

农银汇理瑞益一年持有期混合型证券投资
基金
2025 年第 2 季度报告

2025 年 6 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 7 月 18 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 7 月 15 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 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	农银瑞益一年持有混合	
基金主代码	020354	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2024 年 1 月 24 日	
报告期末基金份额总额	45,152,147.11 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。综合运用债券等固定收益类资产的投资策略、股票投资策略、股指期货和国债期货等投资策略，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	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	农银瑞益一年持有混合 A	农银瑞益一年持有混合 C

下属分级基金的交易代码	020354	020355
报告期末下属分级基金的份额总额	24,481,356.09 份	20,670,791.02 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 4 月 1 日-2025 年 6 月 30 日）	
	农银瑞益一年持有混合 A	农银瑞益一年持有混合 C
1. 本期已实现收益	48,796.63	16,714.90
2. 本期利润	308,543.07	246,180.91
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0108	0.0103
4. 期末基金资产净值	25,592,605.27	21,484,355.75
5. 期末基金份额净值	1.0454	1.0394

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

农银瑞益一年持有混合 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	1.23%	0.18%	1.15%	0.13%	0.08%	0.05%
过去六个月	1.08%	0.14%	-0.03%	0.14%	1.11%	0.00%
过去一年	2.69%	0.12%	4.31%	0.19%	-1.62%	-0.07%
自基金合同生效起至今	4.54%	0.10%	7.25%	0.18%	-2.71%	-0.08%

农银瑞益一年持有混合 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
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

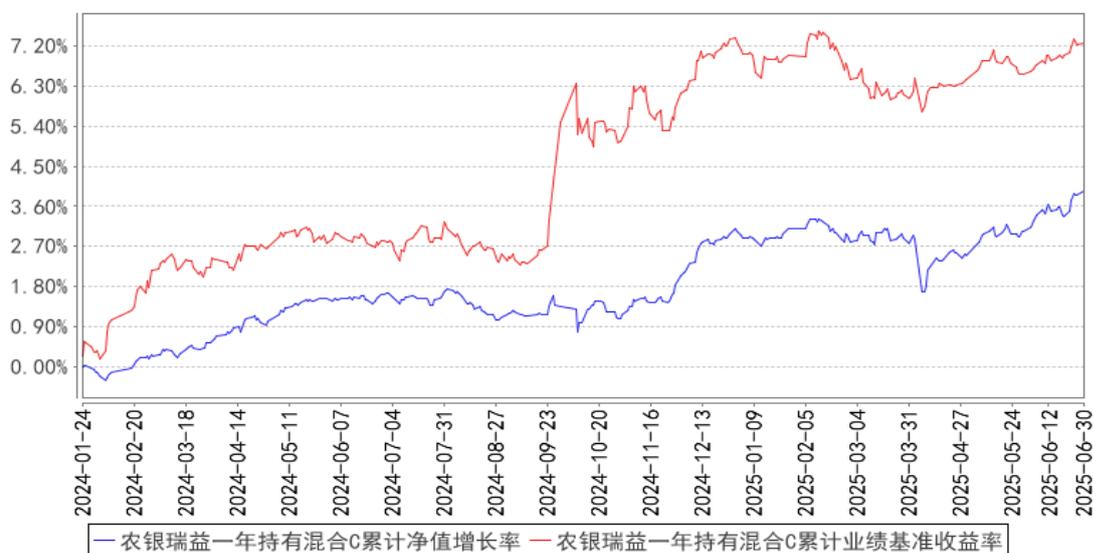
过去三个月	1.13%	0.18%	1.15%	0.13%	-0.02%	0.05%
过去六个月	0.87%	0.14%	-0.03%	0.14%	0.90%	0.00%
过去一年	2.28%	0.12%	4.31%	0.19%	-2.03%	-0.07%
自基金合同生效起至今	3.94%	0.10%	7.25%	0.18%	-3.31%	-0.08%

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

农银瑞益一年持有混合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



农银瑞益一年持有混合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)的比例合计

占基金资产的 10%-30%，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)的投资占基金资产的比例合计不超过 20%，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%。若法律法规的相关规定发生变更或监管机构允许，本基金管理人在履行适当程序后，可对上述资产配置比例进行调整。本基金建仓期为基金合同生效日起 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、固定收益部副总经理	2024 年 1 月 24 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	2024 年 1 月 24 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遵规守信情况的说明

