

农银汇理瑞泽添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：中信银行股份有限公司

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。

基金托管人中信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	700,418,664.44 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	324, 214, 679. 76 份	376, 203, 984. 68 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）	
	农银瑞泽添利债券 A	农银瑞泽添利债券 C
1. 本期已实现收益	8, 861, 915. 05	9, 514, 549. 27
2. 本期利润	7, 454, 619. 15	7, 049, 700. 14
3. 加权平均基金份额本期利润	0. 0333	0. 0274
4. 期末基金资产净值	358, 802, 390. 09	411, 695, 243. 10
5. 期末基金份额净值	1. 1067	1. 0943

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	3. 35%	0. 15%	0. 32%	0. 09%	3. 03%	0. 06%
过去六个月	4. 37%	0. 19%	1. 44%	0. 09%	2. 93%	0. 10%
过去一年	6. 39%	0. 20%	2. 14%	0. 12%	4. 25%	0. 08%
自基金合同 生效起至今	10. 67%	0. 17%	7. 50%	0. 11%	3. 17%	0. 06%

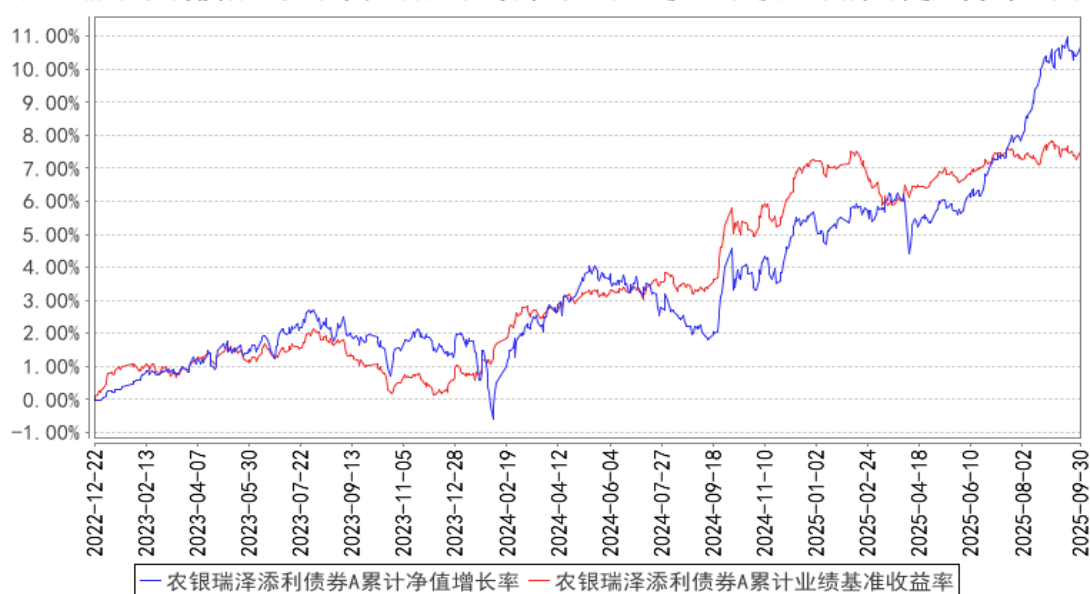
农银瑞泽添利债券 C

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

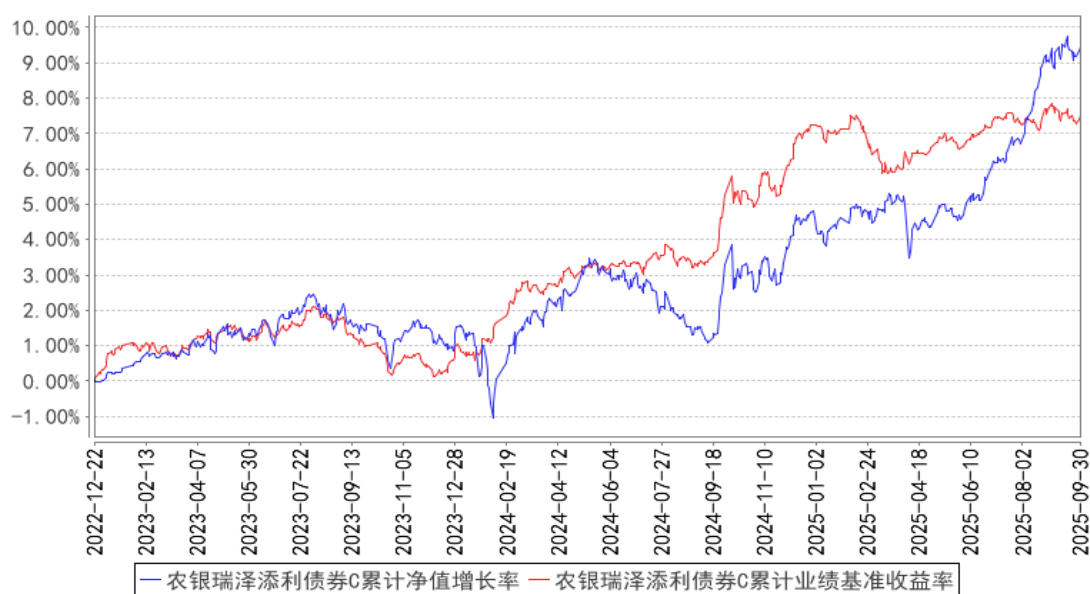
过去三个月	3.25%	0.15%	0.32%	0.09%	2.93%	0.06%
过去六个月	4.15%	0.19%	1.44%	0.09%	2.71%	0.10%
过去一年	5.95%	0.20%	2.14%	0.12%	3.81%	0.08%
自基金合同 生效起至今	9.43%	0.17%	7.50%	0.11%	1.93%	0.06%

