

农银汇理瑞云增益 6 个月持有期混合型证
券投资基金
2023 年第 3 季度报告

2023 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：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2023 年 10 月 25 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 10 月 23 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 2023 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	农银瑞云增益 6 个月持有混合
基金主代码	017624
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023 年 3 月 21 日
报告期末基金份额总额	232,336,528.99 份
投资目标	本基金主要投资于债券等固定收益类金融工具，辅助投资于精选的股票，力争控制基金的回撤水平，追求资产净值的长期稳健增值。
投资策略	本基金运用自上而下的宏观分析和自下而上的市场分析相结合的方法实现大类资产配置，把握不同的经济周期各类资产的投资机会，根据基本面、社会融资水平、通胀、货币政策等因素，预测固收类资产（包括债券、可转债、可交债等）、权益类、现金管理类等大类资产的预期收益率水平，结合各类别资产的波动性以及流动性状况分析，进行大类资产配置。综合运用高等级信用策略、久期配置策略、期限结构策略、量化选股策略、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	中债综合全价（总值）指数收益率*85%+沪深 300 指数收益率*15%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险和预期收益水平高于货币市场基金、债券型基金，低于股票型基金。
基金管理人	农银汇理基金管理有限公司
基金托管人	招商银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	农银瑞云增益 6 个月持有混合 A	农银瑞云增益 6 个月持有混合 C
下属分级基金的交易代码	017624	017625
报告期末下属分级基金的份额总额	161,768,292.23 份	70,568,236.76 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（2023 年 7 月 1 日-2023 年 9 月 30 日）	
	农银瑞云增益 6 个月持有混合 A	农银瑞云增益 6 个月持有混合 C
1. 本期已实现收益	1,000,225.29	291,156.32
2. 本期利润	252,442.68	-34,967.46
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0011	-0.0004
4. 期末基金资产净值	163,471,922.46	71,160,777.30
5. 期末基金份额净值	1.0105	1.0084

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

农银瑞云增益 6 个月持有混合 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	0.23%	0.09%	-0.57%	0.13%	0.80%	-0.04%
过去六个月	0.99%	0.09%	-0.54%	0.12%	1.53%	-0.03%
自基金合同 生效起至今	1.05%	0.09%	-0.08%	0.12%	1.13%	-0.03%

