

农银汇理信用添利债券型证券投资基金 2018 年第 4 季度报告

2018 年 12 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：2019 年 1 月 21 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 2019 年 1 月 17 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	农银信用添利债券
交易代码	660013
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012 年 6 月 19 日
报告期末基金份额总额	48,828,741.45 份
投资目标	以信用类债券作为主要的投资标的，在严格控制风险的基础上，力争实现超越业绩比较基准的投资收益。
投资策略	本基金将有效结合“自上而下”的资产配置策略以及“自下而上”的债券精选策略，在综合判断宏观经济基本面、证券市场走势等宏观因素的基础上，灵活配置基金资产在各类资产之间的配置比例，并通过严谨的信用分析以及对券种收益水平、流动性的客观判断，综合运用多种投资策略，精选个券构建投资组合。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为中债综合指数×95%+同期银行活期存款利率×5%。
风险收益特征	本基金为较低风险、较低收益的债券型基金产品，其风险收益水平高于货币市场基金，但低于混合型基金和股票型基金。
基金管理人	农银汇理基金管理有限公司
基金托管人	中信银行股份有限公司

§ 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 10 月 1 日 — 2018 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	-16,812.73
2. 本期利润	554,335.19
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0166
4. 期末基金资产净值	54,362,500.53
5. 期末基金份额净值	1.1133

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。

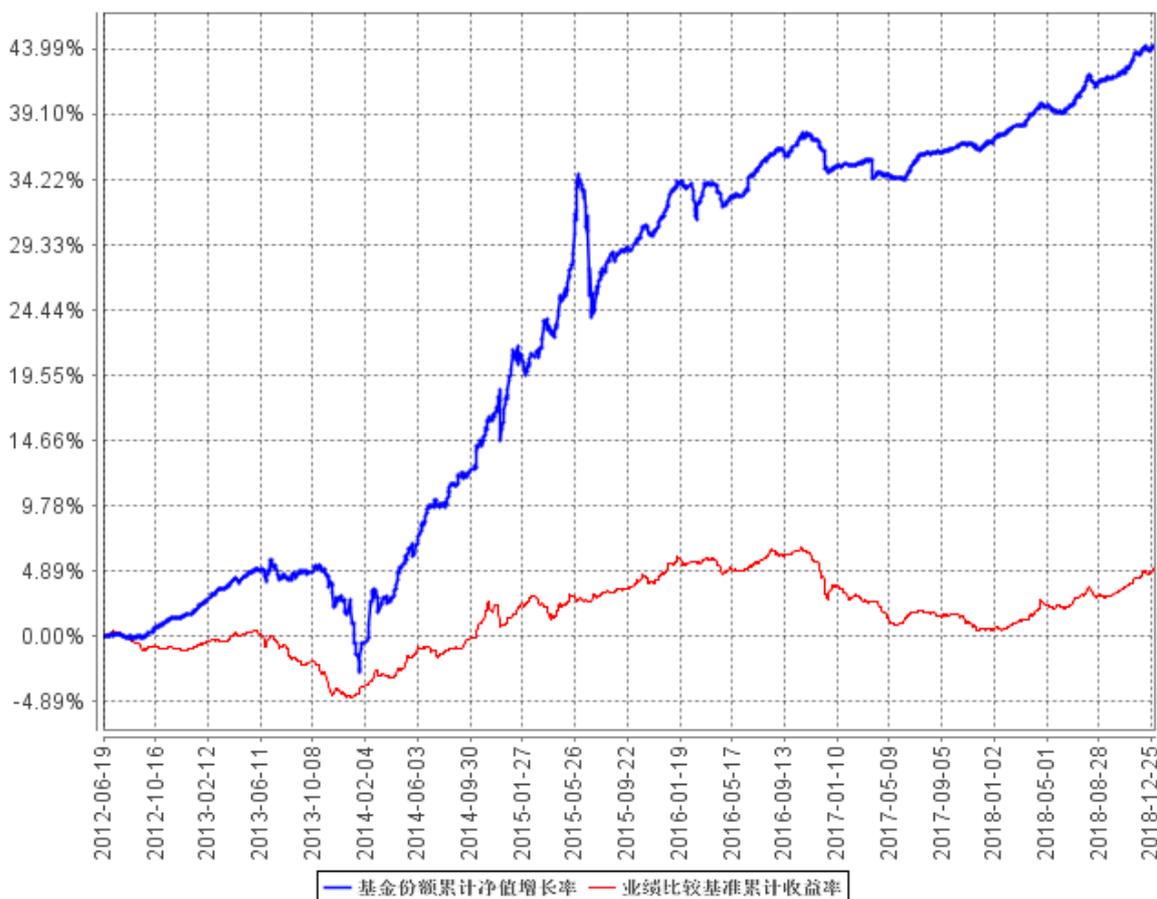
3.2 基金净值表现

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	1.64%	0.07%	1.90%	0.05%	-0.26%	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



