

农银汇理金穗纯债 3 个月定期开放债券型  
发起式证券投资基金  
2018 年第 1 季度报告

2018 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：2018 年 4 月 20 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 2018 年 4 月 18 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 2018 年 1 月 2 日(本基金合同生效之日)起至 3 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	农银金穗定开债券
交易代码	003526
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 1 月 2 日
报告期末基金份额总额	78,929,398,522.52 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（2018年1月2日—2018年3月31日）
1. 本期已实现收益	606,644,218.93
2. 本期利润	1,168,799,968.15
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0148
4. 期末基金资产净值	81,686,167,239.57
5. 期末基金份额净值	1.0349

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。

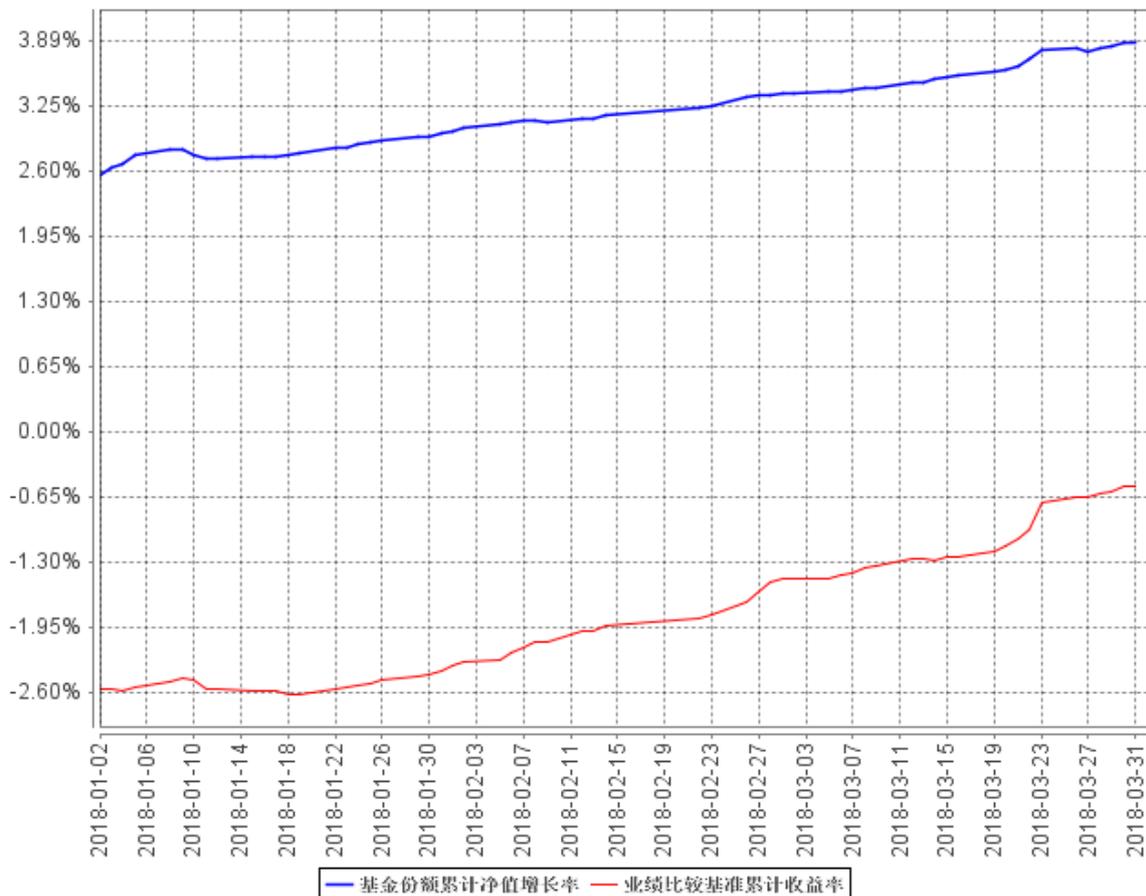
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	1.45%	0.03%	2.14%	0.05%	-0.69%	-0.02%

### 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



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。本基金基金合同生效至本报告期末不满一年。

## §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	-	4	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 报告期内基金投资策略和运作分析

一季度整体大类资产变化巨大，核心原因是中国经济进入减速（Slowdown）阶段。权益和工业金属在经济增速放缓、盈利增速放缓下开始回调，而债券市场则在经济动能下降叠加风险偏好回落的背景下开始下行。

