

农银汇理瑞泽添利债券型证券投资基金 2025 年第 1 季度报告

2025 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：中信银行股份有限公司

报告送出日期：2025 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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 4 月 16 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 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	农银瑞泽添利债券	
基金主代码	017017	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2022 年 12 月 22 日	
报告期末基金份额总额	192,844,069.27 份	
投资目标	在保持资产流动性和严格控制风险的基础上，综合利用多种投资策略，实现基金资产的长期稳定增值。	
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*90%+沪深 300 指数收益率*10%	
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	
下属分级基金的基金简称	农银瑞泽添利债券 A	农银瑞泽添利债券 C
下属分级基金的交易代码	017017	017018

报告期末下属分级基金的份额总额	176,746,087.87 份	16,097,981.40 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（2025 年 1 月 1 日-2025 年 3 月 31 日）	
	农银瑞泽添利债券 A	农银瑞泽添利债券 C
1. 本期已实现收益	1,958,369.16	88,040.37
2. 本期利润	828,220.26	-11,120.95
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0051	-0.0012
4. 期末基金资产净值	187,413,809.48	16,913,492.76
5. 期末基金份额净值	1.0604	1.0507

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

农银瑞泽添利债券 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	0.53%	0.14%	-1.17%	0.12%	1.70%	0.02%
过去六个月	1.94%	0.21%	0.69%	0.16%	1.25%	0.05%
过去一年	3.45%	0.19%	3.29%	0.13%	0.16%	0.06%
自基金合同生效起至今	6.04%	0.17%	5.98%	0.11%	0.06%	0.06%

