

农银汇理恒久增利债券型证券投资基金

2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 月 30 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：2025 年 10 月 27 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 2025 年 10 月 22 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 2025 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	农银恒久增利债券	
基金主代码	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	230,681,269.82 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	54,223,863.25 份	176,457,406.57 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（2025 年 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 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	260,208.94	1,592,056.20
2. 本期利润	413,362.56	1,855,098.29
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0072	0.0034
4. 期末基金资产净值	66,144,154.72	209,909,435.36
5. 期末基金份额净值	1.2198	1.1896

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 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	0.62%	0.07%	-1.46%	0.08%	2.08%	-0.01%
过去六个月	1.49%	0.10%	-0.80%	0.09%	2.29%	0.01%
过去一年	3.69%	0.12%	0.13%	0.10%	3.56%	0.02%
过去三年	6.31%	0.10%	3.71%	0.09%	2.60%	0.01%
过去五年	13.50%	0.08%	7.38%	0.08%	6.12%	0.00%
自基金合同生效起至今	110.58%	0.19%	3.69%	0.10%	106.89%	0.09%

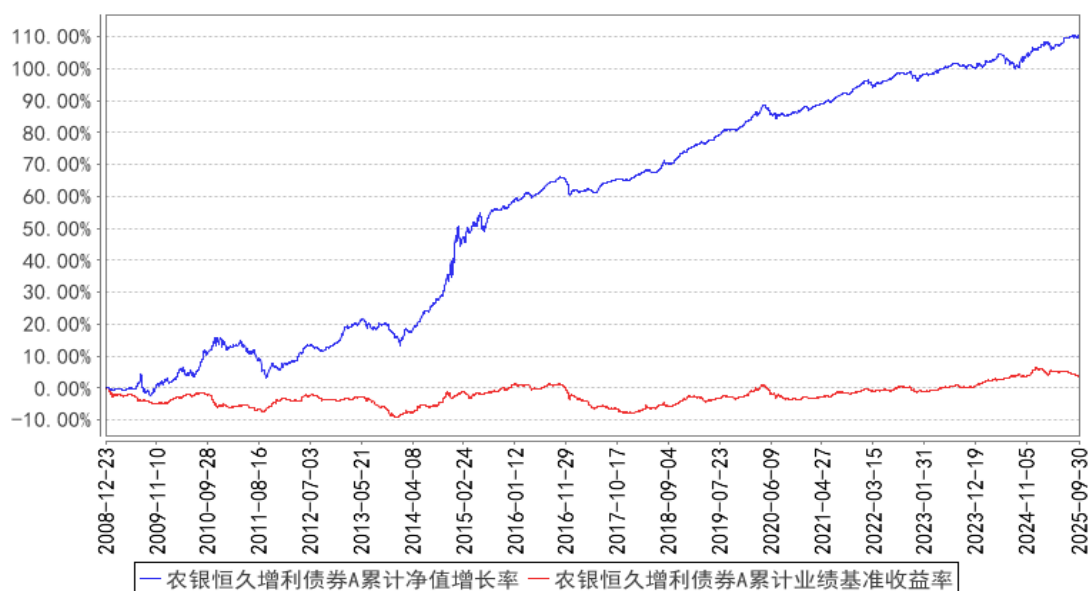
农银恒久增利债券 C

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	0.56%	0.06%	-1.46%	0.08%	2.02%	-0.02%

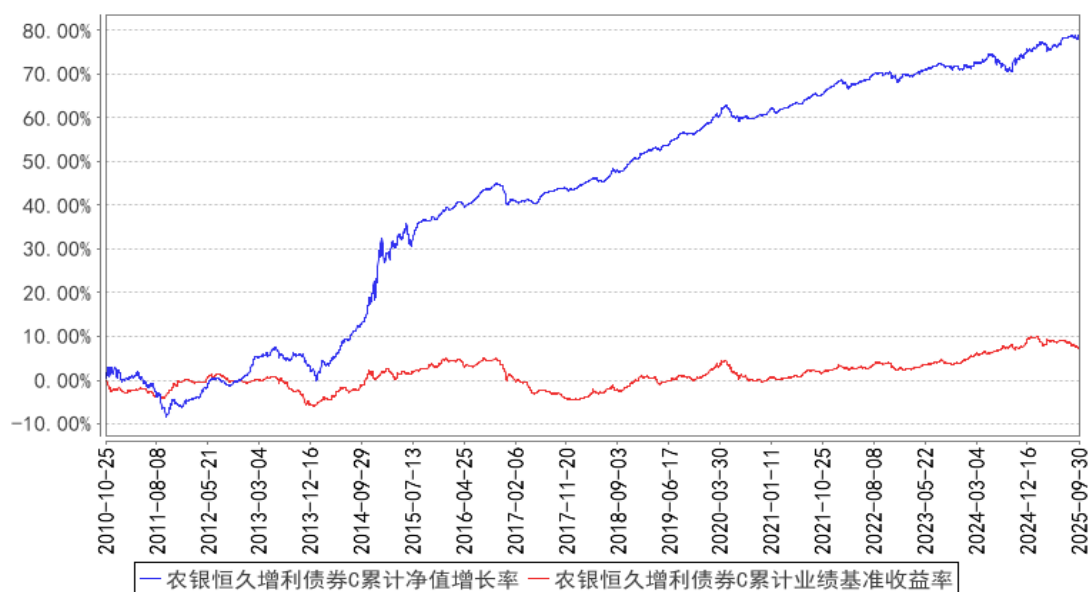
过去六个月	1.35%	0.10%	-0.80%	0.09%	2.15%	0.01%
过去一年	3.41%	0.12%	0.13%	0.10%	3.28%	0.02%
过去三年	5.39%	0.10%	3.71%	0.09%	1.68%	0.01%
过去五年	11.87%	0.08%	7.38%	0.08%	4.49%	0.00%
自基金合同 生效起至今	78.92%	0.19%	7.35%	0.10%	71.57%	0.09%

