

# 农银汇理金穗纯债债券型证券投资基金

## 2017 年第 1 季度报告

2017 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：交通银行股份有限公司

报告送出日期：2017 年 4 月 24 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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2017 年 4 月 21 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 2017 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	农银金穗纯债债券
交易代码	003526
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 11 月 7 日
报告期末基金份额总额	30,053,380,136.60 份
投资目标	本基金在严格控制风险的基础上，力争获取高于业绩比较基准的投资收益，为投资者提供长期稳定的回报。
投资策略	本基金通过对宏观经济形势的持续跟踪，基于对利率、信用等市场的分析和预测，综合运用久期配置策略、期限结构策略、类属配置策略、信用策略、杠杆放大策略、跨市场套利策略及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	中证全债指数收益率
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于中低风险收益的投资品种，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	交通银行股份有限公司

### §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（2017年1月1日—2017年3月31日）
1. 本期已实现收益	194,487,144.18
2. 本期利润	185,044,724.60
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0062
4. 期末基金资产净值	30,218,102,746.54
5. 期末基金份额净值	1.0055

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。

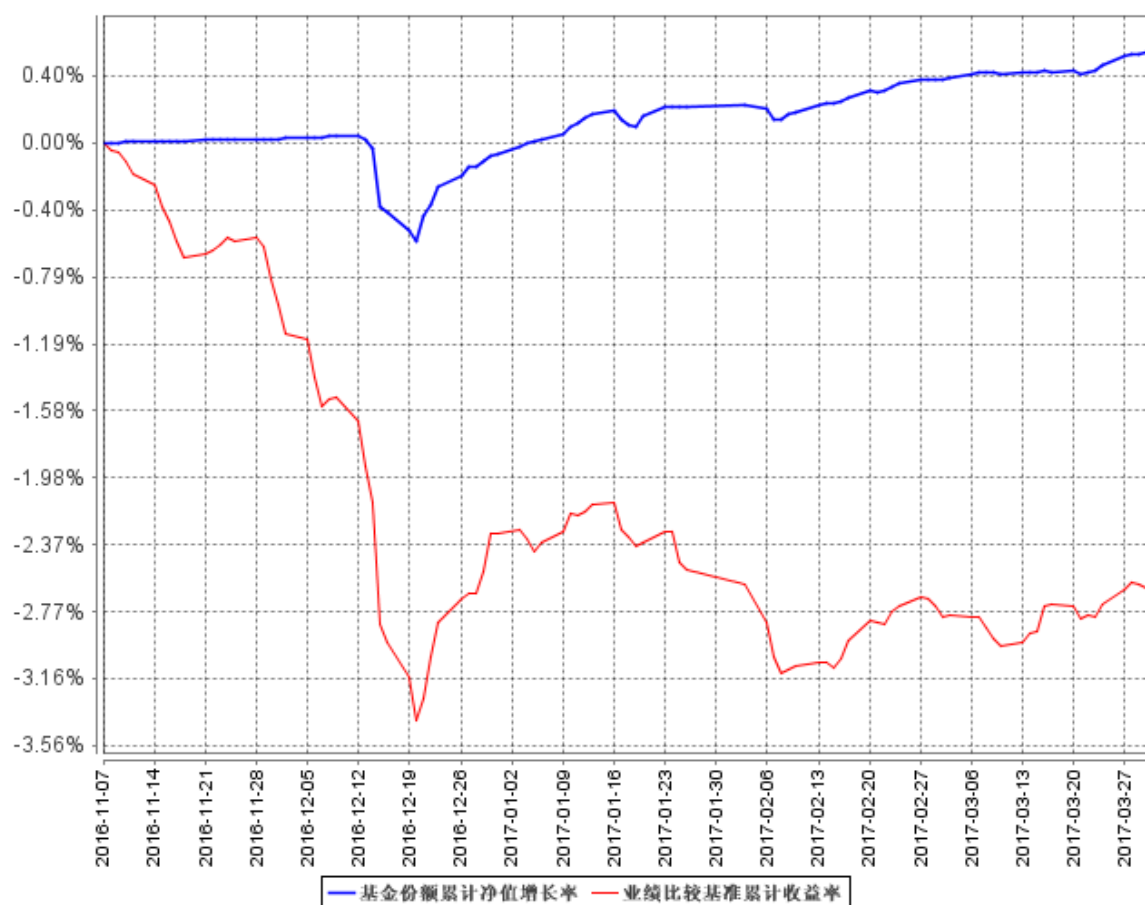
#### 3.2 基金净值表现

##### 3.2.1 本报告期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

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	0.62%	0.02%	-0.33%	0.07%	0.95%	-0.05%

### 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

基金份额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



- 1、本基金合同生效日为 2016 年 11 月 7 日，至 2017 年 3 月 31 日不满一年。