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	—	17 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。

王皓非	本基金的 基金经理	2025 年 6 月 26 日	-	4 年	博士研究生。历任农银汇理基金管理有 限公司研究部研究员、高级研究员、投 资部基金经理助理，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

基本面方面，Q2 实际 GDP 同比增长 5.2%，较 Q1 的 5.4%小幅回落，但仍稳定在 5%以上；上半年 GDP 实际同比增长 5.3%，为完成全年 5%的增长目标打下良好基础。另一方面，Q2 名义 GDP 增速仅为 3.9%，GDP 平减指数同比-1.2%，通缩压力仍在。

8 月制造业 PMI 为 49.4%，高于前值的 49.3%，环比变化略高于季节性（2017 年来 7 月环比均值为 0%）。分项来看，供给收缩预期继续提振价格，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别回升 1.8pct 至 53.3%、+0.8pct 至 49.1%。但供给并未出现实质性收缩，反而是生产指数（+0.9pct 至 50.4%）仍明显好于新订单指数（+0.1pct 至 49.5%），“反内卷”政策效果需进一

步跟踪。总体来看，PMI 改善主要集中在制造业的价格改善，持续性有待关注，同时，三四季度需求的变化需要重点关注。反映地产投资的螺纹钢表观消费量、水泥出货率位于历史低位，近 1 周同比分别回落 4.2pct 至-6.5%、1.3pct 至-4.2%；相比之下，反映基建投资的沥青开工率近 1 周环比略有回落，但同比上行 0.1pct 至 9.1%。高频指标领先相应固定资产投资增速约 1 个季度左右，或意味着四季度投资呈现分化态势，其中地产投资持续走弱，但基建投资（主要是交通运输业投资）或延续改善。

资金面来看，央行呵护态度相对明确，中枢小幅下行。2025 年 8 月，央行全口径公开市场分别投放逆回购 63,146 亿元，MLF 投放 6,000 亿元，逆回购到期 54,787 亿元，MLF 到期 3,000 亿元，累计净投放（不含国库定存现金和买断式逆回购）2466 亿元。

三季度股债市场来看，股债呈现跷跷板的格局，权益市场趋势性上行，债券市场震荡回调。期间权益市场受益于贸易战格局的不确定性下降，反内卷政策的发酵等有利政策影响，风险偏好维持高位，随着下一次中美贸易谈判的时点临近，市场风险偏好短期有所收敛，权益市场波动加剧。债券调整后，对于权益资产的保护空间有所增加，短期内股债市场波动都有加剧的可能。

展望后市，政策对于后期国内基本面面临的压力具备托底的政策准备及空间，如果市场有较大的波动风险，可以期待进一步的对冲政策；海外风险来看，经过 4 月的压力测试，市场对于贸易战波动的信心提升，同时美联储的降息仍在进行中，整体流动性宽松的方向暂未改变，因此我们对于股债都不悲观，但波动性管理的难度在提升，我们将持续重视对于股债资产配置合理性，管理组合的波动性。

组合在三季度，适当减持了估值持续提升的可转债资产，小幅提高了股票资产仓位，债券维持中性久期。考虑贸易谈判日期将近，短期内股债资产波动性都有所提升，目前基本面整体偏弱，我们将维持目前债券久期，权益仓位维持稳健，加强组合波动性管理。

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 1.1067 元，本报告期基金份额净值增长率为 3.35%，业绩比较基准收益率为 0.32%；截至本报告期末本基金 C 基金份额净值为 1.0943 元，本报告期基金份额净值增长率为 3.25%，业绩比较基准收益率为 0.32%。