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

基本面来看，上半年经济呈现“弱复苏”特征，一季度 2、3 月制造业 PMI 在连续两月回升至扩张区间，4 月中美关税战冲击导致 PMI 下行至 49，后续两月持续回升，但出口韧性受关税博弈扰动，内需仍待提振。CPI 和 PPI 持续低位运行值得关注的是 4 月后 ppi 下行趋势更为明显，二季度企业盈利可能受到负面影响。内需来看，房地产投资持续拖累，新动能尚未完全对冲传统动能下行压力。

债市来看，上半年主要由央行的货币政策主导债市的波动，年初债市延续了下行趋势，1 月央行强调利率过快下行的风险，维持“适度宽松”基调，1 月暂停国债买卖引发资金面收紧，短端利率快速上行；3 月资金利率中枢下移，债市随之下行。4 月应对外部风险对于企业及就业的冲击，5 月超预期下调 7 天逆回购操作利率 10bp，引导资金成本下行，LPR 同步下调，10 年期国债收益率呈现“先上后下”的倒 V 型走势，波动区间 1.59%-1.90%。政府债供给压力显著，超长期特别国债和地方债发行放量，但央行通过流动性调节对冲供给冲击，形成“供给增+资金稳”的格局，6 月后，利率低位震荡为主。信用利差整体收窄，低等级品种收窄幅度更大，短久期高评级信用债受资金宽松推动，利差压缩至历史低位。整体来看，短端和超长端表现好于 5-10Y 利率债走势。信用整体好于利率。

权益市场来看，Q1 受到 2、3 月 PMI 持续上行，市场信心提振，市场震荡上行，另一方面，受益于 DeepSeek 技术突破带动的 AI 产业链爆发（人形机器人、半导体国产化），叠加美联储降息预期升温，上证指数从 3100 点升至 3350 点，中小盘成长股领涨。3 月下旬到 4 月上旬，特朗普“对等关税”政策冲击出口链，叠加中东局势升级引发避险情绪，上证指数回落至 3200 点，红

利资产（银行、黄金）逆势抗跌。4月中旬到6月全球市场风险偏好修复，国内政策加码，特别国债发行，央行降准降息，产业补贴，叠加中美关税博弈边际缓和，市场风险偏好逐步修复，整体震荡上行，结构上仍以中小盘占优。

展望下半年，由于上半年整体 GDP 走势预计高于全年目标，同时，6月出口订单有回暖趋势，基本面压力不大，同时7月美国与除中国外其他贸易相关国家的谈判尚未完全结束，8月中美贸易协议具有不确定性。四季度是去年财政增量政策落实后基本面数据的高基数，因此，我们判断，8-9月，在基本面的压力以及贸易协定后续的影响更为明朗化的背景下，才有可能有进一步的货币和财政政策。

结合到政策的节奏，债券市场短期仍具备较高的胜率，利率上行风险不大。权益市场来看，近期美国与越南的贸易协定达成，税率好于市场预期，市场体现为风险偏好的上行，对于地缘风险的担忧明显下降，但不确定性仍存。另一方面，二季度上市公司业绩趋势对于市场后续走势较为关键，一季度制造业 pmi 连续 2 月维持在 50 以上，二季度受关税影响持续处于收缩区间，目前，市场整体已经修复至 3 月中旬高点，因此二季度企业业绩整体表现可能影响市场风险偏好。

瑞益自成立以来，定位为偏低波稳健型的固收+产品，因此，股票仓位整体相比同类偏低，可转债占比更高，考虑到去年 9 月后，政策底明确，年初“国家队”加持，我们判断今年市场风险偏好整体提升，上半年我们提升了组合权益类资产的弹性，股票仓位 10%附近，可转债仓位 10-15% 区间，后续整体维持目前的资产配置思路，加强波动率控制。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末农银瑞益一年持有混合 A 基金份额净值为 1.0454 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.23%；截至本报告期末农银瑞益一年持有混合 C 基金份额净值为 1.0394 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.13%；同期业绩比较基准收益率为 1.15%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金从 2025 年 5 月 23 日至 2025 年 6 月 30 日，连续 20 个工作日以上出现基金资产净值低于 5000 万的情形，根据 2014 年 8 月 8 日生效的《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条规定的条件，予以披露。