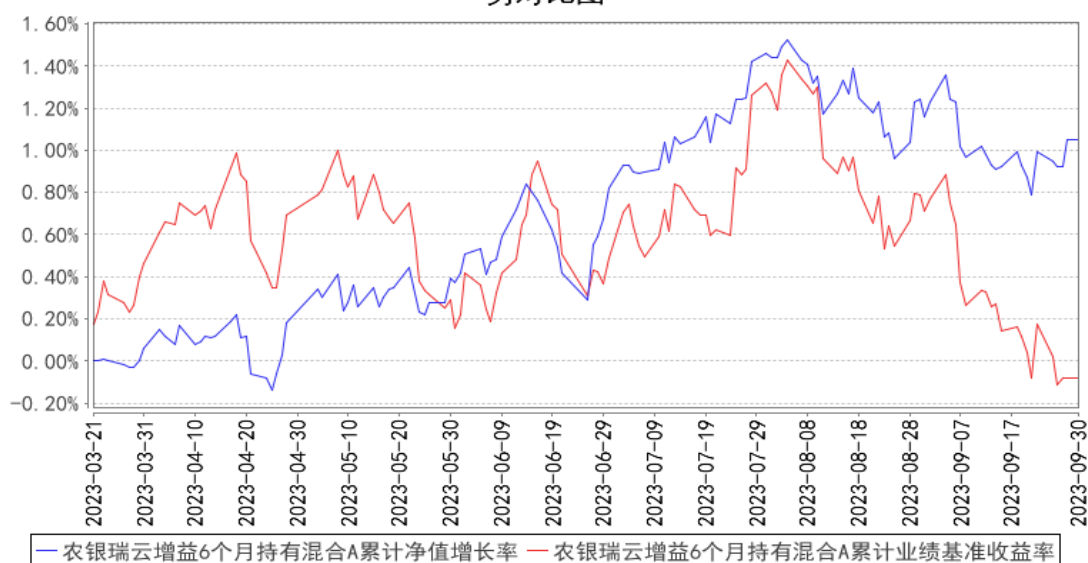
农银瑞云增益 6 个月持有混合 C

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

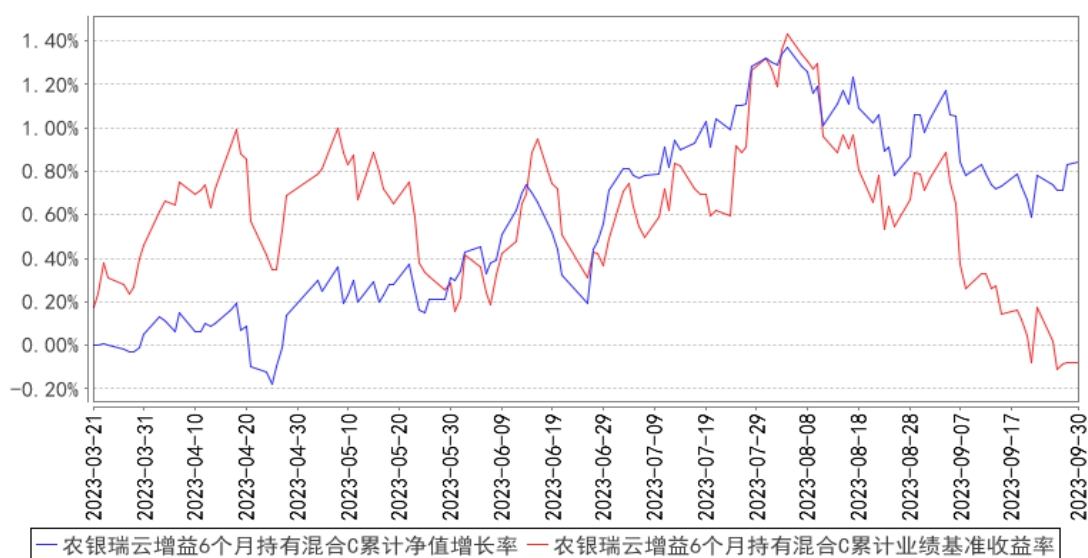
				准差④		
过去三个月	0.13%	0.09%	-0.57%	0.13%	0.70%	-0.04%
过去六个月	0.79%	0.09%	-0.54%	0.12%	1.33%	-0.03%
自基金合同生效起至今	0.84%	0.09%	-0.08%	0.12%	0.92%	-0.03%

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

农银瑞云增益6个月持有混合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



农银瑞云增益6个月持有混合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：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股票（包括创业板

及其他经中国证监会核准,注册发行的股票),国债,金融债,地方政府债,公司债,企业债,可转换债券,可交换债券,央行票据,中期票据,短期融资券,超短期融资券,债券回购,资产支持证券,同业存单,银行存款(包括协议存款,定期存款及其他银行存款),货币市场工具,股指期货,国债期货,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。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:本基金投资于股票,可交换债券和可转换债券(不含分离交易可转债的纯债部分)资产的比例合计占基金资产的 10%-30%,同业存单的投资占基金资产的比例合计不超过 20%。每个交易日日终在扣除股指期货合约和国债期货合约需缴纳的交易保证金后,现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%,其中现金不包括结算备付金,存出保证金,应收申购款等。如果法律法规或中国证监会变更投资品种的投资比例限制,基金管理人在履行适当程序后,可以调整上述投资品种的投资比例。

本基金建仓期为基金合同生效日(2023 年 3 月 21 日)起 6 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。

