

农银汇理 14 天理财债券型证券投资基金 2019 年第 4 季度报告

2019 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：交通银行股份有限公司

报告送出日期：2020 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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 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 2019 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 14 天理财债券	
交易代码	000322	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2013 年 12 月 18 日	
报告期末基金份额总额	227,538,838.62 份	
投资目标	在严格控制风险和保持组合资产高流动性的基础上，力争实现超越业绩比较基准的投资收益。	
投资策略	久期调整策略、类属选择策略、信用策略、息差放大策略、衍生品策略	
业绩比较基准	人民币 7 天通知存款利率（税后）	
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	交通银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	农银 14 天理财债券 A	农银 14 天理财债券 B
下属分级基金的交易代码	000322	000323
报告期末下属分级基金的份额总额	227,538,838.62 份	-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（2019 年 10 月 1 日 — 2019 年 12 月 31 日）	
	农银 14 天理财债券 A	农银 14 天理财债券 B
1. 本期已实现收益	1,606,840.32	-
2. 本期利润	1,606,840.32	-
3. 期末基金资产净值	227,538,838.62	-

注：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，由于货币市场基金采用摊余成本法核算，因此，公允价值变动收益为零，本期已实现收益和本期利润的金额相等。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

农银 14 天理财债券 A

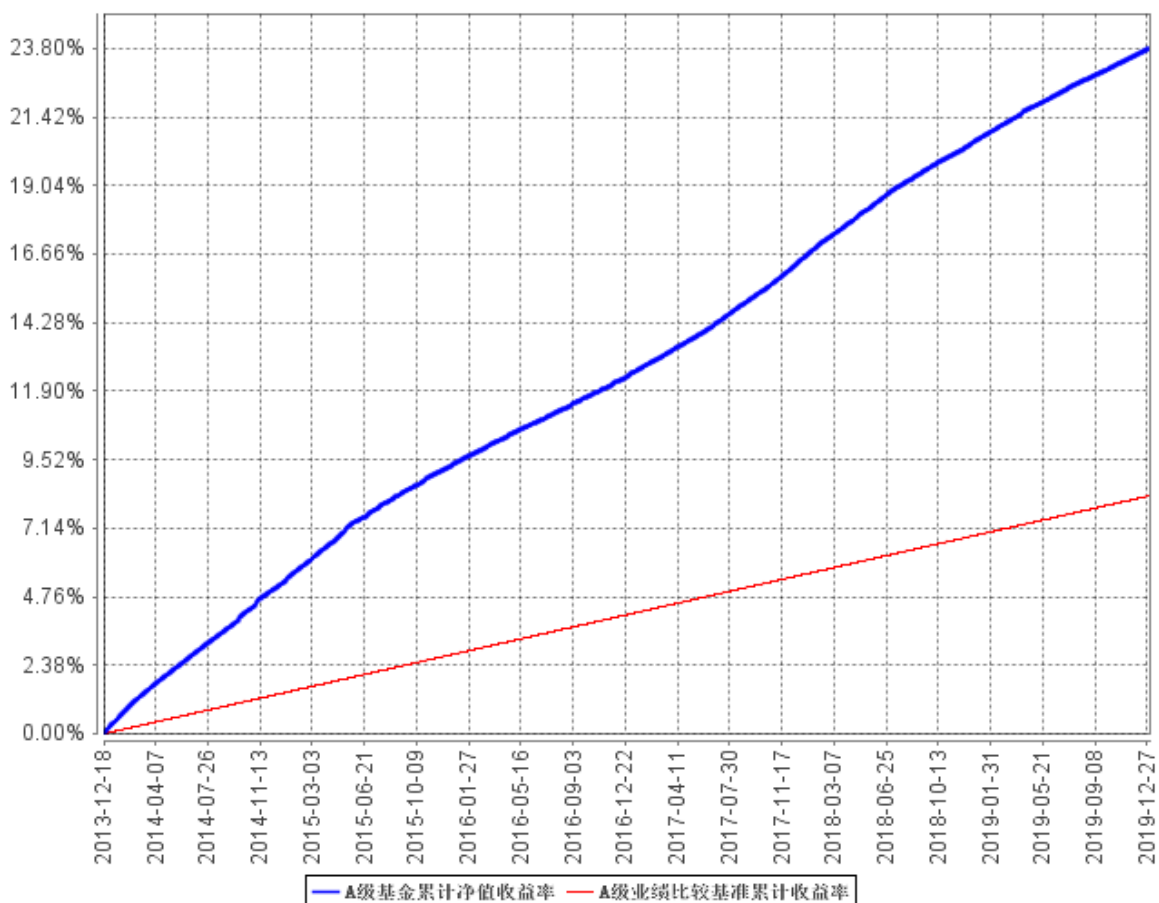
阶段	净值收益率①	净值收益率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.6254%	0.0020%	0.3450%	0.0000%	0.2804%	0.0020%

