

# 农银汇理瑞益一年持有期混合型证券投资 基金

## 2024 年第 1 季度报告

2024 年 3 月 31 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：2024 年 4 月 18 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 2024 年 4 月 16 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 2024 年 1 月 24 日（基金合同生效日）起至 3 月 31 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	282,978,209.21 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	152,188,024.06 份	130,790,185.15 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（2024 年 1 月 24 日-2024 年 3 月 31 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	243,447.53	113,070.98
2. 本期利润	907,926.59	683,972.59
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0060	0.0052
4. 期末基金资产净值	153,095,950.69	131,474,158.07
5. 期末基金份额净值	1.0060	1.0052

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
自基金合同生效起至今	0.60%	0.06%	2.21%	0.15%	-1.61%	-0.09%

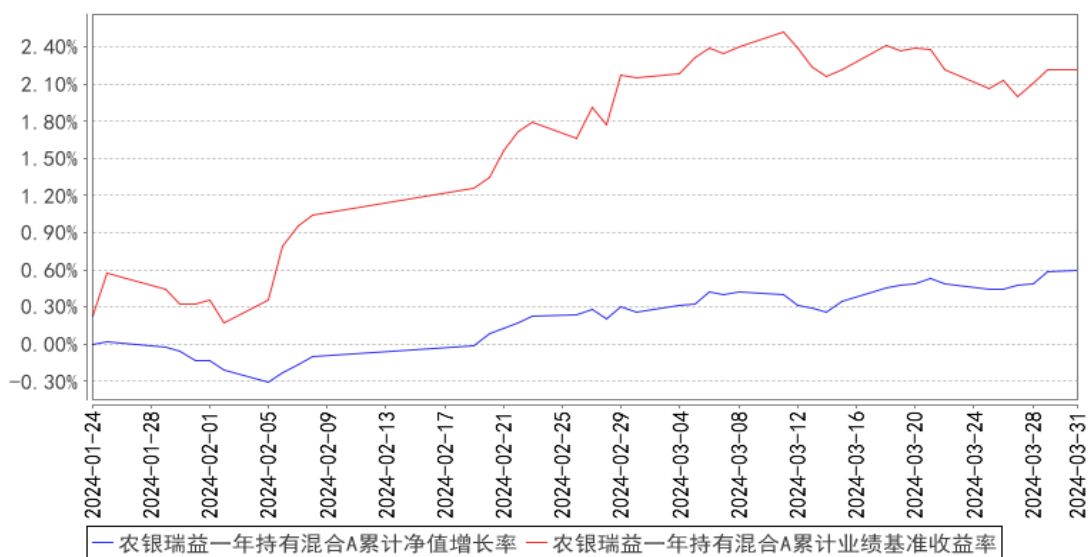
农银瑞益一年持有混合 C

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
自基金合同生效起至今	0.52%	0.06%	2.21%	0.15%	-1.69%	-0.09%

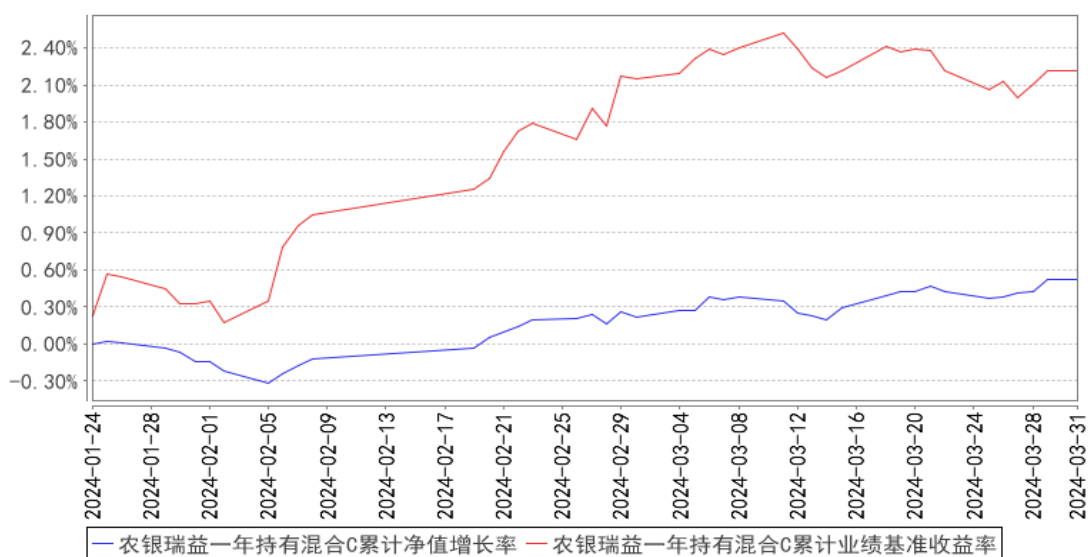
##### 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益