§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	4,773,210.60	10.04

	其中：股票	4,773,210.60	10.04
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	31,522,738.21	66.29
	其中：债券	31,522,738.21	66.29
	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	10,000,728.77	21.03
	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	1,248,402.29	2.63
8	其他资产	4,960.05	0.01
9	合计	47,550,039.92	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	172,552.00	0.37
C	制造业	3,426,944.60	7.28
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	73,636.00	0.16
E	建筑业	59,129.00	0.13
F	批发和零售业	228,170.00	0.48
G	交通运输、仓储和邮政业	28,576.00	0.06
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	389,099.00	0.83
J	金融业	250,928.00	0.53
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	37,332.00	0.08
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	70,872.00	0.15
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	35,972.00	0.08
S	综合	-	-
	合计	4,773,210.60	10.14

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	603236	移远通信	2,100	180,180.00	0.38
2	000100	TCL 科技	36,500	158,045.00	0.34
3	600352	浙江龙盛	15,200	154,432.00	0.33
4	600268	国电南自	19,500	152,490.00	0.32
5	002624	完美世界	9,000	136,530.00	0.29
6	000977	浪潮信息	2,600	132,288.00	0.28
7	600498	烽火通信	5,700	119,871.00	0.25
8	600482	中国动力	4,900	113,043.00	0.24
9	601126	四方股份	6,900	112,263.00	0.24
10	000725	京东方 A	27,900	111,321.00	0.24

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	11,334,705.08	24.08
2	央行票据	-	-
3	金融债券	7,967,409.04	16.92
	其中：政策性金融债	7,559,021.64	16.06
4	企业债券	6,222,492.19	13.22
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	5,998,131.90	12.74
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	31,522,738.21	66.96

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	230205	23 国开 05	50,000	5,498,902.74	11.68
2	240643	24 海通 03	30,000	3,057,197.26	6.49
3	019721	23 国债 18	20,000	2,143,198.36	4.55
4	019766	25 国债 01	21,000	2,109,255.53	4.48
5	200219	20 国开 19	20,000	2,060,118.90	4.38

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

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，被北京金融监管局罚款 60 万元。

2024 年 10 月 23 日，海通证券股份有限公司因：1. 未按规定履行客户身份识别义务；2. 未按规定报送大额交易和可疑交易报告；3. 与不明身份的客户进行交易，被中国人民银行上海市分行处以罚款人民币 395 万元。

2024 年 7 月 17 日，兴业银行股份有限公司因：一、未严格按照公布的收费价目名录收费；二、向小微企业贷款客户转嫁抵押评估费；三、企业划型管理不到位，被国家金融监督管理总局福建监管局罚款 190 万元。

2025 年 1 月 2 日，上海银行股份有限公司因贷款管理严重违反审慎经营规则、代理销售业务

严重违反审慎经营规则，被上海金融监管局罚款 200 万元。

2025 年 3 月 27 日，上海银行股份有限公司因违反金融统计相关规定，被中国人民银行罚款 110 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	4,850.05
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	110.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	4,960.05

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	113052	兴业转债	1,369,406.58	2.91
2	113042	上银转债	1,276,943.84	2.71
3	110059	浦发转债	676,480.27	1.44
4	127018	本钢转债	599,309.59	1.27
5	113563	柳药转债	328,673.01	0.70
6	123119	康泰转 2	245,207.95	0.52
7	113545	金能转债	209,759.48	0.45
8	113065	齐鲁转债	181,354.66	0.39
9	110062	烽火转债	172,507.40	0.37
10	127067	恒逸转 2	162,078.70	0.34
11	127084	柳工转 2	147,900.41	0.31
12	127040	国泰转债	118,000.27	0.25
13	110073	国投转债	116,134.38	0.25
14	127049	希望转 2	113,253.86	0.24
15	110085	通 22 转债	112,807.53	0.24

16	127022	恒逸转债	105,868.22	0.22
17	110075	南航转债	62,445.75	0.13

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	农银瑞益一年持有混合 A	农银瑞益一年持有混合 C
报告期期初基金份额总额	34,537,234.14	27,390,599.75
报告期期间基金总申购份额	103,629.86	33,543.82
减：报告期期间基金总赎回份额	10,159,507.91	6,753,352.55
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	24,481,356.09	20,670,791.02

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、《农银汇理瑞益一年持有期混合型证券投资基金基金合同》；

- 3、《农银汇理瑞益一年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

2025 年 7 月 18 日