

农银汇理金润一年定期开放债券型发起式  
证券投资基金  
2022 年第 4 季度报告

2022 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：2023 年 1 月 19 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 2023 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 2022 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	农银金润定开债券
基金主代码	010233
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 1 月 11 日
报告期末基金份额总额	2,010,270,350.13 份
投资目标	本基金主要通过投资于债券品种，在严格控制风险和追求基金资产长期稳定的基础上，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、跨市场投资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，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	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（2022 年 10 月 1 日-2022 年 12 月 31 日）
--------	---------------------------------------

1. 本期已实现收益	6,387,048.97
2. 本期利润	-8,150,054.34
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0041
4. 期末基金资产净值	2,098,318,824.32
5. 期末基金份额净值	1.0438

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。

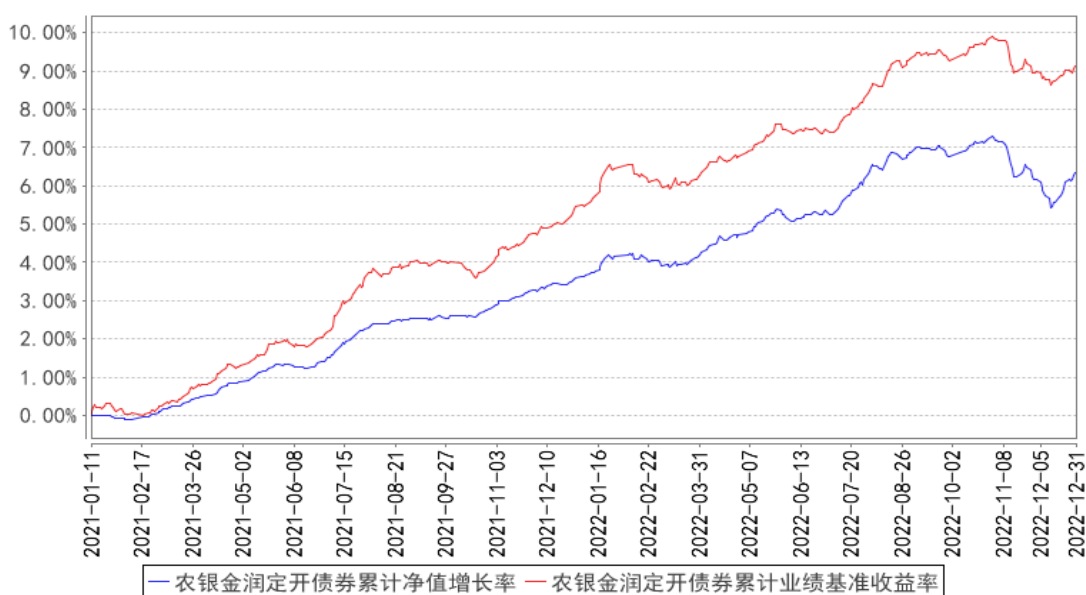
### 3.2 基金净值表现

#### 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

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	-0.39%	0.09%	-0.14%	0.08%	-0.25%	0.01%
过去六个月	0.99%	0.08%	1.56%	0.07%	-0.57%	0.01%
过去一年	2.65%	0.06%	3.49%	0.07%	-0.84%	-0.01%
自基金合同 生效起至今	6.35%	0.05%	9.12%	0.06%	-2.77%	-0.01%

#### 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

农银金润定开债券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：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、金融债、公司债、企业债、地方政府债、央票、中期票据、资产支持证券、政府支持机构债券、短期融资券、超短期融资券、债券回购、定期存款、协议存款、同业存单、货币市场工具等以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具，但须符合中国证监会相关规定。本基金不投资于股票、可转换债券、可交换债券等资产。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%，但应开放期流动性需要，为保护投资人利益，每个开放期开始前一个月至开放期结束后一个月内以及开放期不受前述比例限制。在开放期内，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%，其中，现金资产不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等，在封闭期内，本基金不受上述 5% 的限制。

### 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		
马逸钧	本基金的基金经理	2021 年 12 月 30 日	-	7 年	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。
--	--	--	--	--	--