## 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，截至报告期末，建仓期未满。

## § 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		
刘莎莎	本基金的基金经理	2024 年 1 月 24 日	-	15 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。
钱大千	本基金的基金经理	2024 年 1 月 24 日	-	13 年	上海交通大学数学系博士。2010 年 7 月加入农银汇理基金管理有限公司，历任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，拟任农银汇理瑞泽添利债券型证券投资基金基金经理。

#### 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遵规守信情况的说明

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，本基金管理人严格执行了《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。

#### 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

2024 年 1 月，央行续作 MLF，双降预期落空。在当前财政信用和地产等政策未见显著发力的情况下，受到基数效应影响，基本面压力较大。另外，地方债融资计划晚于往年。11、12、1 月处于悲观预期的数据真空期，以及利率债供需较为有利的时段，十年国债在上旬突破了前期 2.5% 的低位，兑现了部分降息预期。按照两会会议内容，2024 年赤字率拟按 3% 安排，赤字规模 4.06 万亿元，比上年年初预算增加 1800 亿元。预计今年财政收入继续恢复增长，加上调入资金等，一般公共预算支出规模 28.5 万亿元、比上年增加 1.1 万亿元。拟安排地方政府专项债券 3.9 万亿元、比上年增加 1000 亿元。特别国债方面，今年开始拟连续几年发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，今年先发行 1 万亿元。房地产方面，适应新型城镇化发展趋势和房地产市场供求关系变化，加快构建房地产发展新模式，加大保障性住房建设和供给，完善商品房相关基础性制度建设，满足居民刚性住房需求和多样化改善性住房需求。提出增强资本市场内在稳定性，鼓励和推动消费品以旧换新，提振智能网联新能源汽车、电子产品等大宗消费。重点支持科技创新、新型基础设施、节能减排降碳等领域投资。全面放松制造业外资准入限制措施。

结合到市场表现，一季度，股债市场情绪维持 23 年四季度对于基本面的悲观预期，债市突破历史低点。但 3500 亿 PSL 在一季度要形成实物工作量，各地方已经开始筹备特别国债相关项目，相对于去年强预期弱现实，前高后低，今年有可能形成前低后高，过度悲观预期修正的过程。所以抓住预期差修正，关注节奏是今年胜负手的关键。权益市场方面，去年 4 季度以来市场持续承压，雪球产品集中敲入成为市场快速调整的导火索。雪球在 1 月 22 日、1 月 31 日、2 月 2 日三个交易日发生集中敲入，导致股指期货贴水大幅走阔，极端时当月合约年化贴水超过 30%。贴水大幅走阔诱发量化对冲策略集体平仓。由于该类策略普遍在小市值上有所暴露，一致行动的平仓或减仓加速了小微盘的下跌。在杠杆产品抛压解除后，市场风险偏好有所修复，春节后市场震荡上行。年初以来量化策略的超额收益回撤对于我们来说造成了净值的回撤。我们会将此做为压力测试，进一步优化策略，提升模型的稳定性。

产品 1 月 24 日成立，前期主要以流动性管理为主。债券类资产在春节后逐步建仓完成。利率债占比较高，后期逐步优选信用债票息资产换仓。考虑到产品成立初期缺乏安全垫，建仓含权类资产以低波动的可转债为主。3 月末组合仓位 113%，随着绝对收益率水平的逐步走低，以及杠杆利差的压缩，组合将适当降低杠杆。近期，受到超长期国债供给预期以及交易情绪过热影响，利率债调整明显。4 月份，如果因为供给抬升及基本面数据有所修复，我们将择机再做长端利率债

波段。

股票仓位维持较低仓位。接近业绩报告期，市场将回归基本面主线。考虑到组合整体波动性的控制，主要配置业绩有一定成长性的红利方向、大盘价值、以及有一定业绩支撑的成长风格资产，风格上保持均衡。

