

农银汇理恒久增利债券型证券投资基金 2021 年第 1 季度报告

2021 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：2021 年 4 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 2021 年 4 月 19 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 2021 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	农银恒久增利债券	
交易代码	660002	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2008 年 12 月 23 日	
报告期末基金份额总额	75,211,586.36 份	
投资目标	本基金将在控制风险与保持资产流动性的基础上，力争为投资者获取超越业绩比较基准的投资回报。	
投资策略	采用大类资产类属配置策略进行固定收益及权益类资产的大类资产配置，在普通债券投资上将利用数量化的辅助手段，通过对国民经济发展、宏观调控政策走向、基准利率走势以及不同债券品种利率变化尤其是利差演变趋向的分析构筑稳健的债券投资组合。	
业绩比较基准	中债国债总指数×50%+中债金融债总指数×30%+中债企业债总指数×20%。	
风险收益特征	本基金产品为较低风险、较低收益的产品类型，其风险和收益水平低于股票型和混合型基金，但高于货币市场基金。	
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	农银恒久增利债券 A	农银恒久增利债券 C
下属分级基金的交易代码	660002	660102
报告期末下属分级基金的份额总额	66,357,239.96 份	8,854,346.40 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（2021年1月1日—2021年3月31日）	
	农银恒久增利债券 A	农银恒久增利债券 C
1. 本期已实现收益	207,556.78	19,087.01
2. 本期利润	372,088.11	35,141.97
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0055	0.0043
4. 期末基金资产净值	83,726,201.74	10,945,686.14
5. 期末基金份额净值	1.2617	1.2362

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、经中国证监会批准，农银汇理恒久增利债券型证券投资基金于 2010 年 10 月 22 日刊登公告，自 2010 年 10 月 25 日起增加收取销售服务费的 C 类收费模式。

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

农银恒久增利债券 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	0.43%	0.05%	-0.11%	0.07%	0.54%	-0.02%
过去六个月	1.59%	0.04%	0.53%	0.07%	1.06%	-0.03%
过去一年	1.21%	0.07%	-2.94%	0.11%	4.15%	-0.04%
过去三年	12.43%	0.06%	4.05%	0.11%	8.38%	-0.05%
过去五年	17.03%	0.07%	-4.03%	0.10%	21.06%	-0.03%
自基金合同生效起至今	88.47%	0.22%	-2.92%	0.11%	91.39%	0.11%