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

农银恒久增利债券A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



农银恒久增利债券C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



注：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》。

3.3 其他指标

无。

§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		
史向明	本基金的基金经理、公司投资副总监	2012 年 2 月 6 日	-	25 年	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基金经理、上投摩根基金管理公司固定收益部投资经理。现任农银汇理基金管理有限公司投资副总监、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，本产品管理人严格执行了《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。

本报告期内，上述公平交易制度和控制方法总体执行情况良好，通过对交易价差做专项分析，未发现旗下投资组合之间存在不公平交易的现象。

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 报告期内基金的投资策略和运作分析

三季度中美关税冲突迎来阶段性缓和，在国内反内卷、促需求的稳增长政策的不断出台下，市场悲观预期有所扭转，股债牛熊形势快速转化。债券市场虽然有央行对市场流动性的支持，但前期过低的收益率和过于平坦的收益率曲线持续进行着收益率曲线陡峭化的再定价。相比二季度末，1 年期国债、国开债收益率分别上行 3bp 和 13bp 至 1.37% 和 1.60%，10 年期国债、国开债收益率分别上行 21bp 和 35bp 至 1.86% 和 2.04%，1 年、3 年和 5 年 AAA 信用债利率分别上行 7bp、18bp 和 29bp。三季度中债总指数下跌 0.97%，中债企业债总指数上涨 0.10%，中债综合指数下跌 0.93%。权益市场三季度在科技和反内卷板块的带动下，持续高歌猛进，中证转债指数上涨 9.43%。

本基金持仓以中高评级信用债为主，辅以可转债投资。三季度基金规模出现大幅增长并伴有大幅波动，基金在大类资产配置方面做出正确判断，基金纯债投资以中短久期信用债为主，着重满足基金的流动性管理需要并获得票息收益，基金着力应对负债端膨胀带来的可转债投资比例摊薄变化，努力提高可转债投资比例。本基金以绝对收益为目标，秉承价值理念，转债主要投资具备一定债性支撑又具备一定期权弹性的品种，力图打造波动率低的产品，让投资者获得稳稳的幸福。

节后关税冲突再起波澜，预计可能引起市场风险偏好的再平衡，但我们认为市场预期难以重回 4 月。纯债市场在央行对市场流动性的保驾护航下，随时有望迎来价格反弹，但预计反弹空间有限，10 年期国债收益率难回前期低点，在国内供给端和需求端政策的不断出台下，仍需防范债券收益率曲线的继续正常化，中短期债券相对有配置价值。权益方面，前期持续上涨的格局可能因关税冲突步入震荡调整，但在市场预期未发生根本变化的情形下，调整带来买入的机会，科技和消费仍是主线，产能过剩行业的供给侧改革仍值得期待，相应地可转债资产遇调整仍值得积极布局。

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 1.2198 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.62%；截至本报告期末农银恒久增利债券 C 基金份额净值为 1.1896 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.56%；同期业绩比较基准收益率为-1.46%。

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	285,174,731.13	96.54
	其中：债券	285,174,731.13	96.54
	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	3,693,093.09	1.25
8	其他资产	6,536,303.90	2.21
9	合计	295,404,128.12	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 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	179,261,559.20	64.94
	其中：政策性金融债	43,036,807.75	15.59
4	企业债券	49,999,433.26	18.11
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	55,913,738.67	20.25
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	285,174,731.13	103.30

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	240202	24 国开 02	238,000	24,419,882.41	8.85
2	2320043	23 杭州银行 02	240,000	24,237,785.42	8.78
3	212380032	24 浦发银行债 01	200,000	20,437,358.90	7.40
4	2420021	24 南京银行 01	200,000	20,296,703.56	7.35
5	212300003	23 江苏银行债 02	200,000	20,241,800.55	7.33

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投资。

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是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