本基金投资于债券的比例不低于基金资产的 80%，其中投资于信用债的比例不低于债券类资产的 80%。本基金的信用债类资产包括金融债、公司债、企业债、可转换公司债（含分离交易可转债）、短期融资券、中期票据等非国债和央行票据资产。权证投资比例范围为基金资产净值的 0%–3%。本基金持有现金或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%。本基金建仓期为基金合同生效日（2012 年 6 月 19 日）起六个月，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		
姚臻	本基金基金经理	2016 年 8 月 12 日	-	5	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

2018 年四季度，中国宏观经济增长动能、增长加速回落，央行货币政策再次降准宽松，都为债券市场收益率进一步下行提供了非常好的基本面基础。在 8-9 月情绪极端悲观时，债券市场迎来了最佳的建仓机会，信用添利基金逆势将组合久期加到 3 年以上，获得了一定的收益。

随着经济已经下滑近一年、央行货币政策宽松、名义利率不断下降，中国宏观经济下降的压力已经释放了很多。利率敏感型部门，如房地产，其实已经出现了企稳的迹象，无论是成屋销售还是新屋销售，无论是住户长期消费信贷冲量还是地产投资资金来源中与住户相关的资金增速都已经开始企稳改善。而房地产产业链也进一步开始带动耐用消费品出现改善迹象。另外，伴随着逆周期的财政政策调控，我们构建的中国建筑活动综合指标也企稳回升。以上的种种迹象都在向我们暗示，中国的内需即将全面企稳反弹。

如果只考虑内需，我们确实会得出中国经济可能要企稳反弹，周期即将在 2019 年反转。但如果考虑到美国正处于 2008 年金融危机后复苏的第 11 个年头，我们认为 2019 年的宏观环境可能会更加复杂一些。

在 2019 年上半年，美国经济增长动能延续放缓，但是增长回落的幅度仍然有限，这使得新兴市场不会快速被外需萎缩所拖累，中国很容易在大幅改善的利率环境、宽松的货币政策下出现企稳和反弹。而随后，美国会因为过紧的金融环境、回落的财政刺激效果、过高的劳动力成本、放缓的全球经济增长带动下显著回落。下半年中国经济增长的反弹很可能戛然而止，这样的情形有点像 2017 年倒过来。

市场目前普遍认为 2019 年的情况很可能是“前低后高”，如果上半年中国经济出现反弹，很容易强化这种判断，届时风险资产可能出现一波明显的反弹，同时债券市场可能面临一定程度的回调。但是，2017-2019 年宏观分析的关键除了中国自身的内需，还需要结合美国和全球的情况，向下的周期仍然没有走完。美国的名义利率过低、核心通胀不高、财政刺激过早使用都共同推动美国本轮下滑将超出大家的想象，很可能将再次上演零利率、再次重启 QE 的局面，全球向下的周期还没有走完。

因此，本基金在 2019 年上半年会寻找更多经济反弹的信号，结合我们构建的反转信号、动量信号摆动我们的战术头寸，以平衡组合的风险。在经济随后反弹、市场调整时，我们将重新转向积极的战术布局，适当拉长组合久期，承担风险进行进攻。

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 1.1133 元；本报告期基金份额净值增长率为 1.64%，业绩

比较基准收益率为 1.90%。

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 2018 年 9 月 13 日至 2018 年 11 月 30 日连续 51 个工作日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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	47,478,247.40	86.58
	其中：债券	47,478,247.40	86.58
	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	5,400,000.00	9.85
	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	1,170,407.89	2.13
8	其他资产	790,145.95	1.44
9	合计	54,838,801.24	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

本基金本报告期末未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	7,049,350.00	12.97
2	央行票据	-	-
3	金融债券	3,013,200.00	5.54
	其中：政策性金融债	3,013,200.00	5.54
4	企业债券	37,415,697.40	68.83
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	47,478,247.40	87.34

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	019547	16 国债 19	77,000	7,049,350.00	12.97
2	018005	国开 1701	30,000	3,013,200.00	5.54
3	136469	16 联通 01	25,000	2,491,750.00	4.58
4	136645	16 百隆 01	25,000	2,474,250.00	4.55
5	122295	13 川投 01	20,000	2,013,800.00	3.70

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受到调查以及处罚的情况的说明

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 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

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	3,417.60
2	应收证券清算款	6,676.03
3	应收股利	-
4	应收利息	779,060.26
5	应收申购款	992.06
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	790,145.95

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	26,989,972.22
报告期期间基金总申购份额	24,429,380.90
减:报告期期间基金总赎回份额	2,590,611.67
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	48,828,741.45

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	份额占比
机构	1	2018-12-03 至 2018-12-31	-	23,490,851.74	-	23,490,851.74	48.11%
个人	-	-	-	-	-	-	-
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>							

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

农银汇理基金管理有限公司（以下简称“本公司”）董事长于进先生于 2018 年 12 月 4 日离任，根据本公司董事会有关决议，自 2018 年 12 月 4 日起由总经理许金超先生代任董事长职位。

本公司已于 2018 年 12 月 6 日在中国证券报、上海证券报、证券时报以及公司网站上刊登上述高级管理人员变更的公告。

§ 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、《农银汇理信用添利债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《农银汇理信用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。

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

2019 年 1 月 21 日