#### 4.1.1 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 报告期内基金的投资策略和运作分析

市场回顾：

2022 年，受到疫情管控及地产行业风险加剧的影响，国内经济增长遭受到了巨大的压力与挑战，政府相应的采取了更多的政策措施来对冲经济下行的压力，从全年的货币政策节奏来看，MLF 利率分别在 1 月和 8 月各下调了 10bp，OMO 利率也随之下调；LPR 利率方面，1 年期与 5 年期分别下调了 15bp 和 35bp；除此之外，央行也使用了多种结构性货币政策工具来支持实体经济，全年银行间流动性保持合理充裕，国内债券市场整体波动幅度不大，从具体区间来看，10 年国开收益率在 2.79-3.10 之间波动，波动区间仅在 30bp 之内，相比以往的债券表现来看振幅较窄；

整体来看，2022 年全年债券市场围绕着疫情、地产、货币政策、美元加息等因素展开；1 月份意外降息使得债券收益率在年初就创出新低，但随后地产政策的不断出台，以及资金面的意外收紧，导致债券市场出现了不小的调整；到 3 月中旬之前，权益市场及债券市场的表现均不及预期，导致了理财净值化的第一次负反馈形成，信用债收益率上行较多，迎来了年内的第一个较好的配置时点；接着，疫情的突然爆发及国内的防疫政策趋严共同推动了债券市场走强，资金利率也始终保持在较低的水平；7 月叠加地产断供信息的影响，债券市场情绪进一步被点燃，8 月中旬央行再次降息，整体二三季度，债券市场均处于较为顺风的局面；但从四季度开始，资金利率的意外走高使得市场谨慎情绪较浓，随着债券收益率已处于历史低位，而防疫政策及地产政策均出现了非常大幅度的转变，几重因素共振下，债券市场出现了剧烈调整，理财净值化以来的第二波负反馈形成，利率债收益率优先调整，而信用债调整更为剧烈，12 月中旬，是 2022 年信用债第二个较好的配置时点；随着年末央行的呵护及监管政策层面的对冲，债券市场恐慌情绪有所缓解，理财持续净赎回情况有所企稳，债市下跌趋势得到抑制。

从全年的投资策略上来看，组合整体维持较为积极的投资策略，在 3 月及 12 月相对较好的配置时点上，较大比例的配置的信用债仓位，同时，在 11 月-12 月的时间段内，较快的调整了组合的久期，使得组合整体保持在可控的范围内；从组合配置信用债的情况来看，仍坚持以中高等级品种为主，资质下沉非常有限，在全市场整体信用利差都压的较低的情况下，无论从安全性和波动性角度来说，均获得了较好的相对优势。

#### 投资运作策略：

2023 年债券市场展望，上半年关注国内经济从疫情阴霾走出后恢复的速度与程度，下半年关注海外加息接近尾声后是否显露衰退迹象；另外，国内的稳增长政策的力度与效果，地产行业能否企稳回升则会在预期层面产生较大的扰动；从机构行为来看，后续可能需要继续关注银行理财的情况；

(1) 防疫政策改变后，国内生产消费有望形成较大程度的修复；

2022 年年末，国内防疫政策出现巨大转变，在大部分城市逐步达峰后，春节前后有望迎来居民消费的快速修复；从 2023 年全年来看，若后续第二波、第三波疫情影响控制较好，则全年国内消费将明显好于 2022 年，不过修复的程度仍取决于居民收入预期是否提高，但总体上对国内经济形成支撑。

(2) 地产政策持续放松，供给端政策已先行，需要观察需求端政策的出台以及实际效果如何；

2022 年四季度开始，地产行业的供给端政策已陆续出台，房地产企业部分出清后整体风险有所降低，2023 年预计更多的将看到需求端政策的出现，在“房住不炒”的总基调下，各地地产需求政策有望放松；但考虑到疫情三年对于居民收入及预期深层次的影响，加上人口结构压力增大，地产行业大概率迎来有限的修复。

(3) 美国为抑制通胀持续加息后，是否会迎来经济衰退还是实现经济软着陆值得关注；

从近半年的数据来看，海外通胀回落的趋势已基本确定，目前市场的分歧点主要在通胀回落的节奏以及美国经济是否能避免衰退，若美国实现软着陆则对国内经济在今天的复苏提供较好的支撑，若出现衰退则有可能进一步压低正在回落的出口数据，国内经济则面临较大的外循环挑战；

(4) 国内财政与货币政策均存在约束，货币政策若回归正常将对债券市场形成一定的压力。

从国内政策角度来看，2020 年以来，由于疫情及地产行业的影响，国内的财政政策及货币政策总体均保持较为积极的态度，但从实际情况来看，近年来防疫也对财政空间造成了一定的挤压，因此财政政策受到的约束仍然存在，大幅进行财政刺激的可能性不大；从货币政策来看，2023 年人民币汇率面临的压力有所降低，但在全球普遍加息的背景下，国内政策利率始终稳中有降，进一步降低政策利率的压力不小，且总量政策对于目前国内的经济刺激作用可能效果有限，后续更多以结构性政策为主；若在二、三季度国内经济修复较为顺利的情况下，需要警惕货币政策回归正常后带来的扰动；