农银 14 天理财债券 B

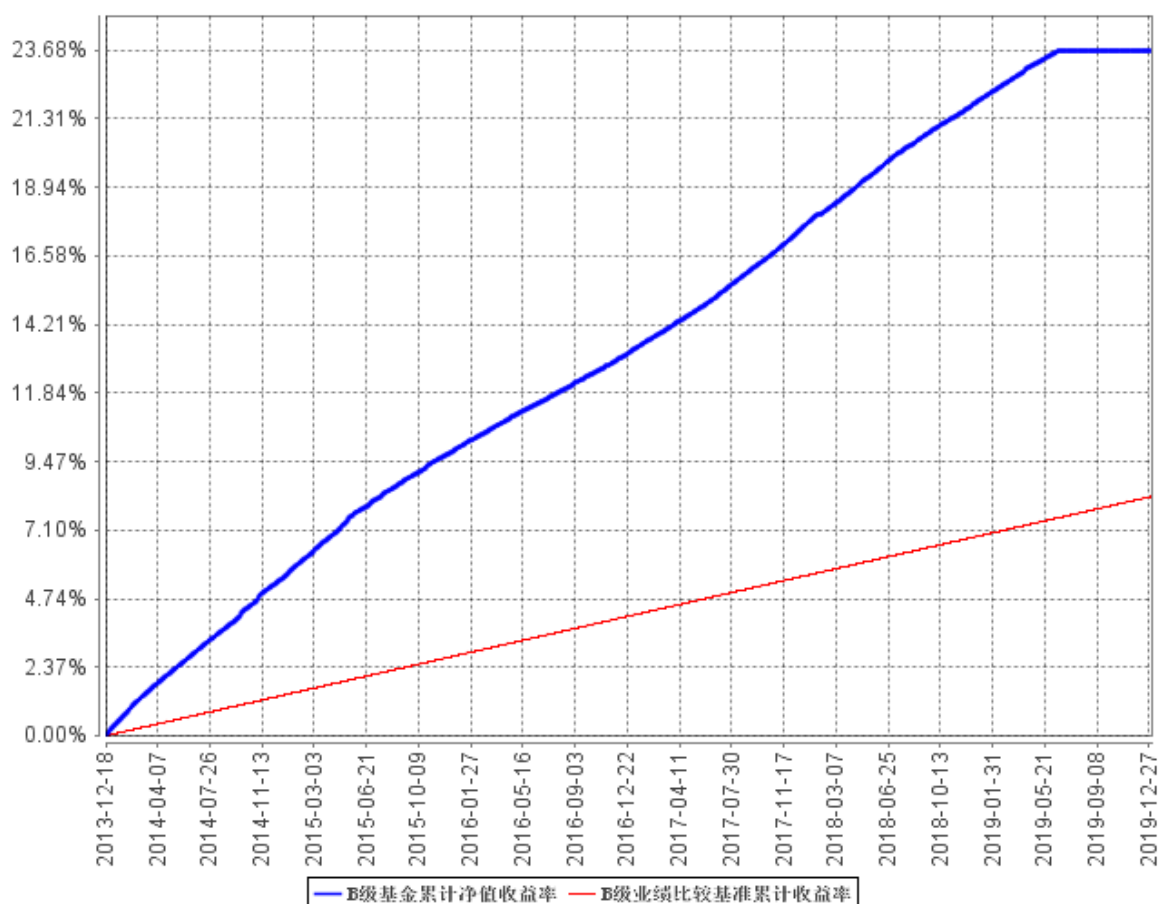
阶段	净值收益率①	净值收益率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.0000%	0.0000%	0.3450%	0.0000%	-0.3450%	0.0000%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值收益率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