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		
钱大千	本基金的基金经理	2023 年 3 月 21 日	-	12 年	上海交通大学数学系博士。2010 年 7 月加入农银汇理基金管理有限公司,历任风险控制部风控专员、研究部研究员、农银汇理资产管理有限公司资产及财富管理部投资经理、农银汇理基金管理有限公司投资理财部投资经理,现任农银汇理基金管理有限公司基金经理。
刘莎莎	本基金的基金经理	2023 年 3 月 21 日	-	15 年	香港科技大学经济学硕士。历任中诚信证券评估公司分析师、阳光保险资产管理中心信用研究员、泰康资产管理有限公司信用研究员、国投瑞银基金管理有限公司固定收益部总监助理兼基金经理。2019 年 7 月加入农银汇理基金管理有限公司,现任农银汇理基金管理有限公司固定收益部副总经理、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 报告期内基金的投资策略和运作分析

2023 年前三季度，从海外来看，美国增长韧性较强，联储延续鹰派并三次加息，美债突破高点，美元表现强势。从国内经济数据来看，PMI 以及工业企业利润增速延续修复，9 月 PMI 已经回到 50 以上的扩张区间。基本面悲观的因素主要还是集中在房地产销售的疲软，但制造业及消费已处于持续修复中。地产数据方面，近两年由于降杠杆保交楼，房地产新开工萎缩显著，23 年全年新开工可能不足 7 亿方，后续持续下行的空间有限，边际上对于 GDP 的拖累可能弱于近两年。

债券市场方面，8 月降息后，9 月收益率曲线平坦化上行。短期资金成本上行，结合政策的预期，市场四季度存在专项债及国债超预期供给的风险需要释放。十年国债收益率调整到 2.7-2.8% 的区间，如果基本面没有进一步大幅改善，可能存在阶段性交易机会。相较而言，短端调整较为充分，底仓仍以 2 年以内票息策略为主。权益市场方面，虽然稳增长政策在 8 月有所加码，但市场存在较强的线性思维，对于政策力度的持续性及有效性存疑。市场缺乏增量资金，核心资产持续调整。顺周期价值板块在政策驱动下有所反弹，但因地产销售数据并未显著改善导致板块

再度调整至震荡区间下沿，性价比有所提升。

操作上，8 月降息后，获利了结长久期债券，降低债券久期及杠杆，维持底仓短久期信用债票息策略，整体波动率较低，市场波动过程中回撤较小，实现了低波动，稳健收益的投资目标。当前股票仓位小幅提升至 11% 左右，股票组合风格略偏向价值，在政策明确转向后我们增加了部分顺周期板块配置，如银行、地产链等。

股债的配置方面，以季度为维度，虽然基本面总量改善的弹性不大，但四季度美元加息与否将落地，明年美国财政支出力度减弱的概率较大，汇率压力在短期内将得到缓解。加之近期政策对于房地产一系列放松政策持续推进，活跃资本市场的相关政策落地，以及近期汇金增持大行股份等操作，再次体现出政策态度。我们对权益市场风险偏好的修复，持理性乐观态度。股票组合计划维持偏价值的风格配置，并在 4 季度增加预期反转及主题投资策略的配置比例。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末农银瑞云增益 6 个月持有混合 A 基金份额净值为 1.0105 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.23%，同期业绩比较基准收益率为-0.57%；截至本报告期末农银瑞云增益 6 个月持有混合 C 基金份额净值为 1.0084 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.13%，同期业绩比较基准收益率为-0.57%。

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	26,213,186.85	10.42
	其中：股票	26,213,186.85	10.42
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	193,291,547.08	76.83
	其中：债券	193,291,547.08	76.83
	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	17,984,153.42	7.15
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-

	产		
7	银行存款和结算备付金合计	13,558,201.90	5.39
8	其他资产	536,484.01	0.21
9	合计	251,583,573.26	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

