
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	85,463.00	0.16
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	5,587,996.40	10.60

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

## 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	600489	中金黄金	10,300	225,879.00	0.43



2	600458	时代新材	12,600	190,386.00	0.36
3	601880	辽港股份	101,500	176,610.00	0.34
4	002624	完美世界	8,000	153,280.00	0.29
5	301165	锐捷网络	1,700	151,997.00	0.29
6	002396	星网锐捷	4,500	136,575.00	0.26
7	603129	春风动力	500	134,125.00	0.25
8	002284	亚太股份	10,200	133,008.00	0.25
9	000807	云铝股份	6,300	129,780.00	0.25
10	002957	科瑞技术	6,700	129,042.00	0.24

#### 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	13,555,212.85	25.71
2	央行票据	-	-
3	金融债券	20,126,509.26	38.18
	其中：政策性金融债	14,957,619.45	28.37
4	企业债券	5,100,792.11	9.68
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	4,065,041.10	7.71
7	可转债（可交换债）	3,937,932.93	7.47
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	46,785,488.25	88.75

#### 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	190215	19 国开 15	70,000	7,446,178.08	14.12
2	230205	23 国开 05	50,000	5,441,963.01	10.32
3	2420013	24 北京银行 01	30,000	3,066,697.48	5.82
4	240643	24 海通 03	30,000	3,063,320.55	5.81
5	019780	25 国债 11	27,000	2,688,935.92	5.10

#### 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

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

本基金本报告期末未持有贵金属投资。

#### 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

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股指期货交易情况说明

### 5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货。

### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末未持有股指期货。

## 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

### 5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期末未持有国债期货。

### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

### 5.10.3 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。

## 5.11 投资组合报告附注

### 5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否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

2024 年 12 月 27 日，国家开发银行因贷款支付管理不到位、向未取得行政许可的项目发放贷款，被北京金融监管局罚款 60 万元。

2025 年 7 月 25 日，国家开发银行因违规办理内保外贷业务，违反规定办理结汇、售汇业务，未按照规定进行国际收支统计申报，被国家外汇管理局北京市分局警告，没收违法所得，罚款，罚没款金额 1394.42 万元。

2025 年 9 月 22 日，国家开发银行因违反金融统计相关规定，被中国人民银行警告，罚款 123 万元。

2025 年 9 月 30 日，北京银行因贷款风险分类不准确，金融投资业务减值准备计提不充足，违规办理票据业务，贷款数据不准确，消费者权益保护工作不规范，法人商用房按揭贷款贷前调查不到位，违规为土地储备项目融资，被北京金融监管局罚款合计 530 万元。

2025 年 7 月 11 日，中国银行间市场交易商协会监测到，在广发银行 2025-2026 年度二级资本债券项目中，中国银河证券股份有限公司、广发证券股份有限公司、兴业银行股份有限公司、国泰海通证券股份有限公司、中信建投证券股份有限公司、中信证券股份有限公司等 6 家主承销

商中标承销费引发市场关注。依据《银行间债券市场自律处分规则》，交易商协会对相关机构启动自律调查。

本基金管理人经研究分析认为上述处罚未对该发行人发行的证券的投资价值产生重大的实质性影响。本基金投资上述证券的投资决策程序符合公司投资制度的规定。

其余证券的发行主体本期没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

### 5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	2,630.61
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	239.99
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,870.60

### 5.11.4 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	113052	兴业转债	679,255.53	1.29
2	113042	上银转债	625,770.70	1.19
3	127018	本钢转债	609,425.94	1.16
4	113563	柳药转债	174,976.28	0.33
5	127084	柳工转 2	162,045.16	0.31
6	113631	皖天转债	134,895.07	0.26
7	123119	康泰转 2	134,312.61	0.25
8	113053	隆 22 转债	132,770.86	0.25
9	123064	万孚转债	123,259.78	0.23
10	113033	利群转债	115,068.44	0.22
11	118022	锂科转债	114,978.08	0.22
12	113545	金能转债	106,644.72	0.20
13	110062	烽火转债	100,329.63	0.19
14	127092	运机转债	95,044.38	0.18
15	127067	恒逸转 2	87,398.73	0.17
16	113632	鹤 21 转债	70,403.19	0.13

17	127040	国泰转债	68,351.00	0.13
18	111010	立昂转债	65,526.62	0.12
19	118031	天 23 转债	64,450.80	0.12
20	110085	通 22 转债	61,995.60	0.12
21	110073	国投转债	61,956.06	0.12
22	127049	希望转 2	61,707.88	0.12
23	127022	恒逸转债	57,987.35	0.11
24	123108	乐普转 2	29,378.52	0.06

### 5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末不存在前十名股票中有流通受限的情况。

## §6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	农银瑞益一年持有混合 A	农银瑞益一年持有混合 C
报告期期初基金份额总额	24,481,356.09	20,670,791.02
报告期期间基金总申购份额	3,919,544.99	11,594,244.32
减：报告期期间基金总赎回份额	7,195,642.11	3,632,270.14
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	21,205,258.97	28,632,765.20

注：总申购份额含红利再投、转换入份额；总赎回份额含转换出份额。

## §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

截至本季度末，基金管理人无运用固有资金投资本基金情况。

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

截至本季度末，基金管理人无运用固有资金投资本基金情况。

## §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

本基金本报告期内无单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

### 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会核准本基金募集的文件；
- 2、《农银汇理瑞益一年持有期混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《农银汇理瑞益一年持有期混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 5、基金托管人业务资格批件和营业执照复印件；
- 6、本报告期内公开披露的临时公告。

### 9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公地址：中国（上海）自由贸易试验区银城路 9 号 50 层。

### 9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人的办公地址及网站免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

农银汇理基金管理有限公司

2025 年 10 月 27 日