A级基金累计净值收益率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



B级基金累计净值收益率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



本基金主要投资于具有良好流动性的工具，包括现金、通知存款、一年以内（含一年）的银行定期存款和大额存单、剩余期限（或回售期限）在 397 天以内（含 397）的债券、资产支持证券、中期票据；期限在一年以内（含一年）的债券回购、期限在一年以内（含一年）的中央银行票据、短期融资券，及法律法规或中国证监会允许本基金投资的其他固定收益类金融工具。本基金不直接在二级市场上买入股票、权证等权益类资产，也不参与一级市场新股申购和新股增发。本基金建仓期为基金合同生效日（2013 年 12 月 18 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		
许娅	本基金基金经理	2013 年 12 月 18 日	-	11	金融学硕士。历任中国国际金融有限公司销售交易部助理、国信证券经济研究所销售人

					员、中海基金管理有限公司交易员、农银汇理基金管理有限公司债券交易员。现任农银汇理基金管理有限公司基金经理。
马逸钧	本基金基金经理	2019 年 10 月 31 日	-	5	2011 年 7 月至 2014 年 8 月任交通银行股份有限公司客户经理；2014 年 9 月至 2016 年 10 月就职于国泰君安股份有限公司，从事资金管理及相关研究工作；2016 年 11 月至 2018 年 8 月就职于上海华信证券有限责任公司，从事投资与交易工作；2018 年 8 月起于农银汇理基金管理有限公司从事投资研究工作；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、市场回顾

四季度以来，资金市场扰动因素较多，整体资金面仍维持较为宽松的状态，资金价格先上后下，带来一定的配置机会。具体来看，10 月，受到通胀预期的影响，市场认为货币政策将会遭到掣肘，MLF 利率调降预期落空，市场谨慎情绪较浓，月中波动剧烈，长端利率出现一定幅度的上行，而短端资金价格也有所提高，DR001 月均值上行 11BP 至 2.47%，DR007 月均值上行 3BP 至 2.65%；11 月，央行超预期调降了 MLF、LPR 及 OMO 利率，整体市场流动性从月中较为紧张的状态重新回到了合理充裕，资金价格也随之回落，稳定了前期通胀走高引起的货币政策转向的市场预期；12 月，在通胀压力逐步减小的背景下，为保持年末流动性的平稳，央行在 12 月投放了大规模跨年资金以维护资金市场的稳定，在月中资金价格略有上行后快速下行，DR001 再次跌破 1%，3M 国股同业存单价格下行至 2.8 附近。

资金价格方面，三季度 R001 均价及 R0017 均价分别为 2.23% 及 2.69%，较上一季度分别下降 17bp 及 1bp；利率债方面，10 年国开债波动区间在 3.51%-3.76% 之间，前后分别受到通胀因素、基本面企稳、货币政策宽松及利率债供需格局变化的影响；信用债方面，整体四季度的波动弱于利率债，通胀因素及债券市场的供需对信用债的影响明显小于利率债，但现金管理新规的出台对于信用债的期限利差及信用利差均会产生一定的影响。

二、投资运作策略

从投资策略上来说，四季度主要采用的仍是骑乘策略，但增加了杠杆策略的运用，并积极寻找同业存单一二级利差的机会，并及时在资金价格高点酌情增加了资产久期，以获得较好的相对收益。2020 年一季度的投资策略仍将以骑乘策略为主，目前市场资金价格偏低，但考虑到一季度信贷投放及地方债发行可能会对资金面造成冲击，在资产配置方面会相对谨慎些，对剩余期限有所控制，并根据实际情况降低杠杆比例；另外，在低利率环境下，扩大交易性机会的比重，积极寻找合适的套利机会，在保证流动性安全的前提下，利用杠杆空间获得超额收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期农银 14 天理财债券 A 的基金份额净值收益率为 0.6254%，本报告期农银 14 天理财债券 B 的基金份额净值收益率为 0.0000%，同期业绩比较基准收益率为 0.3450%。

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	固定收益投资	208,345,159.38	70.36
	其中：债券	208,345,159.38	70.36
	资产支持证券	-	-
2	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
3	银行存款和结算备付金合计	86,243,776.19	29.13
4	其他资产	1,512,450.42	0.51
5	合计	296,101,385.99	100.00

5.2 报告期债券回购融资情况

序号	项目	占基金资产净值的比例（%）	
1	报告期内债券回购融资余额	13.93	
	其中：买断式回购融资	-	
序号	项目	金额（元）	占基金资产净值的比例（%）
2	报告期末债券回购融资余额	68,209,697.68	29.98
	其中：买断式回购融资	-	-

