

农银汇理瑞泽添利债券型证券投资基金 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：中信银行股份有限公司

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。

基金托管人中信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 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	农银瑞泽添利债券	
基金主代码	017017	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2022 年 12 月 22 日	
报告期末基金份额总额	197,397,188.45 份	
投资目标	在保持资产流动性和严格控制风险的基础上，综合利用多种投资策略，实现基金资产的长期稳定增值。	
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。综合运用高等级信用策略、久期配置策略、期限结构策略、量化选股策略、资产支持证券投资策略等策略，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*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，其预期风险和预期收益水平高于货币型基金，低于股票型、混合型基金。	
基金管理人	农银汇理基金管理有限公司	
基金托管人	中信银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	农银瑞泽添利债券 A	农银瑞泽添利债券 C

下属分级基金的交易代码	017017	017018
报告期末下属分级基金的份额总额	164,814,395.57 份	32,582,792.88 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 1 日-2024 年 3 月 31 日）	
	农银瑞泽添利债券 A	农银瑞泽添利债券 C
1. 本期已实现收益	-924,846.34	-112,016.02
2. 本期利润	762,049.16	107,962.01
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0045	0.0054
4. 期末基金资产净值	168,934,048.36	33,226,009.61
5. 期末基金份额净值	1.0250	1.0197

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

农银瑞泽添利债券 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	0.53%	0.25%	1.55%	0.11%	-1.02%	0.14%
过去六个月	0.54%	0.20%	1.58%	0.10%	-1.04%	0.10%
过去一年	1.36%	0.17%	1.54%	0.09%	-0.18%	0.08%
自基金合同 生效起至今	2.50%	0.15%	2.61%	0.09%	-0.11%	0.06%