目前来看，房地产投资拖累经济，总体经济相对疲弱的格局和政策宽松总基调没有根本变化，债券调整后仍有波段机会。目前信用债利差较窄，杠杆套息空间不大，待市场调整后再做积极操作。3月PMI超预期，使得A股的再通胀交易从此前供给侧逻辑逐步扩散至一些供给逻辑较弱的方向。行情的延续性需要关注基本面是否能有持续超预期的数据予以支撑。4月业绩验证期，分红比例提升事件有望密集催化。加之景气趋势持续的方向稀缺，高股息策略有望得到强化。

#### 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1.0060元，自基金合同生效起至今基金份额净值增长率为0.60%；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1.0052元，自基金合同生效起至今基金份额净值增长率为0.52%；同期业绩比较基准收益率为2.21%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条的规定。报告期内，本基金未出现上述情形。

## § 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	5,394,074.00	1.61
	其中：股票	5,394,074.00	1.61
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	318,090,740.38	95.17
	其中：债券	318,090,740.38	95.17
	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	3,000,000.00	0.90
	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	6,801,910.82	2.04
8	其他资产	936,148.94	0.28
9	合计	334,222,874.14	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	48,868.00	0.02
B	采矿业	184,465.00	0.06
C	制造业	4,132,000.00	1.45
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	264,830.00	0.09
F	批发和零售业	73,945.00	0.03
G	交通运输、仓储和邮政业	78,803.00	0.03
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	237,180.00	0.08
J	金融业	220,198.00	0.08
K	房地产业	37,736.00	0.01
L	租赁和商务服务业	24,624.00	0.01
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	51,840.00	0.02
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	39,585.00	0.01
S	综合	-	-
	合计	5,394,074.00	1.90

### 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	000521	长虹美菱	35,400	328,866.00	0.12
2	603283	赛腾股份	2,200	168,146.00	0.06
3	000682	东方电子	17,400	158,688.00	0.06
4	002371	北方华创	500	152,800.00	0.05
5	600810	神马股份	20,200	140,390.00	0.05
6	688169	石头科技	400	137,028.00	0.05
7	000761	本钢板材	38,800	130,368.00	0.05
8	600019	宝钢股份	19,000	126,160.00	0.04



9	688036	传音控股	700	117,789.00	0.04
10	002749	国光股份	7,200	109,152.00	0.04

#### 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	19,481,325.30	6.85
2	央行票据	-	-
3	金融债券	170,494,515.53	59.91
	其中：政策性金融债	122,374,539.45	43.00
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	20,253,499.45	7.12
6	中期票据	23,419,468.85	8.23
7	可转债（可交换债）	54,778,484.80	19.25
8	同业存单	29,663,446.45	10.42
9	其他	-	-
10	合计	318,090,740.38	111.78

#### 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	220203	22 国开 03	500,000	50,818,948.09	17.86
2	240202	24 国开 02	300,000	30,316,868.85	10.65
3	220208	22 国开 08	200,000	20,720,284.15	7.28
4	210203	21 国开 03	200,000	20,518,438.36	7.21
5	012383391	23 深燃气 SCP008	200,000	20,253,499.45	7.12

#### 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

2023 年 4 月 14 日，青岛农村商业银行股份有限公司因同业业务授信管理不审慎等，被中国银行保险监督管理委员会青岛监管局罚款人民币一百万元。

2024 年 1 月 2 日，青岛农村商业银行股份有限公司因监管标准化（EAST）数据错报漏报，被国家金融监督管理总局青岛监管局罚款人民币三十万元。

2023 年 6 月 14 日，兴业银行股份有限公司因衍生品交易未严格审查交易对手的交易资格、对实际无贷款利率避险需求的客户提供代客 LPR 利率互换业务、代客 LPR 利率互换业务未按规定进行分类管理、债券交易超授权、通过资产管理产品开展不正当交易、超比例投资本行主承销的债券、债券投资五级分类不准确、债券投资风险管理未独立于当地分支行、通过金融交易市场进行电子化交易的同业业务委托分支机构询价和项目发起、市场风险资本计量严重不审慎，被中国银行保险监督管理委员会上海监管局要求责令改正，并处罚款共计 400 万元。