- 2、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国债、央行票据、金融债、企业债、公司债、可转换债券（含分离交易可转债的纯债部分）、次级债、短期融资券、中期票据、资产支持证券、地方政府债、债券回购、银行存款等固定收益类金融工具，以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他固定收益证券品种（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：本基金对债券的投资比例不低于基金资产的 80%；本基金持有现金或者到期日在一年以内的政府债券投资比例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。
- 3、根据法律法规规定，本基金建仓期为自基金合同生效日起六个月，至本报告期末尚处于建仓期。

## §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		
姚臻	本基金基金经理	2016 年 11 月 7 日	-	3	硕士研究生、经济学硕士。历任 2013 年 7 月担任金元顺安基金管理有限公司助理研究员，2014 年 7 月担任农银汇理基金管理有限公司研究员。现任农银汇理基金管理有限公司基金经理。

### 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》、《证券投资基金销售管理办法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、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。报告期内，本基金未违反法律法规及基金合同的规定，也未出现对基金份额持有人利益造成不利影响的行为。

### 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 报告期内基金投资策略和运作分析

二零一七年一季度，债券市场上下震荡，但中枢逐步抬升。10 年期国债从去年底的 3.0% 上升至目前 3.3% 左右的水平，10 年期国开债从去年底的 3.68% 上升至目前 4.07% 左右的水平。促使利率债继续上升的理由主要集中在市场担心央行货币政策的转向和未来金融监管的节奏。

其实央行货币政策的转向和未来金融监管的节奏本质上都和宏观经济运行挂钩程度较高，前者其实是经济运行中的一个环节，而后者则主要是为了抑制资产价格和基本面背离过大的风险的一种监管措施。所以，无论是担心央行货币政策或是金融监管的节奏，都无法绕开的话题仍然是基本面的变迁。虽然因为春节因素以及 1-2 月大量硬数据的真空期使得市场对基本面的关注会有所下降，但我们认为基本面的运行仍然对债券市场是非常重要的指引。

从一季度的经济运行来看，央行货币政策明显偏紧，而央行货币政策更多是对于基本面的一直逆周期调控，体现的正是经济在补库存带动下整体运行不差的印证。信用方面，虽然看上去银行信贷及表外业务整体规模较大，但是考量信用扩张的增速或是冲量都能发现，信用扩张最快的时期已经过去了，甚至接下来开始出现了下行。这是因为去年供给跟上较慢，通胀的弹性比历史上同期大很多，工业品通胀快速回升导致实际利率过低，央行也比以往较早地步入了边际紧缩。随着信用开始边际收缩，地产销量增速、汽车销量增速还有广义货币供给 M2 和 M1 都出现了不同程度的回落。企业部门的现金流状况伴随着营运资本投资和 CapEx，现金流最充裕的阶段开始过去。并且由于四季度企业部门预期经济改善动力较强，补库存的力度进一步加大，也导致库存周转见顶回落。所以，接下来一个阶段我们认为核心的观察集中于企业利润，企业利润如果逐步开始出现下滑，本轮库存周期也将在再之后一到两个季度左右出现回落，从主动补库存正式过渡为被动补库存。