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	100,809,199.00	11.27
	其中：股票	100,809,199.00	11.27
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	745,439,651.78	83.35
	其中：债券	745,439,651.78	83.35
	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	11,000,000.00	1.23
	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	27,064,346.02	3.03
8	其他资产	10,070,519.89	1.13
9	合计	894,383,716.69	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	2,358,500.00	0.31
B	采矿业	3,541,364.00	0.46
C	制造业	66,363,135.00	8.61
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,182,604.00	0.15
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	6,693,549.00	0.87
G	交通运输、仓储和邮政业	6,383,940.00	0.83
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,232,994.00	0.42
J	金融业	3,786,424.00	0.49
K	房地产业	404,633.00	0.05
L	租赁和商务服务业	—	—
M	科学研究和技术服务业	—	—
N	水利、环境和公共设施管理业	6,862,056.00	0.89
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	100,809,199.00	13.08

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	001288	运机集团	298,680	7,676,076.00	1.00
2	000902	新洋丰	510,000	7,124,700.00	0.92
3	300910	瑞丰新材	122,200	6,476,600.00	0.84
4	001230	劲旅环境	261,700	6,058,355.00	0.79
5	300752	隆利科技	271,500	5,959,425.00	0.77
6	601933	永辉超市	977,900	4,576,572.00	0.59
7	002714	牧原股份	44,500	2,358,500.00	0.31
8	601111	中国国航	282,500	2,234,575.00	0.29
9	600489	中金黄金	98,700	2,164,491.00	0.28
10	600458	时代新材	122,700	1,853,997.00	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	73,579,914.47	9.55
2	央行票据	—	—
3	金融债券	525,244,796.07	68.17
	其中：政策性金融债	307,223,921.38	39.87
4	企业债券	87,153,504.45	11.31
5	企业短期融资券	—	—
6	中期票据	26,818,074.52	3.48
7	可转债（可交换债）	32,643,362.27	4.24
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	745,439,651.78	96.75

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	240208	24 国开 08	1,150,000	115,689,684.93	15.01
2	250203	25 国开 03	500,000	49,396,246.58	6.41
3	09250202	25 国开清发 02	470,000	47,151,468.77	6.12
4	092280139	22 交行二级资本债 02A	300,000	31,450,545.21	4.08

5	2128042	21 兴业银行二级 02	280,000	29,430,692.60	3.82
---	---------	--------------	---------	---------------	------

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 3 月 28 日，中国建设银行股份有限公司因违反金融统计管理规定，被中国人民银行处以罚款 230 万元。

2025 年 9 月 12 日，中国建设银行股份有限公司因个别信息系统开发测试不充分、信息科技外包管理存在不足等事项，被金融监管总局处以罚款 290 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金融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。

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	71,519.89
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	9,999,000.00
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	10,070,519.89

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	3,414,330.87	0.44
2	118031	天 23 转债	1,776,819.98	0.23
3	113069	博 23 转债	1,719,467.11	0.22
4	113563	柳药转债	1,567,969.23	0.20
5	118051	皓元转债	1,530,208.70	0.20
6	123119	康泰转 2	1,525,595.93	0.20
7	127084	柳工转 2	1,522,679.52	0.20
8	127020	中金转债	1,367,047.50	0.18
9	113632	鹤 21 转债	1,355,606.61	0.18
10	113042	上银转债	1,346,020.50	0.17
11	123108	乐普转 2	1,036,888.77	0.13
12	113043	财通转债	939,184.31	0.12

13	123254	亿纬转债	915,018.63	0.12
14	113056	重银转债	842,685.75	0.11
15	110062	烽火转债	826,090.71	0.11
16	113631	皖天转债	809,370.41	0.11
17	118013	道通转债	801,014.42	0.10
18	113053	隆 22 转债	715,921.29	0.09
19	123178	花园转债	677,121.59	0.09
20	113052	兴业转债	674,420.97	0.09
21	113623	凤 21 转债	611,275.19	0.08
22	118022	锂科转债	574,890.41	0.07
23	113045	环旭转债	548,529.75	0.07
24	113651	松霖转债	509,571.20	0.07
25	110098	南药转债	460,603.50	0.06
26	113046	金田转债	443,272.49	0.06
27	127073	天赐转债	430,128.90	0.06
28	110076	华海转债	428,280.42	0.06
29	123064	万孚转债	380,061.05	0.05
30	127070	大中转债	376,155.14	0.05
31	118053	正帆转债	341,101.15	0.04
32	110067	华安转债	314,422.48	0.04
33	128137	洁美转债	285,711.73	0.04
34	132026	G 三峡 EB2	277,253.48	0.04
35	113048	晶科转债	258,866.77	0.03
36	127067	恒逸转 2	207,929.02	0.03
37	127022	恒逸转债	207,162.65	0.03
38	127049	希望转 2	190,205.45	0.02
39	113675	新 23 转债	161,581.78	0.02
40	110096	豫光转债	137,749.73	0.02
41	113049	长汽转债	135,147.18	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	198,034,608.30	230,805,724.85
报告期期间基金总申购份额	191,215,572.08	717,258,919.98
减:报告期期间基金总赎回份额	65,035,500.62	571,860,660.15
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	324,214,679.76	376,203,984.68
-------------	----------------	----------------

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