注：报告期内债券回购融资余额占基金资产净值的比例为报告期内每日融资余额占资产净值比例的简单平均值。

债券正回购的资金余额超过基金资产净值的 20% 的说明

序号	发生日期	融资余额占基金资产净值比例（%）	原因	调整期
----	------	------------------	----	-----

1	2019 年 11 月 27 日	23.66	-	1 个自然日
2	2019 年 12 月 11 日	20.05	-	21 个自然日

注：根据本基金基金合同规定，本基金进入全国银行间同业市场进行债券回购的资金余额不得超过基金资产净值的 40%。

5.3 基金投资组合平均剩余期限

5.3.1 投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	108
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	122
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	97

报告期内投资组合平均剩余期限超过 120 天情况说明

序号	发生日期	平均剩余期限	原因	调整期
1	2019 年 10 月 25 日	122	-	1 个自然日

根据本基金基金合同规定，本基金投资组合的平均剩余期限在每个交易日不得超过 134 天，下同。

5.3.2 报告期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例 (%)	各期限负债占基金资产净值的比例 (%)
1	30 天以内	9.78	29.98
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	-	-
2	30 天(含)-60 天	17.55	-
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	-	-
3	60 天(含)-90 天	35.04	-
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	-	-
4	90 天(含)-120 天	21.90	-
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	-	-
5	120 天(含)-397 天(含)	45.21	-
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	-	-
	合计	129.47	29.98

5.4 报告期内投资组合平均剩余存续期超过 240 天情况说明

本基金本报告期内不存在投资组合平均剩余存续期超过 240 天的情况。

5.5 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	摊余成本（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	20,009,631.47	8.79
	其中：政策性金融债	20,009,631.47	8.79
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	29,958,822.47	13.17
6	中期票据	-	-
7	同业存单	158,376,705.44	69.60
8	其他	-	-
9	合计	208,345,159.38	91.56
10	剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券	-	-

5.6 报告期末按摊余成本占基金资产净值比例大小排序的前十名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	债券数量（张）	摊余成本（元）	占基金资产净值比例（%）
1	111913012	19 浙商银行 CD012	200,000	19,861,876.04	8.73
2	180202	18 国开 02	100,000	10,018,645.79	4.40
3	011901670	19 京能洁能 SCP003	100,000	10,000,061.82	4.39
4	190402	19 农发 02	100,000	9,990,985.68	4.39
5	011902218	19 宝钢 SCP013	100,000	9,984,954.96	4.39
6	011903024	19 中化工 SCP008	100,000	9,973,805.69	4.38
7	111991654	19 杭州银行 CD024	100,000	9,960,990.13	4.38
8	111974047	19 宁波银行 CD250	100,000	9,956,101.31	4.38
9	111910112	19 兴业银行 CD112	100,000	9,941,252.31	4.37
10	111993002	19 杭州银行	100,000	9,940,683.45	4.37

		CD036		
--	--	-------	--	--

5.7 “影子定价”与“摊余成本法”确定的基金资产净值的偏离

项目	偏离情况
报告期内偏离度的绝对值在 0.25(含)-0.5%间的次数	0
报告期内偏离度的最高值	0.0834%
报告期内偏离度的最低值	0.0023%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.0315%

报告期内负偏离度的绝对值达到 0.25%情况说明

本基金本报告期内负偏离度的绝对值不存在达到 0.25%的情况。

报告期内正偏离度的绝对值达到 0.5%情况说明

本基金本报告期内正偏离度的绝对值不存在达到 0.5%的情况。

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。

5.9 投资组合报告附注

5.9.1 基金计价方法说明

本基金计价采用摊余成本法，即估值对象以买入成本列示，按票面利率或商定利率并考虑其买入时的溢价与折价，在其剩余期限内按照实际利率法每日计提损益。本基金通过每日分红使基金份额净值维持在 1.0000 元。

5.9.2 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。

5.9.3 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	应收利息	1,315,850.42
4	应收申购款	196,600.00
5	其他应收款	-

6	待摊费用	-
7	其他	-
8	合计	1,512,450.42

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	农银 14 天理财债券 A	农银 14 天理财债券 B
报告期期初基金份额总额	292,513,456.81	-
报告期期间基金总申购份额	18,419,347.85	-
报告期期间基金总赎回份额	83,393,966.04	-
报告期期末基金份额总额	227,538,838.62	-

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 14 天理财债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《农银汇理 14 天理财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

2020 年 1 月 21 日