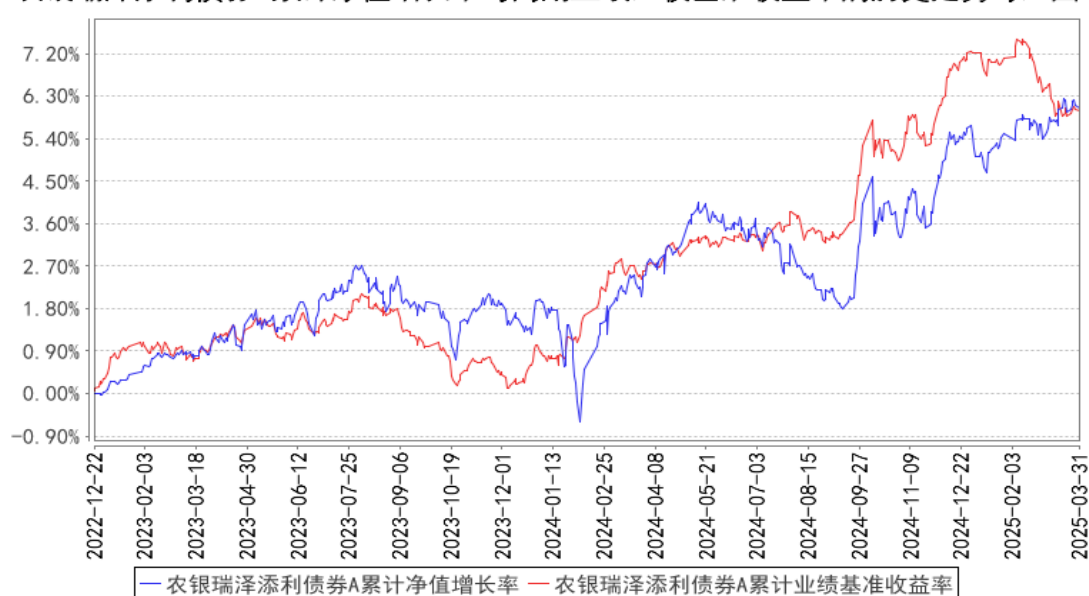
农银瑞泽添利债券 C

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

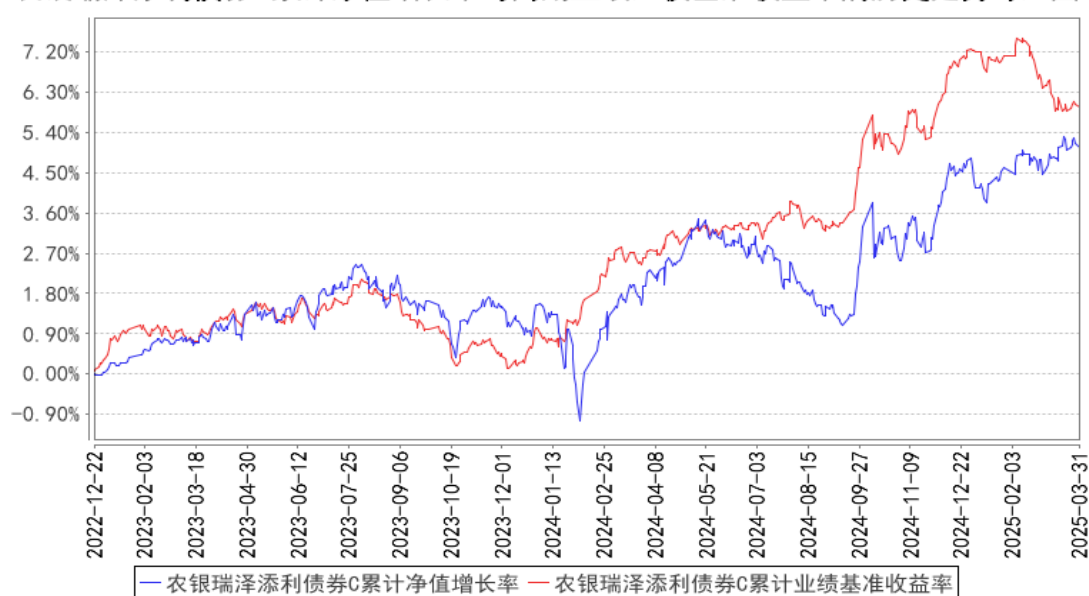
过去三个月	0.43%	0.14%	-1.17%	0.12%	1.60%	0.02%
过去六个月	1.73%	0.21%	0.69%	0.16%	1.04%	0.05%
过去一年	3.04%	0.19%	3.29%	0.13%	-0.25%	0.06%
自基金合同生效起至今	5.07%	0.17%	5.98%	0.11%	-0.91%	0.06%

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

农银瑞泽添利债券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



农银瑞泽添利债券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：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（包括主板，

创业板及其他经中国证监会核准，注册发行的股票），债券（包括国债，金融债，公司债，企业债，可转换债券，可交换债券，地方政府债券，政府支持债券，政府支持机构债券，央行票据，中期票据，短期融资券，超短期融资券及其他经中国证监会允许投资的债券），资产支持证券，债券回购，同业存单，银行存款（包含协议存款，定期存款及其他银行存款），货币市场工具，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：债券资产占基金资产的比例不低于 80%；投资于股票，可转换债券和可交换债券的比例合计不超过基金资产的 20%。本基金每个交易日日终在扣除国债期货合约需缴纳的交易保证金后，保持现金或者到期日在一年以内的政府债券投资比例合计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（2022 年 12 月 22 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		
刘莎莎	本基金的基金经理、公司固定收益部副总经理	2022 年 12 月 22 日	—	16 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。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。
钱大千	本基金的基金经理	2022 年 12 月 22 日	—	14 年	上海交通大学数学系博士。历任农银汇理基金管理有限公司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。

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

国内经济数据来看，1-2 月经济数据整体表现较好，工业、消费、服务业、投资、地产销售同比增速均高于去年 5.0% 的实际 GDP 所对应的年度增速，内需改善相对全面，政策效果显著，地产趋稳特征进一步展现。目前 PMI 位于扩张区间，制造业 PMI 连续两个月回升至 50.5，弹性不及去年，结构上依旧以价换量、降价去库存。2 月 CPI 同比-0.7%，预期-0.4%，前值 0.5%，受春节错位因素、食品价格低于季节性以及耐用品降价促销影响，读数表现低于市场预期；2 月 PPI 同比-2.2%，预期-2.1%，前值-2.3%，主因工业生产淡季、中游供需压力及下游消费需求偏弱等影响表现环比下跌。2 月抢出口结束可能是数据走弱的主要原因。