(5) 机构行为来看，银行理财净值化后，提高信用债市场波动或成为常态；

理财净值化改革后，居民对于理财的认知有所变化，2022 年以来的两次负反馈效应在 2023 年可能会继续出现，只不过随着时间的推移，对市场所造成的波动可能会渐次降低，但这样的波动可能会带给市场更多的交易机会，在绝对利率相对较低的情况下，会提供获得超额收益的机会。

综上，2023 年对于国内债券市场来说，整体可能会弱于 2022 年，但从波动角度来看，整体仍会处于相对低波动的状态，潜在的优势在于市场对于经济修复的预期已经较为充分，而货币政策难以在短时间内收紧，因此目前来看，票息策略短时间内仍占优，后续将综合各因素变化调整投资策略。

#### 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 1.0438 元；本报告期基金份额净值增长率为-0.39%，业绩比较基准收益率为-0.14%。

#### 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	3,166,432,896.72	97.08
	其中：债券	3,166,432,896.72	97.08
	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	95,112,460.82	2.92
8	其他资产	16,847.10	0.00
9	合计	3,261,562,204.64	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	1,258,020,231.24	59.95
	其中：政策性金融债	907,080,115.08	43.23
4	企业债券	1,404,025,458.68	66.91
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	316,386,498.08	15.08
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	188,000,708.72	8.96
9	其他	-	-
10	合计	3,166,432,896.72	150.90

### 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	220203	22 国开 03	2,800,000	285,230,246.58	13.59
2	210208	21 国开 08	2,500,000	253,140,342.47	12.06
3	180210	18 国开 10	1,900,000	204,613,394.52	9.75
4	102101172	21 中银投资 MTN001	1,000,000	102,903,813.70	4.90
5	112210225	22 兴业银行 CD225	1,000,000	98,719,867.40	4.70

### 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

2022 年 3 月 21 日，兴业银行股份有限公司因监管标准化数据（EAST）系统数据质量及数据报送存在违规行为，被中国银行保险监督管理委员会处以罚款 350 万元。

2022 年 9 月 9 日，兴业银行股份有限公司因债券承销业务严重违反审慎经营规则，被中国银行保险监督管理委员会处以罚款 150 万元。

2022 年 9 月 28 日，兴业银行股份有限公司因兴业银行理财业务存在以下违法违规行为：一、老产品规模在部分时点出现反弹，二、未按规定开展理财业务内部审计，三、同业理财产品未持续压降，四、单独使用区间数值展示业绩比较基准，五、理财托管业务违反资产独立性原则要求，被中国银行保险监督管理委员会处以罚款 450 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	16,847.10
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	16,847.10

### 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	2,010,270,350.13
报告期期间基金总申购份额	-
减：报告期期间基金总赎回份额	-
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	2,010,270,350.13

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

单位：份

—管理人持有的本基金份额	10,001,350.13
—买入/申购总份额	-
—卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	10,001,350.13
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.50

### 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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例(%)	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例(%)	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,001,350.13	0.50	10,001,350.13	0.50	3年
基金管理人高级管理人员	0.00	0.00		0.00	-
基金经理等人员	0	0.00		0.00	-
基金管理人股东	0	0.00		0.00	-

其他	2,000,269,000.00	99.50	2,000,269,000.00	99.50	-
合计	2,010,270,350.13	100.00	2,010,270,350.13	100.00	-

## § 9 影响投资者决策的其他重要信息

### 9.1 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	2022-10-01 至 2022-12-31	2,000,269,000.00	0	0	2,000,269,000.00	99.50

#### 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

单一投资者大额赎回后可能导致基金资产规模过小，不能满足存续的条件，基金将面临根据基金合同的约定终止基金合同、清算或转型等风险。

### 9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

## § 10 备查文件目录

### 10.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予注册本基金募集的文件；
- 2、《农银汇理金润一年定期开放债券型发起式证券投资基金基金合同》；

- 3、《农银汇理金润一年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；
- 6、本报告期内公开披露的临时公告。

## 10.2 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。

## 10.3 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

2023 年 1 月 19 日