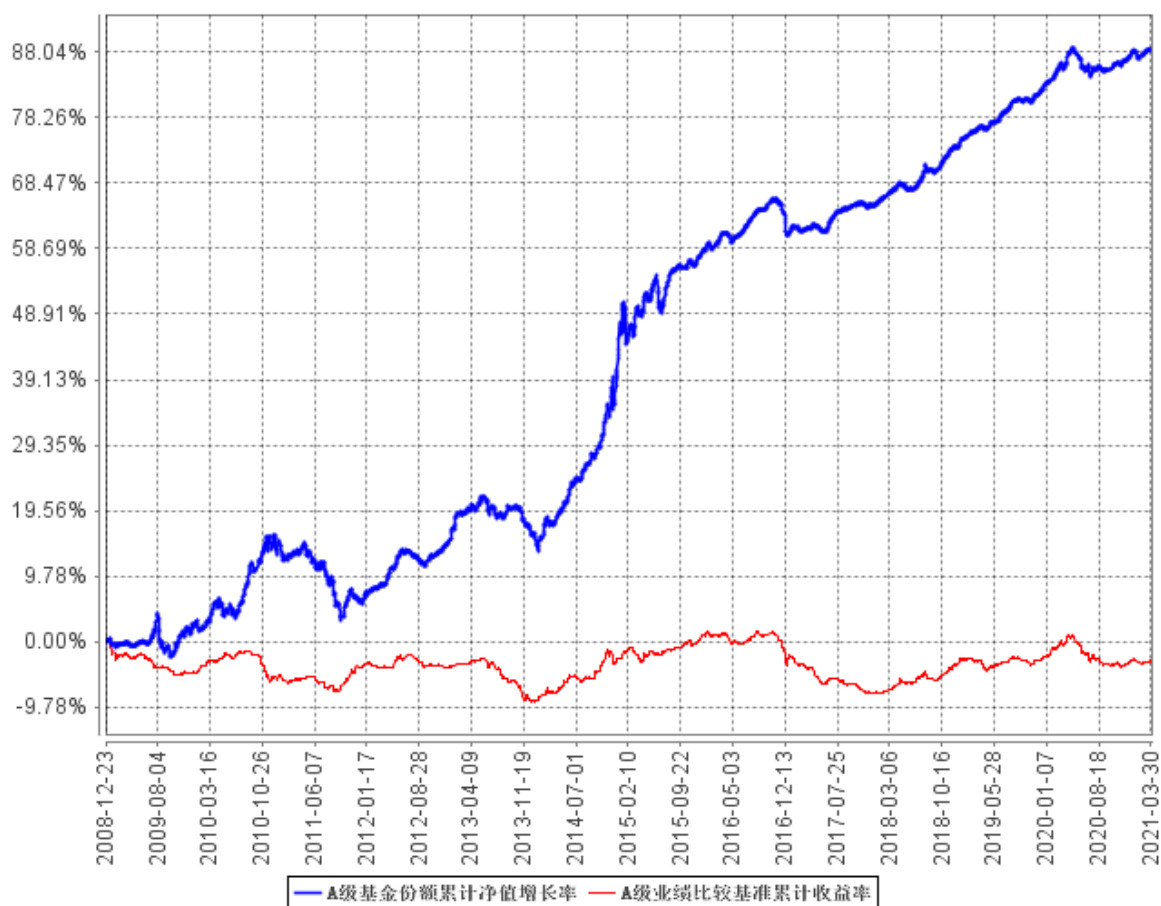
农银恒久增利债券 C

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

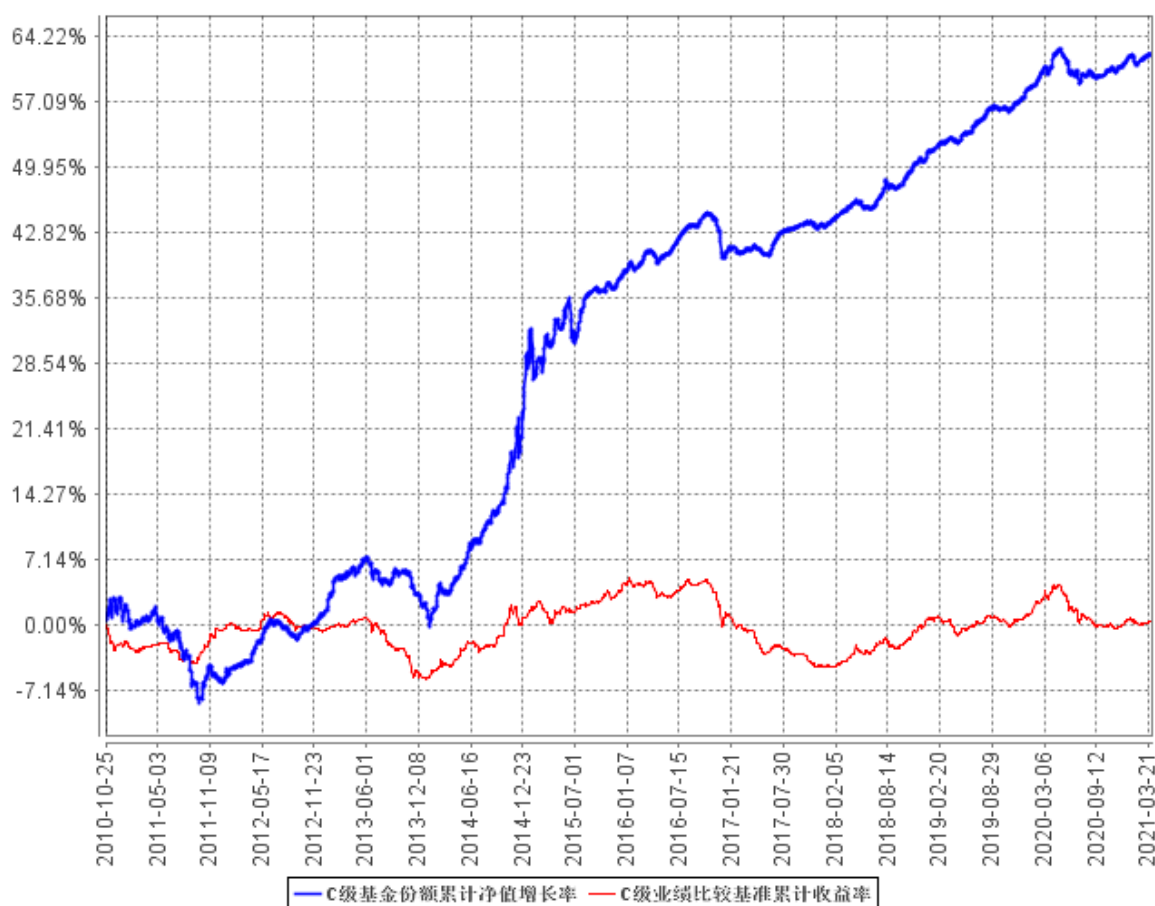
过去三个月	0.35%	0.05%	-0.11%	0.07%	0.46%	-0.02%
过去六个月	1.44%	0.04%	0.53%	0.07%	0.91%	-0.03%
过去一年	0.91%	0.07%	-2.94%	0.11%	3.85%	-0.04%
过去三年	11.42%	0.06%	4.05%	0.11%	7.37%	-0.05%
过去五年	15.25%	0.07%	-4.03%	0.10%	19.28%	-0.03%
自基金合同生效起至今	62.24%	0.21%	0.50%	0.11%	61.74%	0.10%