但截至 1-2 月的工业利润数据可以清晰看到，工业利润仍然在赶顶，目前还没出现显著的拐点。即使一季度末，利润开始出现拐点，整个基本面下滑的时间可能落在二季度末或三季度，而市场的一致预期集中在二季度经济将步入回落。这使得目前基本面的锚仍然不支持债券市场趋势做多，但市场可能跃跃欲试，特别是步入 3 月后，反特朗普交易盛行，原油下跌、大宗品下跌，市场又预期 MPA 之后资金面可能宽松，集中布局长端，利率债长端下行了 10-15 bps 的行情。因此，展望二季度，利率债的环境正边际变好，但仍然没有到加仓下注的时候，久期策略上可以适当中性一些，但收益率下行过程中不宜追涨，甚至要获利了结。更清晰的时间窗口，可能要在二

季度末甚至三季度才能看到。

金穗纯债整体投资风格偏保守，以配置高等级、短久期的信用债和短久期的利率债作为主要投资策略。主要也是出于基金规模较大，调仓相对不够灵活，交易策略不如配置策略更加稳妥的考虑。未来一个季度金穗纯债仍然将以偏保守的投资风格进行运作，以期带来较为稳定的收益。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内基金份额净值增长率为 0.62%，业绩比较基准收益率为-0.33%。

#### 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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	29,194,894,000.00	96.58
	其中：债券	29,194,894,000.00	96.58
	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	513,401,530.10	1.70
	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	31,680,128.21	0.10
8	其他资产	488,491,723.20	1.62
9	合计	30,228,467,381.51	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

本基金本报告期末未持有股票。

### 5.2.2 报告期末按行业分类的沪港通投资股票投资组合

本基金本报告期末持有沪港通投资股票。

### 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

本基金本报告期末未持有股票。

### 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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	18,186,866,000.00	60.19
	其中：政策性金融债	18,186,866,000.00	60.19
4	企业债券	247,135,000.00	0.82
5	企业短期融资券	1,962,291,000.00	6.49
6	中期票据	117,262,000.00	0.39
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	8,681,340,000.00	28.73
9	其他	-	-
10	合计	29,194,894,000.00	96.61

### 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	100405	10 农发 05	25,000,000	2,500,250,000.00	8.27
2	120307	12 进出 07	20,000,000	2,001,000,000.00	6.62
3	160402	16 农发 02	10,700,000	1,049,777,000.00	3.47
4	160215	16 国开 15	10,700,000	1,037,579,000.00	3.43
5	130212	13 国开 12	10,000,000	1,005,300,000.00	3.33

### 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。

**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**

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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	488,491,723.20
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-

7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	488,491,723.20

#### 5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

#### 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

报告期期初基金份额总额	30,053,447,815.53
报告期期间基金总申购份额	-
减：报告期期间基金总赎回份额	67,678.93
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	30,053,380,136.60

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	报告期内持有基金份额变化情况	报告期末持有基金情况
------	----------------	------------

别	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
机构	1	2017. 01. 01-2017. 03. 31	30, 053, 282, 895. 24	-	-	30, 053, 282, 895. 24	100. 00
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</p> <p>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</p> <p>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</p> <p>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</p> <p>根据《基金合同》的约定，《基金合同》生效后的存续期内，若连续 60 个工作日出现基金资产净值低于 5000 万元情形的，基金合同将终止，并根据基金合同的约定进行基金财产清算，因此在极端情况下，当单一投资者大量赎回本基金后，可能造成基金资产净值大幅缩减，对本基金的继续存续将产生决定性影响。</p>							

注：报告期末机构持有份额占比仅保留小数点后两位，且该机构持有份额占比高，因此，经四舍五入后为 100%。

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会核准农银汇理金穗纯债债券型证券投资基金募集的文件；
- 2、《农银汇理金穗纯债债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《农银汇理金穗纯债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、营业执照。

## 9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公地址：上海市浦东新区银城路 9 号农银大厦 50 层。

## 9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人的住所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

2017 年 4 月 24 日