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	952,138.00	0.41
C	制造业	16,143,630.23	6.88
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	780,537.00	0.33
E	建筑业	657,068.00	0.28
F	批发和零售业	873,622.00	0.37
G	交通运输、仓储和邮政业	530,009.00	0.23
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,224,986.70	0.52
J	金融业	2,836,530.92	1.21
K	房地产业	1,080,532.00	0.46
L	租赁和商务服务业	171,150.00	0.07
M	科学研究和技术服务业	417,606.00	0.18
N	水利、环境和公共设施管理业	97,344.00	0.04
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	125,302.00	0.05
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	322,731.00	0.14
S	综合	-	-
	合计	26,213,186.85	11.17

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

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	600489	中金黄金	59,400	649,836.00	0.28
2	601166	兴业银行	39,700	646,713.00	0.28
3	601318	中国平安	8,400	405,720.00	0.17

4	000521	长虹美菱	60,100	370,216.00	0.16
5	000002	万科A	24,800	324,384.00	0.14
6	600894	广日股份	39,900	309,225.00	0.13
7	000568	泸州老窖	1,400	303,310.00	0.13
8	600938	中国海油	14,300	302,302.00	0.13
9	603579	荣泰健康	12,600	299,124.00	0.13
10	000599	青岛双星	68,100	297,597.00	0.13

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	17,452,230.36	7.44
2	央行票据	-	-
3	金融债券	21,307,080.87	9.08
	其中：政策性金融债	1,012,664.21	0.43
4	企业债券	98,149,805.92	41.83
5	企业短期融资券	6,019,697.05	2.57
6	中期票据	23,669,962.29	10.09
7	可转债（可交换债）	26,692,770.59	11.38
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	193,291,547.08	82.38

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	188883	21 铁投 01	209,000	21,609,522.36	9.21
2	188288	21 陆集 02	200,000	20,277,386.30	8.64
3	102000450	20 晋煤 MTN001	130,000	13,453,273.77	5.73
4	110059	浦发转债	112,550	12,247,209.96	5.22
5	2028042	20 兴业银行永续债	100,000	10,789,886.03	4.60

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股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 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。

5.10.2 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。

5.10.3 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。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 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

2023 年 6 月 14 日，兴业银行股份有限公司资金运营中心因存在以下违法违规行为：一、衍生品交易未严格审查交易对手的交易资格，二、对实际无贷款利率避险需求的客户提供代客 LPR 利率互换业务，三、代客 LPR 利率互换业务未按规定进行分类管理，四、债券交易超授权，五、通过资产管理产品开展不正当交易，六、超比例投资本行主承销的债券，七、债券投资五级分类不准确，八、债券投资风险管理未独立于当地分支行，九、通过金融交易市场进行电子化交易的同业业务委托分支机构询价和项目发起，十、市场风险资本计量严重不审慎，被中国银行保险监督管理委员会上海监管局责令改正，并处罚款共计 400 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。

5.11.2 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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	20,911.98
2	应收证券清算款	515,572.03
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	536,484.01

5.11.4 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	110059	浦发转债	12,247,209.96	5.22
2	113042	上银转债	6,565,931.53	2.80
3	113056	重银转债	2,076,166.58	0.88
4	113044	大秦转债	1,848,483.59	0.79
5	113052	兴业转债	1,031,937.26	0.44
6	123107	温氏转债	671,801.20	0.29
7	113055	成银转债	623,129.32	0.27
8	127015	希望转债	595,319.80	0.25
9	110088	淮 22 转债	445,171.07	0.19
10	110075	南航转债	252,603.18	0.11
11	113021	中信转债	232,979.78	0.10
12	128129	青农转债	102,037.32	0.04

5.11.5 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	农银瑞云增益 6 个月持有混合 A	农银瑞云增益 6 个月持有混合 C
报告期期初基金份额总额	198,020,602.59	73,295,435.89
报告期期间基金总申购份额	41,215,934.89	27,833,519.67
减：报告期期间基金总赎回份额	77,468,245.25	30,560,718.80
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	161,768,292.23	70,568,236.76

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、中国证监会准予注册本基金募集的文件；
- 2、《农银汇理瑞云增益 6 个月持有期混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《农银汇理瑞云增益 6 个月持有期混合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

2023 年 10 月 25 日