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

A级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



C 级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、本基金债券类资产的投资比例不低于基金资产的 80%，其中企业债券、公司债券、金融债、短期融资券、资产支持证券（含资产收益计划）、次级债等除国债、央行票据以外的债券类资产投资比例不低于债券类资产的 50%，股票等权益类证券的投资比例不超过基金资产的 20%，其中权证资产占基金资产净值的比例为 0-3%。现金或到期日在一年以内的政府债券的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（2008 年 12 月 23 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。

2、经中国证监会批准，本基金于 2010 年 10 月 25 日分为 A、C 两类，具体内容详见本基金管理人于 2010 年 10 月 22 日刊登的《农银汇理基金管理有限公司关于农银汇理恒久增利债券型证券投资基金增加 C 类基金份额类别的公告》。

§ 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	说明
----	----	-------------	------	----

		任职日期	离任日期	年限	
史向明	本基金基金经理、公司投资副总监及固定收益部总经理	2012 年 2 月 6 日	-	20	理学硕士，具有基金从业资格。历任中国银河证券公司上海总部债券研究员、天治基金管理公司债券研究员及天治天得利货币市场基金经理、上投摩根基金管理公司固定收益部投资经理、农银汇理恒久增利债券型基金基金经理助理。现任农银汇理基金管理有限公司投资副总监、固定收益部总经理、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 报告期内基金投资策略和运作分析

2021 年一季度，资金面略起波澜。1 月，资金面呈现前松后紧的态势。跨年伊始，资金面延续 12 月底宽松的格局，银行供给充足，隔夜加权利率再次跌入 1% 以内。随着税期临近，资金面