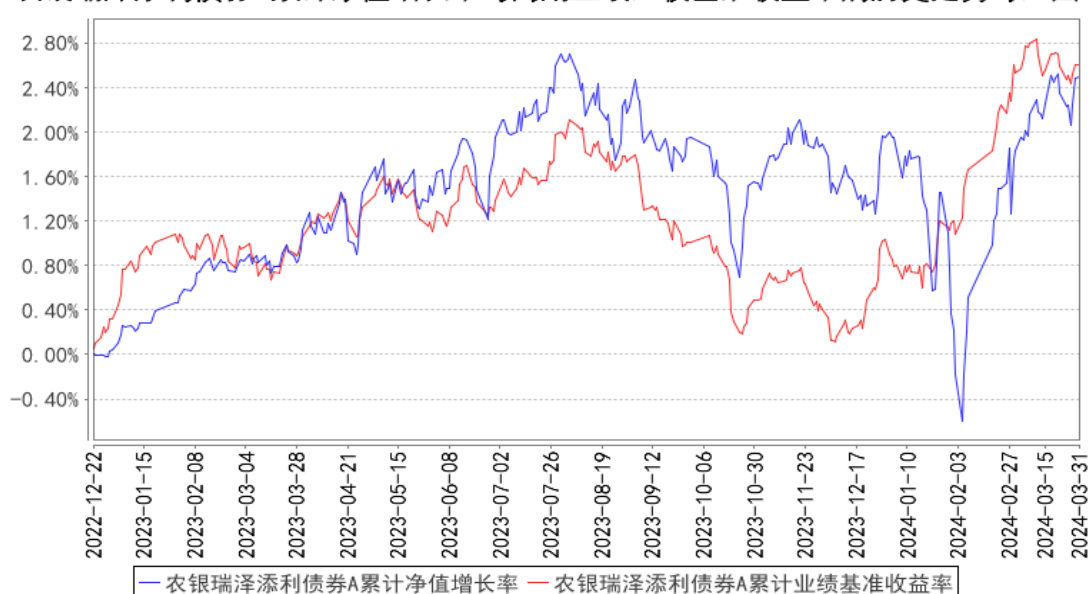
农银瑞泽添利债券 C

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

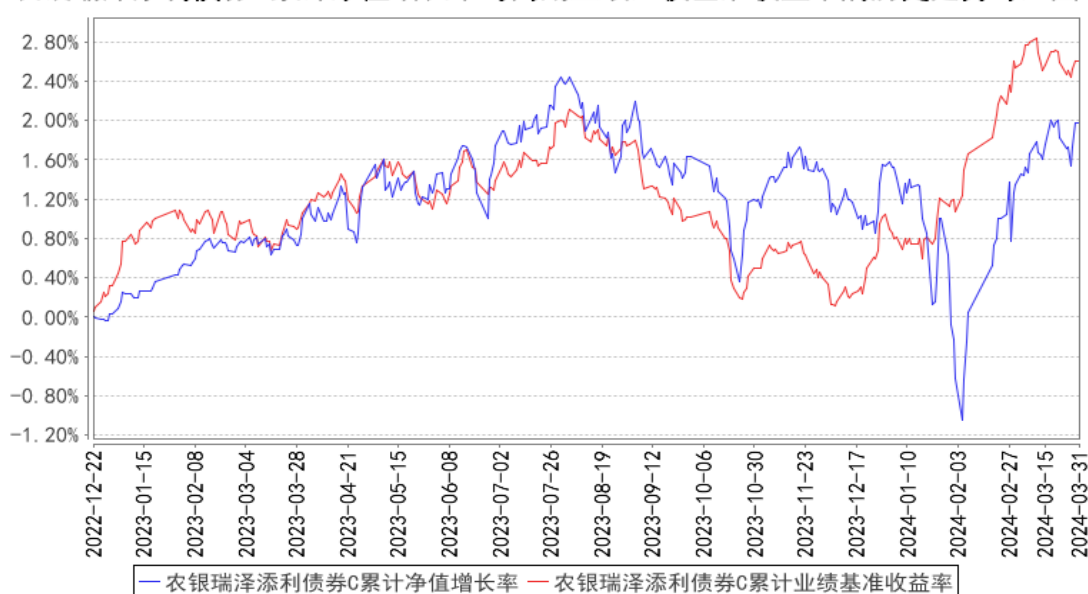
过去三个月	0.42%	0.25%	1.55%	0.11%	-1.13%	0.14%
过去六个月	0.33%	0.20%	1.58%	0.10%	-1.25%	0.10%
过去一年	0.95%	0.17%	1.54%	0.09%	-0.59%	0.08%
自基金合同生效起至今	1.97%	0.15%	2.61%	0.09%	-0.64%	0.06%

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

农银瑞泽添利债券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



农银瑞泽添利债券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：本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具，包括国内依法发行上市的股票（包括主板，创

业板及其他经中国证监会核准,注册发行的股票),债券(包括国债,金融债,公司债,企业债,可转换债券,可交换债券,地方政府债券,政府支持债券,政府支持机构债券,央行票据,中期票据,短期融资券,超短期融资券及其他经中国证监会允许投资的债券),资产支持证券,债券回购,同业存单,银行存款(包含协议存款,定期存款及其他银行存款),货币市场工具,国债期货以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具(但须符合中国证监会相关规定)。如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种,基金管理人在履行适当程序后,可以将其纳入投资范围。基金的投资组合比例为:债券资产占基金资产的比例不低于 80%;投资于股票,可转换债券和可交换债券的比例合计不超过基金资产的 20%。本基金每个交易日日终在扣除国债期货合约需缴纳的交易保证金后,保持现金或者到期日在一年以内的政府债券投资比例合计不低于基金资产净值的 5%,其中,现金不包括结算备付金,存出保证金,应收申购款等。如果法律法规或中国证监会变更投资品种的投资比例限制,基金管理人在履行适当程序后,可以调整上述投资品种的投资比例。

本基金建仓期为基金合同生效日(2022 年 12 月 22 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。

§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	2022 年 12 月 22 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,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	2022 年 12 月 22 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。

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，以及政策发力无效的线性外推，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，一致行动的空仓或换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一净值的回撤。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。

债券资产方面，1、2 月份供给较少，数据处于真空期，基本面预期偏悲观，从交易和基本面预期层面对债券市场都十分有利。收益率持续下行，过程中组合主动减持超长期利率债。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。

权益资产方面，季末股票仓位调整到 13%左右。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

截至本报告期末本基金 A 基金份额净值为 1.0250 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.53%，业绩比较基准收益率为 1.55%；截至本报告期末本基金 C 基金份额净值为 1.0197 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.42%，业绩比较基准收益率为 1.55%。

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	27,104,744.38	11.20
	其中：股票	27,104,744.38	11.20
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	175,827,937.05	72.68
	其中：债券	175,827,937.05	72.68
	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	8,953,265.60	3.70
8	其他资产	30,035,685.63	12.42
9	合计	241,921,632.66	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	204,474.00	0.10
B	采矿业	1,237,822.00	0.61
C	制造业	20,210,537.63	10.00
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	1,135,773.00	0.56
F	批发和零售业	315,785.00	0.16
G	交通运输、仓储和邮政业	337,433.00	0.17
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	979,969.75	0.48
J	金融业	1,872,717.00	0.93
K	房地产业	164,780.00	0.08
L	租赁和商务服务业	106,704.00	0.05
M	科学研究和技术服务业	127,857.00	0.06
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	224,640.00	0.11
Q	卫生和社会工作	15,732.00	0.01

R	文化、体育和娱乐业	170,520.00	0.08
S	综合	-	-
	合计	27,104,744.38	13.41

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	600019	宝钢股份	81,900	543,816.00	0.27
2	601398	工商银行	94,700	500,016.00	0.25
3	000550	江铃汽车	16,300	492,097.00	0.24
4	002687	乔治白	80,700	484,200.00	0.24
5	300703	创源股份	48,974	444,194.18	0.22
6	000338	潍柴动力	26,600	443,954.00	0.22
7	603283	赛腾股份	5,000	382,150.00	0.19
8	002236	大华股份	20,200	381,780.00	0.19
9	601666	平煤股份	30,100	369,327.00	0.18
10	600970	中材国际	32,700	367,548.00	0.18