伴随着经历两年的经济改善，盈利周期终于在加速抬升的劳动力成本下见顶回落，叠加产出增速的放缓，经济进入减速阶段。但经济周期还没能确认见顶，更多的领先、同步指标其实目前更指向经济中周期的顶部，而非已经转向回落至晚周期。

但是，在这样的背景下，我们认为对债券市场已经可以开始乐观。因为周期的拐点往往是转瞬即逝，你很难精确地实时（Real-Time）把握住那个拐点，无论是数据发布一般一个月一次，还是面对数据的波动，投资者必须要更多的数据、时间去确认拐点。所以，在经济周期的先行指标不再改善反而开始走平的当下，经济周期可能将随时见顶回落。作为投资者我们很难非常精确地把握这一过程，相反在中期估值合理的背景下，我们认为基本面将对债券利好的概率逐步提升，观点上可以更加乐观一些。

但是，回到短期投资的节奏上，我们仍然在意安全边际，对短期大比例加仓仍然持谨慎的态度。因为，回顾历史债券收益率的最大驱动力并非经济增速或经济动能，而主要和经济周期及通货膨胀率挂钩。目前经济周期处于顶部，未来可能随时见顶回落，但也不能排除在这个位置上震荡更长的时间。周期如果震荡更长时间，通胀率的压力可能会提升，从而给债券市场带来一定压力。

另外，虽然资金中枢近期有下行迹象，但是票据利率仍然坚挺，暗示资金中枢下降可能和短期的供需结构有关，如果经济周期坚挺时间更长，很难保证资金中枢不重新波动。短期情绪过度乐观，无论是风险资产情绪缓解、贸易战协商有进一步的迹象、资金在二季度重新波动或是通胀和其他经济数据阶段性超预期，都很容易导致自满的债券市场重新波动。

目前我们要做的，再耐心等待一些，等待过热的情绪适当地降温，回归理性。虽然情绪的钟摆从过于乐观转向冷静往往伴随着市场收益率的回调，但是这始终是可遇不可求的机会，相比市场收益率的摆动，更重要的还是情绪恢复理性带来短期安全边际的提升。在市场大幅波动的当下，我们仍继续坚守以估值、安全边际为先的投资理念，耐心等待更好地投资机会。

“基本面决定趋势，博弈决定节奏，而估值与安全边际决定收益”。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 1.0349 元；本报告期基金份额净值增长率为 1.45%，业绩比较基准收益率为 2.14%。

#### 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	75,715,988,000.00	92.49
	其中：债券	75,715,988,000.00	92.49
	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	3,250,351,565.18	3.97
	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	574,834,573.08	0.70
8	其他资产	2,326,664,839.64	2.84
9	合计	81,867,838,977.90	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港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末持有港股通投资股票。

### 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	68,635,217,500.00	84.02
	其中：政策性金融债	63,287,307,000.00	77.48
4	企业债券	694,075,000.00	0.85
5	企业短期融资券	130,572,000.00	0.16
6	中期票据	5,723,171,500.00	7.01
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	532,952,000.00	0.65
9	其他	-	-
10	合计	75,715,988,000.00	92.69

### 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	160215	16 国开 15	51,500,000	5,021,765,000.00	6.15
2	120208	12 国开 08	37,700,000	3,708,172,000.00	4.54
3	130220	13 国开 20	36,900,000	3,690,738,000.00	4.52
4	150303	15 进出 03	32,800,000	3,249,824,000.00	3.98
5	130229	13 国开 29	30,000,000	3,005,400,000.00	3.68

### 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	1,002,075,689.38
3	应收股利	-
4	应收利息	1,324,589,150.26
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-

9	合计	2,326,664,839.64
---	----	------------------

#### 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

基金合同生效日（2018年1月2日）基金份额总额	78,929,398,730.92
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	0.37
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	208.77
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	78,929,398,522.52

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

单位：份

报告期初管理人持有的本基金份额	9,769,418.66
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	9,769,418.66
报告期期末持有的本基金份额占基金总额比例（%）	0.01

## 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	份额占比
机构	1	2018-01-01 至 2018-03-31	69,146,323,356.54	-	-	69,146,323,356.54	87.61%
个人	-	-	-	-	-	-	-

#### 产品特有风险

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：

#### （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。

#### （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。

#### （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。

#### （四）基金合同提前终止的风险

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。

## 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、《农银汇理金穗纯债 3 个月定期开放债券型发起式证券投资基金基金合同》；
- 3、《农银汇理金穗纯债 3 个月定期开放债券型发起式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：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

2018 年 4 月 20 日