2024 年 12 月 27 日，国家开发银行因贷款支付管理不到位、向未取得行政许可的项目发放贷款等违规行为，被北京金融监管局处以罚款 60 万元。

2025 年 7 月 18 日，南京银行股份有限公司因监管统计指标计量不准确，被金融监管总局处以罚款 70 万元。

2025 年 8 月 1 日，中国农业发展银行因信贷资金投向不合规、贷后管理不到位等违规行为，被金融监管总局处以罚款 1020 万元。

2025 年 1 月 27 日，中国光大银行股份有限公司因 1. 违反账户管理规定；2. 违反清算管理规定；3. 违反反假货币业务管理规定；4. 违反人民币流通管理规定；5. 占压财政存款或者资金；6. 违反国库科目设置和使用规定；7. 违反信用信息采集、提供、查询及相关管理规定；8. 未按规定履行客户身份识别义务；9. 未按规定保存客户身份资料和交易记录；10. 未按规定报送大额交易报告或者可疑交易报告；11. 与身份不明的客户进行交易，被中国人民银行处以警告，罚款 1677.06 万元，没收违法所得 201.77 万元。

2025 年 9 月 12 日，中国光大银行股份有限公司因信息科技外包管理存在不足、监管数据错报等事项，被金融监管总局处以罚款 430 万元。

2025 年 9 月 5 日，华夏银行股份有限公司因相关贷款、票据、同业等业务管理不审慎，监管数据报送不合规等，被金融监管总局处以罚款 8725 万元。

本基金管理人经研究分析认为上述处罚未对该发行人发行的证券的投资价值产生重大的实质性影响。本基金投资上述证券的投资决策程序符合公司投资制度的规定。

其余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是否超出基金合同规定的备选股票库

本基金本报告期末未持有股票。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
----	----	-------

1	存出保证金	12,668.14
2	应收证券清算款	6,520,690.58
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	2,945.18
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	6,536,303.90

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	113052	兴业转债	12,448,989.18	4.51
2	113042	上银转债	6,669,979.45	2.42
3	110059	浦发转债	4,984,797.95	1.81
4	127018	本钢转债	2,346,175.16	0.85
5	127066	科利转债	2,305,491.78	0.84
6	110067	华安转债	1,998,447.95	0.72
7	110075	南航转债	1,714,418.63	0.62
8	113616	韦尔转债	1,709,276.68	0.62
9	128136	立讯转债	1,547,097.93	0.56
10	113056	重银转债	1,461,304.77	0.53
11	110073	国投转债	1,397,048.36	0.51
12	110085	通 22 转债	1,215,600.00	0.44
13	113049	长汽转债	1,145,315.07	0.41
14	118031	天 23 转债	1,137,366.99	0.41
15	127073	天赐转债	1,075,322.26	0.39
16	113666	爱玛转债	1,028,097.53	0.37
17	118034	晶能转债	938,845.37	0.34
18	113043	财通转债	848,980.16	0.31
19	127089	晶澳转债	839,076.10	0.30
20	113627	太平转债	751,905.22	0.27
21	110090	爱迪转债	715,363.97	0.26
22	123108	乐普转 2	633,654.25	0.23
23	113673	岱美转债	492,857.53	0.18
24	113638	台 21 转债	477,589.59	0.17
25	118022	XD 锂科转	459,912.33	0.17
26	127022	恒逸转债	454,802.74	0.16
27	113033	利群转债	451,248.77	0.16
28	127016	鲁泰转债	396,924.93	0.14
29	113048	晶科转债	373,365.53	0.14
30	113059	福莱转债	349,771.64	0.13
31	110062	烽火转债	325,745.55	0.12

32	127049	希望转 2	302,489.59	0.11
33	123158	宙邦转债	299,392.88	0.11
34	118024	冠宇转债	266,839.18	0.10
35	113623	凤 21 转债	261,228.71	0.09
36	113053	隆 22 转债	260,335.01	0.09
37	110081	闻泰转债	257,832.88	0.09
38	128134	鸿路转债	241,996.88	0.09
39	113675	新 23 转债	161,581.78	0.06
40	113045	环旭转债	137,132.44	0.05
41	123107	温氏转债	131,123.81	0.05
42	113634	珀莱转债	129,736.44	0.05
43	110095	双良转债	125,218.36	0.05
44	110076	华海转债	123,423.75	0.04
45	110087	天业转债	120,558.77	0.04
46	110086	精工转债	119,592.60	0.04
47	127056	中特转债	112,891.15	0.04
48	113563	柳药转债	102,258.86	0.04
49	113661	福 22 转债	65,332.21	0.02

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末不存在前十名股票中有流通受限的情况。

§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	51,082,885.76	6,002,695.79
报告期期间基金总申购份额	34,240,726.02	2,247,906,438.93
减:报告期期间基金总赎回份额	31,099,748.53	2,077,451,728.15
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	54,223,863.25	176,457,406.57

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

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办公地址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

2025 年 10 月 27 日