逐渐收紧，但市场对央行持续宽松仍抱有预期。税期过后，资金面的紧张并未缓解，且央行公开市场持续回笼，打破了市场的幻想。资金价格全面飙升，DR001 加权突破 3%，交易所隔夜价格最高也到达 9.99%，触及 2 年最高。事实上，1 月上旬，央行打破公开市场最小 100 亿元投放的惯例，持续进行 20 亿元投放，一度引发市场遐想，市场对于货币政策方向分歧较大。随着资金紧张，存款存单价格也水涨船高，年内各期限全面上 3%，存单各期限利差走平。进入 2 月，资金面在央行的呵护下保持平稳。月初开始，央行持续通过公开市场投放 7 天逆回购，隔夜资金价格由 1 月底的高位逐渐回落至 2% 以下。节前一周，央行开始投放 7 天和 14 天跨节资金，各机构平稳跨年。春节过后首个交易日，央行等量续作假期到期的 2000 亿 MLF，并持续小额投放 OMO，稳定资金面预期。存单方面，2 月，同业存单一级市场供需两旺，发行方额度逐渐释放且提价意愿较强，需求端又受到资金面宽松影响，一级市场持续火爆，一年期国股存单价格逐渐回升至 3.15%-3.2% 附近。3 月资金面可谓风平浪静，R001 加权价格在 1.8%-2% 附近徘徊，跨季 7 天价格也保持在 2.5% 附近水平。3 月的公开市场操作也中规中矩，央行除了在 15 号等额等价续作 1000 亿 MLF 外，全月每日投放 100 亿元 7 天逆回购，并没有向市场传递更多的政策面信息。从资产端看，由于资金面宽松，各期限存单价格都有所下降，1 年国股存单下行 10bp 左右至 3.05% 附近，3 个月国股存单下行 15bp 左右至 2.5%-2.55% 附近，1 年内的期限利差略有走扩。

一季度，本基金基本维持了之前的久期和杠杆率，持仓仍以利率债和中高评级信用债为主，变化不大。展望后市，我们仍然认为 2021 年债市整体机会好于 2020 年。但受到基本面上行强劲、国际输入性通胀压力增加、地方债供给压力释放以及货币政策不确定性等因素的影响，二季度债市可能仍然处于震荡行情。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末农银恒久增利债券 A 基金份额净值为 1.2617 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.43%；截至本报告期末农银恒久增利债券 C 基金份额净值为 1.2362 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.35%；同期业绩比较基准收益率为 -0.11%。

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	116,041,660.30	96.17
	其中：债券	116,041,660.30	96.17
	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	2,620,580.10	2.17
8	其他资产	2,003,723.71	1.66
9	合计	120,665,964.11	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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	10,096,598.50	10.66

	其中：政策性金融债	10,096,598.50	10.66
4	企业债券	98,218,770.00	103.75
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	7,726,291.80	8.16
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	116,041,660.30	122.57

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	136647	16 华新 01	72,000	7,237,440.00	7.64
2	136776	16 国航 02	70,000	7,004,200.00	7.40
3	136771	16 沪宁 01	70,000	7,000,000.00	7.39
4	112273	15 金街 01	60,000	6,037,800.00	6.38
5	180210	18 国开 10	50,000	5,142,500.00	5.43

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	2,187.52
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	2,001,486.23
5	应收申购款	49.96
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,003,723.71

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	132015	18 中油 EB	1,518,300.00	1.60
2	132009	17 中油 EB	1,020,500.00	1.08
3	110051	中天转债	717,720.00	0.76
4	128048	张行转债	665,340.00	0.70
5	113013	国君转债	502,920.60	0.53

6	127005	长证转债	344,190.00	0.36
7	110048	福能转债	317,701.20	0.34
8	128034	江银转债	317,430.00	0.34
9	110059	浦发转债	308,100.00	0.33
10	113598	法兰转债	222,280.00	0.23
11	127020	中金转债	216,780.00	0.23
12	113026	核能转债	211,960.00	0.22
13	110031	航信转债	211,620.00	0.22
14	113021	中信转债	210,540.00	0.22
15	110073	国投转债	210,020.00	0.22
16	113024	核建转债	208,200.00	0.22
17	128107	交科转债	109,200.00	0.12
18	110062	烽火转债	105,870.00	0.11

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	农银恒久增利债券 A	农银恒久增利债券 C
报告期期初基金份额总额	69,904,715.64	8,684,854.10
报告期期间基金总申购份额	5,177,458.95	4,371,624.83
减:报告期期间基金总赎回份额	8,724,934.63	4,202,132.53
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	66,357,239.96	8,854,346.40

注：1、总申购份额含红利再投、转换入份额；总赎回含转换出份额。

2、经中国证监会批准，本基金于 2010 年 10 月 25 日分为 A、C 两类。

§ 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

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、《农银汇理恒久增利债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《农银汇理恒久增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

2021 年 4 月 21 日