1-2 月社零增速 4%，略弱于预期，和去年 Q4 基本持平，一是价格因素的拖累，二是政策拉动仍有待传导。结构上，以旧换新对应的通讯器材和文化办公等增速明显上升，不过前期增速较高的家电有所收敛。

今年以来基建走高主要由于财政融资节奏前置提振，1-2 月广义基建投资 9.9%，狭义基建投资 5.6%，基本和去年 Q4 相当；节前赶工、年初专项债等资金调配加速，对广义基建有一定承托。3 月二手房交易数据维持较好水平，4 月有所降温。

4 月 2 日特朗普宣布“对等关税”以来，黄金、美元、商品、各国股指均下跌。4/3-4/4 两日标普 500 指数累计下跌超过 10%，创下自 2020 年 3 月疫情初期以来最大两日跌幅，同期欧洲（英法德等）主要指数下跌均值在 10-12%，VIX 指数创四年来新高。

自 4 月 2 日以来，央行及相关部门采取了一系列措施维护资本市场的稳定，包括支持中央汇金公司增持 ETF、调整保险资金权益类资产监管比例、多部委联合发布政策以及央行工作会议强调用好支持资本市场的结构性货币政策工具。这些举措旨在提升市场信心、增强市场稳定性，并加大对实体经济的支持力度。

后续关税政策落地明朗化，财政和央行可能配合应对，如果关税冲击较大，可能有增加政策出台，加快特别国债发行，落地两重两新，消费补贴落地可能加码。近一周，由于中美关税的超预期，全球股市出现了较大程度的回撤。

短期内，风险偏好明显降低，权益类资产转向防守，10y 期国债利率短期大幅下行至 1.7 上下，一定程度上反映了关税政策对于国内基本面的冲击。后续我们认为二季度由于关税落地对于基本面的压力将有所显现，但国内对冲政策也将加快落地，主要方向在消费、民生和科技产业领域。货币政策需要维持宽松环境以配合财政发力，债券市场低位震荡，权益市场经过前期较大调整，预计结构有所调整，我们会沿着政策发力方向寻求有边际利好和基本面改善的行业和个股，提升组合收益。

本基金 1-2 月债券上涨超预期，获利了结部分长债仓位，缩短组合久期，3 月在股票上涨阶段，考虑到临近业绩期和关税落地，适度拉长债券组合久期，以平衡股债配置，但总体来说，权益类资产的下跌幅度超预期。目前组合由 2 月的 2 年提升至 3 年附近，短期内维持中性偏积极久期。权益类资产，股票仓位维持 14%，可转债 3.8 个点，整体组合仓位 110%上下。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金 A 基金份额净值为 1.0604 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.53%，业绩比较基准收益率为-1.17%；截至本报告期末本基金 C 基金份额净值为 1.0507 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.43%，业绩比较基准收益率为-1.17%。

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	26,930,786.07	10.55
	其中：股票	26,930,786.07	10.55
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	196,942,462.70	77.15
	其中：债券	196,942,462.70	77.15
	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	4,455,316.43	1.75
8	其他资产	26,929,227.63	10.55
9	合计	255,257,792.83	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	91,622.00	0.04
B	采矿业	183,350.00	0.09
C	制造业	21,174,767.87	10.36
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	—	—
E	建筑业	335,808.00	0.16
F	批发和零售业	—	—
G	交通运输、仓储和邮政业	2,114,733.00	1.03
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	438,028.00	0.21
J	金融业	2,033,262.20	1.00
K	房地产业	—	—
L	租赁和商务服务业	—	—
M	科学研究和技术服务业	373,798.00	0.18
N	水利、环境和公共设施管理业	185,417.00	0.09
O	居民服务、修理和其他服务业	—	—