2023 年 11 月 15 日，上海银行股份有限公司因：一、不良贷款余额数据报送存在偏差；二、漏报贸易融资业务余额 EAST 数据；三、漏报核销贷款本金 EAST 数据；四、漏报质或抵押物价值 EAST 数据；五、漏报权益类投资业务 EAST 数据；六、漏报投资资产管理产品业务 EAST 数据；七、漏报其他担保类业务 EAST 数据；八、漏报委托贷款业务 EAST 数据；九、理财产品底层持仓余额数据报送存在偏差；十、理财产品销售端与产品端数据报送存在偏差；十一、理财产品信息登记不及时；十二、监管标准化数据与客户风险系统数据存在偏差；十三、EAST 系统《个人客户关系信息》表漏报；十四、EAST 系统《表外授信业务》垫付情况存在偏差；十五、EAST 系统《信贷资

产转让》表错报；十六、EAST 系统《对公信贷业务借据》表错报；十七、EAST 系统《个人信贷业务借据》表关联错误；十八、虚假受托支付，贷款资金长期滞留借款人账户；十九、小微企业划型不准确，被国家金融监督管理总局上海监管局责令改正，并处罚款共计 690 万元。

2023 年 11 月 27 日，上海银行股份有限公司因未尽职审核办理股权转让购付汇业务，被国家外汇管理局上海市分局处罚款 70 万元人民币，没收违法所得 2,572,326.64 元人民币，罚没款合计 3,272,326.64 元人民币。

2023 年 12 月 28 日，上海银行股份有限公司因 1. 未按规定提供报表；2. 未根据标的项目的实际进度和资金需求发放贷款，导致贷款资金被挪用；3. 个人贷款贷前调查严重违反审慎经营规则；4. 个人消费贷款违规流入股市，被国家金融监督管理总局上海监管局罚款合计 145 万元。

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	5,111.53
2	应收证券清算款	931,037.41
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	936,148.94

### 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	110059	浦发转债	13,951,631.78	4.90
2	128129	青农转债	8,472,989.86	2.98
3	113042	上银转债	5,511,368.39	1.94
4	127018	本钢转债	4,537,743.45	1.59
5	113052	兴业转债	4,167,128.77	1.46
6	113037	紫银转债	3,756,346.71	1.32
7	113516	苏农转债	2,950,312.19	1.04

8	113065	齐鲁转债	1,584,717.53	0.56
9	132026	G 三峡 EB2	1,443,559.56	0.51
10	110085	通 22 转债	1,296,688.11	0.46
11	123107	温氏转债	1,131,485.04	0.40
12	113044	大秦转债	1,078,254.74	0.38
13	113641	华友转债	616,844.05	0.22
14	128121	宏川转债	496,001.03	0.17
15	111017	蓝天转债	409,741.73	0.14
16	113631	皖天转债	369,148.11	0.13
17	123119	康泰转 2	368,195.07	0.13
18	127073	天赐转债	281,745.55	0.10
19	127088	赫达转债	264,134.15	0.09
20	127032	苏行转债	244,911.78	0.09
21	113066	平煤转债	230,646.44	0.08
22	127040	国泰转债	216,964.88	0.08
23	110081	闻泰转债	206,024.82	0.07
24	113033	利群转债	158,790.00	0.06
25	111011	冠盛转债	129,837.15	0.05
26	113055	成银转债	118,174.49	0.04
27	123210	信服转债	109,303.07	0.04
28	118043	福立转债	108,891.23	0.04
29	110073	国投转债	107,650.11	0.04
30	111010	立昂转债	106,751.23	0.04
31	110076	华海转债	106,053.15	0.04
32	127056	中特转债	105,649.04	0.04
33	123165	回天转债	83,600.77	0.03
34	123114	三角转债	57,200.82	0.02

### 5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

## § 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
基金合同生效日(2024年1月24日)基金 份额总额	152,188,014.18	130,790,105.48
基金合同生效日起至报告期期末基金总 申购份额	9.88	79.67
减：基金合同生效日起至报告期期末基 金总赎回份额	-	-
基金合同生效日起至报告期期末基金拆	-	-

分变动份额（份额减少以“-”填列）		
报告期期末基金份额总额	152,188,024.06	130,790,185.15

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

2024 年 4 月 18 日