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	26,711,524.50	13.21
2	央行票据	-	-
3	金融债券	73,477,538.81	36.35
	其中：政策性金融债	11,385,562.84	5.63
4	企业债券	40,796,463.73	20.18
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	23,489,154.69	11.62
7	可转债（可交换债）	11,353,255.32	5.62
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	175,827,937.05	86.97

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	160205	16 国开 05	100,000	11,385,562.84	5.63
2	2128021	21 工商银行永续债 01	100,000	10,651,151.91	5.27
3	2028051	20 浦发银行永续债	100,000	10,531,972.68	5.21

4	1928031	19 广发银行永续债	100,000	10,330,934.43	5.11
5	102101838	21 鲁黄金 MTN008	100,000	10,227,377.05	5.06

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国债期货交易情况说明

5.9.1 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。

5.9.2 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。

5.9.3 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 11 月 15 日，上海银行股份有限公司因封闭式产品投资非标准化资产终止日期晚于产品到期日、理财产品老产品投资新资产的到期日晚于 2020 年等多项违法违规事实，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以罚款 70 万元人民币，没收违法所得 2,572,326.64 元人民币。

2023 年 12 月 28 日，上海银行股份有限公司因以下违法违规事实：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处以罚款合计 145 万元。其中总行 15 万元，分支机构 130 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。

5.10.2 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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	27,075.69
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	30,008,609.94
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	30,035,685.63

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	127018	本钢转债	1,934,511.68	0.96
2	113044	大秦转债	1,257,963.86	0.62
3	123107	温氏转债	1,233,898.63	0.61
4	113042	上银转债	1,109,150.41	0.55
5	127073	天赐转债	766,347.89	0.38
6	110059	浦发转债	648,532.88	0.32
7	113516	苏农转债	546,354.11	0.27
8	113066	平煤转债	432,462.08	0.21
9	113050	南银转债	341,894.79	0.17
10	111017	蓝天转债	341,451.44	0.17
11	123119	康泰转 2	322,896.62	0.16
12	127049	希望转 2	310,479.04	0.15
13	127015	希望转债	301,178.03	0.15
14	113631	皖天转债	246,098.74	0.12
15	113033	利群转债	211,720.00	0.10
16	128121	宏川转债	210,592.62	0.10

17	113655	欧 22 转债	209,803.84	0.10
18	111011	冠盛转债	201,247.58	0.10
19	113623	凤 21 转债	186,407.45	0.09
20	118043	福立转债	167,692.50	0.08
21	113065	齐鲁转债	105,647.84	0.05
22	118024	冠宇转债	105,544.25	0.05
23	113052	兴业转债	104,178.22	0.05
24	123114	三角转债	57,200.82	0.03

5.10.5 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	农银瑞泽添利债券 A	农银瑞泽添利债券 C
报告期期初基金份额总额	195,356,798.75	31,266,047.39
报告期期间基金总申购份额	30,012,581.34	18,496,139.06
减：报告期期间基金总赎回份额	60,554,984.52	17,179,393.57
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	164,814,395.57	32,582,792.88

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

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

机构	1	2024-01-16 至 2024-03-28	39,435,078.38	0	0	39,435,078.38	19.98
产品特有风险							
<p>本基金已有单一投资者所持基金份额达到或超过本基金总份额的 20%，中小投资者在投资本基金时可能面临以下风险：</p> <p>（一）赎回申请延期办理的风险 单一投资者大额赎回时易触发本基金巨额赎回的条件，当发生巨额赎回时，中小投资者可能面临小额赎回申请也需要按同比例部分延期办理或延缓支付的风险。</p> <p>（二）基金净值大幅波动的风险 单一投资者大额赎回时，基金管理人进行基金财产大量变现，会对基金资产净值产生影响；且如遇大额赎回费用归入基金资产、基金份额净值保留位数四舍五入（或舍去尾数）等问题，都可能会造成基金资产净值的较大波动。</p> <p>（三）基金投资目标偏离的风险 单一投资者大额赎回后，很可能导致基金规模骤然缩小，基金将面临投资银行间债券、交易所债券时交易困难的情形，从而使得实现基金投资目标存在一定的不确定性。</p> <p>（四）基金合同提前终止的风险 单一投资者大额赎回后可能导致基金资产规模过小，不能满足存续的条件，基金将面临根据基金合同的约定终止基金合同、清算或转型等风险。</p>							

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、中国证监会准予注册本基金募集的文件；
- 2、《农银汇理瑞泽添利债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《农银汇理瑞泽添利债券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