P	教育	—	—
Q	卫生和社会工作	—	—
R	文化、体育和娱乐业	—	—
S	综合	—	—
	合计	26,930,786.07	13.18

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	301363	美好医疗	62,500	1,825,000.00	0.89
2	688036	传音控股	16,904	1,532,347.60	0.75
3	300218	安利股份	82,100	1,338,230.00	0.65
4	001288	运机集团	39,600	1,187,604.00	0.58
5	300487	蓝晓科技	24,200	1,112,716.00	0.54
6	600115	中国东航	294,500	1,069,035.00	0.52
7	600269	赣粤高速	186,900	960,666.00	0.47
8	002938	鹏鼎控股	24,900	903,372.00	0.44
9	688150	莱特光电	33,102	687,859.56	0.34
10	002475	立讯精密	16,700	682,863.00	0.33

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	34,502,397.14	16.89
2	央行票据	—	—
3	金融债券	84,015,553.35	41.12
	其中：政策性金融债	19,390,315.48	9.49
4	企业债券	49,821,356.74	24.38
5	企业短期融资券	5,501,019.53	2.69
6	中期票据	15,255,883.28	7.47
7	可转债（可交换债）	7,846,252.66	3.84
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	196,942,462.70	96.39

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	190205	19 国开 05	100,000	10,688,134.25	5.23
2	2128047	21 招商银行永续债	100,000	10,387,008.22	5.08

3	2028051	20 浦发银行永续 债	100,000	10,341,301.37	5.06
4	102480684	24 上实 MTN001	100,000	10,104,132.60	4.95
5	2220067	22 杭州银行债 01	96,000	9,750,549.04	4.77

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。

2024 年 6 月 24 日，招商银行股份有限公司招商银行理财业务存在以下违法违规行为：一、未能有效穿透识别底层资产，二、信息披露不规范，被国家金融监督管理总局罚款 350 万元。

2024 年 8 月 12 日，杭州银行股份有限公司因违规向借款人收取委托贷款手续费；投资同业理财产品风险资产权重计量不审慎且向监管部门报送错误数据；部分 EAST 数据存在质量问题，被

国家金融监督管理总局浙江监管局罚款 110 万元。

2025 年 1 月 7 日，广发证券股份有限公司因保荐的北方长龙新材料技术股份有限公司（发行人）首发项目，发行人证券发行上市当年即亏损，被中国证监会采取出具警示函的行政监督管理措施。

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	15,655.18
2	应收证券清算款	1,914,572.45
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	24,999,000.00
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	26,929,227.63

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	127018	本钢转债	1,349,246.14	0.66
2	113545	金能转债	747,827.67	0.37
3	113042	上银转债	723,877.81	0.35
4	113563	柳药转债	553,293.84	0.27
5	113056	重银转债	470,054.14	0.23
6	113669	景 23 转债	463,220.14	0.23
7	127049	希望转 2	435,778.08	0.21
8	113052	兴业转债	432,649.62	0.21
9	127070	大中转债	345,292.60	0.17
10	113049	长汽转债	338,991.78	0.17
11	127067	恒逸转 2	319,808.05	0.16
12	127022	恒逸转债	314,007.12	0.15
13	127020	中金转债	249,136.71	0.12

14	113068	金铜转债	239,333.10	0.12
15	113043	财通转债	230,641.92	0.11
16	123119	康泰转 2	219,284.63	0.11
17	110062	烽火转债	218,746.85	0.11
18	127015	希望转债	107,765.75	0.05
19	113065	齐鲁转债	87,296.71	0.04

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	农银瑞泽添利债券 A	农银瑞泽添利债券 C
报告期期初基金份额总额	172,661,664.21	17,536,247.10
报告期期间基金总申购份额	33,109,151.70	8,510,662.52
减：报告期期间基金总赎回份额	29,024,728.04	9,948,928.22
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	176,746,087.87	16,097,981.40

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

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	2025-01-01 至	39,435,078.38	0.00	0.00	39,435,078.38	20.45

		2025-03-31				
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。						

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、《农银汇理瑞泽添利债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《农银汇理瑞泽添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 4 月 21 日